

**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 2015**

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Indice

---

Gestione e amministrazione	2-3
Relazione del Gestore degli investimenti	4-7
Relazione del Consiglio di Amministrazione	8-10
Relazione della Depositaria	11
Relazione della Società di revisione	12-14
Stato patrimoniale	15
Conto economico complessivo	16-17
Variazioni dell'Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	18
Rendiconto finanziario	19
Nota integrativa al bilancio	20-90
Prospetto degli investimenti	91-119
Prospetto delle variazioni significative negli investimenti (non certificato)	120-123

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Gestione e amministrazione

---

#### Sede legale

*Fino all'8 luglio 2015:*  
Arthur Cox Building  
Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Irlanda

*Dal 9 luglio 2015:*  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

#### Consiglieri\*

Alexander Lasagna  
Carl O'Sullivan\*\*  
Desmond Quigley\*\*

#### Gestore degli investimenti, Distributore e Promoter

Algebris Investments (UK) LLP  
7 Clifford Street  
Londra  
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  
Ireland

#### Revisori

KPMG  
1 Harbourmaster Place  
IFSC  
Dublin 1  
Irlanda

#### Consulenti legali

*Fino all'8 luglio 2015:*  
Arthur Cox  
Earlsfort Centre  
Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Irlanda

*Dal 9 luglio 2015:*  
Dillon Eustace  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Management and Administration (continued)

---

**Segreteria della Società**

*Fino all'8 luglio 2015:*

Bradwell Limited  
Earlsfort Centre  
Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Irlanda

*Dal 9 luglio 2015:*

Tudor Trust Limited  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

**Rappresentante in Svizzera**

ACOLIN Fund Services AG  
18 Stadelhoferstrasse  
CH-8001 Zurigo  
Svizzera

**Agente per i pagamenti in Svizzera**

Bank Vontobel Limited  
43 Gotthardstrasse  
CH-8022 Zurigo  
Svizzera

*\* 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 2015

---

Il 2015 si è aperto sulle stesse note della chiusura del 2014 con una debolezza del segmento energetico, il rafforzamento del dollaro statunitense e una deflazione strisciante in molte economie avanzate, esclusi gli Stati Uniti. L'ansia è stata alimentata da due sviluppi sostanziali che avevamo previsto: il 22 gennaio la Banca Centrale Europea di Mario Draghi ha lanciato un programma di *quantitative easing* per l'acquisto di 1,1 mila miliardi di euro, principalmente di titoli sovrani, e il 25 gennaio, il partito greco di sinistra, Syriza, ha vinto le elezioni nazionali e ha dato vita a una coalizione di governo con l'ANEL, un partito di destra.

Un terzo evento di particolare interesse è stata la decisione della Banca Nazionale Svizzera (SNB) di svincolare la valuta nazionale dall'euro, spingendo il franco svizzero al rialzo. Le manovre della SNB hanno creato il primo acronimo dell'anno, "NIRP" o politica dei tassi di interesse negativi, e mentre questo acronimo può colpire e anche suonare come un cliché, gli effetti del NIRP sui mercati sono assolutamente reali, potenti e qualcosa di cui essere profondamente consapevoli; si sono registrati oltre una dozzina di tagli dei tassi da parte delle banche centrali nel corso dell'anno, indicando quanto siano considerati seri i rischi di una possibile deflazione. Consideriamo che il 52% di tutti i titoli di Stato rende meno dell'1% e che vi sono attualmente 7,3 mila miliardi di dollari di titoli di debito con rendimento negativo nella zona Euro, in Svizzera e in Giappone. (ricerca BAML, 21 gennaio 2015)

In marzo il fondo ha partecipato a una serie di offerte di titoli privilegiati da parte di diverse banche statunitensi, incluse Bank of America, Citigroup e Morgan Stanley. Dopo le continue emissioni degli ultimi anni, queste banche stanno iniziando a soddisfare il requisito aggiuntivo dell'1,5% per l'Additional Tier 1 come richiesto ai sensi di Basilea.

I mercati obbligazionari in generale hanno attraversato una primavera difficile, con i rendimenti decennali di titoli di Stato statunitensi, tedeschi e inglesi che hanno registrato una gamma intramensile di 28 pb, 42 pb e 32 pb rispettivamente. La svendita drammatica innescata dai titoli obbligazionari *core* europei iniziata in aprile è proseguita nel mese di maggio con nuovi apici dei rendimenti per l'esercizio. Il fondo ha previsto alcune settimane potenzialmente difficili a causa della situazione in Grecia, esacerbata dal referendum, riducendo l'esposizione netta del fondo ai rischi.

Nonostante la generale debolezza del mercato, l'emissione di maggio di 151,8 miliardi di dollari ha segnato un nuovo massimo, superando il record precedente di 143 miliardi di dollari di maggio 2008 e del marzo di quest'anno. Alla fine di luglio UBS ha annunciato un altro AT1, RBS un roadshow per la prima emissione AT1 e Barclays è tornata sul mercato a inizio agosto con un settennale in sterline.

In agosto la debolezza è dilagata anche nel segmento azionario, dei tassi e del credito. Lo S&P ha chiuso in ribasso del 6,26% e pur a fronte della scarsa brillantezza degli azionari, il mercato dei Treasury ha registrato rendimenti negativi. Analoga situazione sui mercati europei con l'indice azionario MSCI Europe in calo dell'8,7% e rendimenti obbligazionari in negativo nel mese. I rendimenti negativi si sono ovviamente riflessi sui mercati del credito con un rendimento totale delle obbligazioni di grado superiore a -0,44%, le obbligazioni HY sul -1,94%, e i titoli corporate dei mercati emergenti fermi a -1,74%. I mercati del rischio sono tornati sotto pressione a settembre in risposta alle incertezze sulla politica della Fed, notizie discordanti nel mondo aziendale e una crescita globale più debole che hanno generato rendimenti in genere negativi. La decisione del FOMC di posticipare un aumento dei tassi era ampiamente attesa ma la rinnovata attenzione sulle preoccupazioni globali ha riportato i mercati verso i minimi di agosto. Le notizie sul caso VW e Glencore hanno creato nuove difficoltà sui mercati del credito dove VW è un'emittente importante. Il mercato del capitale bancario ha tenuto abbastanza bene in agosto e settembre, ma i rendimenti restano negativi. I tassi sottostanti ridotti e gli spread più ampi dopo la svendita hanno creato un'opportunità interessante e abbiamo conseguentemente incrementato lievemente il rischio.

Con un annuncio largamente previsto, in ottobre la Fed ha introdotto le norme TLAC (Total Loss Absorbing Capital). Le otto banche GSIB dovranno detenere tra il 21,5% e il 23% del capitale TLAC sulla base del loro requisito GSIB. Questo cuscinetto sarà rappresentato da titoli azionari, titoli di debito privilegiati e senior emessi dalla holding. Riteniamo che questo possa essere un catalizzatore per nuove emissioni e prevediamo l'emissione di 100 miliardi di euro di titoli conformi al Basilea III entro il 2018 mentre si assisterà a un ampliamento della base di investitori (I gestori patrimoniali rappresentano circa il 58% delle emissioni in circolazione e i mandati tradizionali sono in fase di progressivo adattamento al nuovo quadro normativo).

Nonostante un 2015 difficile sui mercati per il capitale bancario è stato un anno relativamente positivo. Il nostro fondo ha conseguito un ottimo rendimento del 5,50 % (al netto delle commissioni) per l'esercizio 2015.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Income Fund

#### Relazione del Gestore degli investimenti

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

Il 2015 si è aperto sulle stesse note della chiusura del 2014 con una debolezza del segmento energetico, il rafforzamento del dollaro statunitense e una deflazione strisciante in molte economie avanzate, esclusi gli Stati Uniti. L'ansia è stata alimentata da due sviluppi sostanziali che avevamo previsto: il 22 gennaio la Banca Centrale Europea di Mario Draghi ha lanciato un programma di *quantitative easing* per l'acquisto di 1,1 mila miliardi di euro, principalmente di titoli sovrani, e il 25 gennaio, il partito greco di sinistra, Syriza, ha vinto le elezioni nazionali e ha dato vita a una coalizione di governo con l'ANEL, un partito di destra.

Un terzo evento di particolare interesse è stata la decisione della Banca Nazionale Svizzera (SNB) di svincolare la valuta nazionale dall'euro, spingendo il franco svizzero al rialzo. Le manovre della SNB hanno creato il primo acronimo dell'anno, "NIRP" o politica dei tassi di interesse negativi, e mentre questo acronimo può colpire e anche suonare come un cliché, gli effetti del NIRP sui mercati sono assolutamente reali, potenti e qualcosa di cui essere profondamente consapevoli; si sono registrati oltre una dozzina di tagli dei tassi da parte delle banche centrali nel corso dell'anno, indicando quanto siano considerati seri i rischi di una possibile deflazione. Consideriamo che il 52% di tutti i titoli di Stato rende meno dell'1% e che vi sono attualmente 7,3 mila miliardi di dollari di titoli di debito con rendimento negativo nella zona Euro, in Svizzera e in Giappone. (ricerca BAML, 21 gennaio 2015)

In marzo il fondo ha partecipato a una serie di offerte di titoli privilegiati da parte di diverse banche statunitensi, incluse Bank of America, Citigroup e Morgan Stanley. Dopo le continue emissioni degli ultimi anni, queste banche stanno iniziando a soddisfare il requisito aggiuntivo dell'1,5% per l'Additional Tier 1 come richiesto ai sensi di Basilea.

I mercati obbligazionari in generale hanno attraversato una primavera difficile, con i rendimenti decennali di titoli di Stato statunitensi, tedeschi e inglesi che hanno registrato una gamma intramensile di 28 pb, 42 pb e 32 pb rispettivamente. La svendita drammatica innescata dai titoli obbligazionari *core* europei iniziata in aprile è proseguita nel mese di maggio con nuovi apici dei rendimenti per l'esercizio. Il fondo ha previsto alcune settimane potenzialmente difficili a causa della situazione in Grecia, esacerbata dal referendum, riducendo l'esposizione netta del fondo ai rischi. In agosto la debolezza è dilagata anche nel segmento azionario, dei tassi e del credito. Lo S&P ha chiuso in ribasso del 6,26% e pur a fronte della scarsa brillantezza degli azionari, il mercato dei Treasury ha registrato rendimenti negativi. Analoga situazione sui mercati europei con l'indice azionario MSCI Europe in calo dell'8,7% e rendimenti obbligazionari in negativo nel mese. I rendimenti negativi si sono ovviamente riflessi sui mercati del credito con un rendimento totale delle obbligazioni di grado superiore a -0,44%, le obbligazioni HY sul -1,94%, e i titoli corporate dei mercati emergenti fermi a -1,74%. I mercati del rischio sono tornati sotto pressione a settembre in risposta alle incertezze sulla politica della Fed, notizie discordanti nel mondo aziendale e una crescita globale più debole che hanno generato rendimenti in genere negativi. La decisione del FOMC di posticipare un aumento dei tassi era ampiamente attesa ma la rinnovata attenzione sulle preoccupazioni globali ha riportato i mercati verso i minimi di agosto. Le notizie sul caso VW e Glencore hanno creato nuove difficoltà sui mercati del credito dove VW è un'emittente importante. Il mercato del capitale bancario ha tenuto abbastanza bene in agosto e settembre, ma i rendimenti restano negativi. Le nostre partecipazioni azionarie, nel frattempo, sono state trascinate al ribasso dalla congiuntura generale, forse la vera sorpresa è stata quanto poco si sia salvato sui mercati azionari globali, non c'era davvero nessun nascondiglio sicuro.

Con un annuncio largamente previsto, in ottobre la Fed ha introdotto le norme TLAC (Total Loss Absorbing Capital). Le otto banche GSIB dovranno detenere tra il 21,5% e il 23% del capitale TLAC sulla base del loro requisito GSIB. Questo cuscinetto sarà rappresentato da titoli azionari, titoli di debito privilegiati e senior emessi dalla holding. Riteniamo che questo possa essere un catalizzatore per nuove emissioni e prevediamo l'emissione di 100 miliardi di euro di titoli conformi al Basilea III entro il 2018 mentre si assisterà a un ampliamento della base di investitori (I gestori patrimoniali rappresentano circa il 58% delle emissioni in circolazione e i mandati tradizionali sono in fase di progressivo adattamento al nuovo quadro normativo).

Crediamo che vi siano opportunità significative nei finanziari a livello globale e che il generale disamore per il settore stia venendo meno man mano che si chiarisce il contesto normativo e le banche iniziano a raggiungere e superare il capitale minimo richiesto dalle autorità di vigilanza. I team di gestione europei sono finalmente fiduciosi nella qualità dei propri bilanci e si assiste a una crescita dei finanziamenti per la prima volta dall'inizio della crisi finanziaria globale.

Nonostante un 2015 difficile sui mercati il nostro fondo ha conseguito un ottimo rendimento del 2,92% (netto delle commissioni) per l'esercizio 2015.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Asset Allocation Fund

#### Relazione del Gestore degli investimenti

per il periodo dal 20 aprile 2015 (data di lancio) al 31 dicembre 2015

---

Il lancio del fondo ha coinciso con due eventi che hanno alimentato la volatilità del mercato: la crisi del debito greco a maggio/giugno e la significativa flessione dei mercati azionari globali innescata dalle borse cinesi in agosto. L'indice MSCI World ha reso -6,6% in agosto, mentre i mercati delle materie prime e del credito hanno chiuso il mese pressoché invariati.

Dall'avvio del fondo, abbiamo mantenuto un approccio cauto alla costruzione del portafoglio per proteggerci contro una miriade di rischi auto-correlanti. Le nostre posizioni short sull'indice S&P 500, sul Nikkei 225 e sull'iShares Brazil hanno apportato un contributo rilevante al portafoglio nel mese di agosto. La fuga dai mercati è stata di natura globale e ha interessato tutte le piazze principali nel mese. A fronte di correzioni rilevanti, abbiamo monetizzato parte della protezione legata alla convessità e rafforzato selettivamente alcune posizioni azionarie percepite come *oversold*.

Siamo marginalmente più costruttivi in Cina. Non possiamo sostenere di avere una visione strutturale forte per il paese, ma siamo rimasti colpiti dalla svolta pronunciata del sentiment di mercato, con gli investitori apparentemente convinti che il governo cinese abbia commesso diversi errori nelle sue politiche che potrebbero spingere l'economia verso il baratro. Questa convinzione non è nuova e l'economia è sicuramente in fase di rallentamento, ma lo era anche quando il mercato azionario *mainland* valeva il doppio rispetto ad oggi. La divisa si è indebolita, ma solo marginalmente. Probabilmente è più importante considerare che la Cina resta in una posizione unica in quanto ha ancora diversi strumenti a cui ricorrere nel caso di un ulteriore peggioramento economico.

Con riferimento all'allocazione regionale, l'Europa e il Giappone sono le aree favorite con gli indici IFO, PMI e i sondaggi sulla fiducia nella zona euro, nel mese di agosto, in netta ripresa nonostante la volatilità in Cina; anche le revisioni degli utili per azione sono significativamente migliorate in entrambe le regioni. Con il miglioramento conseguente dell'impulso del credito in Europa e Giappone riteniamo che vi siano i fondamenti necessari per un ulteriore miglioramento della crescita economica. Stante il livello di leva operativa su questi mercati, dovrebbe esserci spazio anche per la crescita degli utili per azione, contrariamente al mercato statunitense.

La nostra visione costruttiva dopo la peggior performance degli azionari dal 2011 ha consentito al fondo di sfruttare alcuni punti di ingresso favorevoli in ottobre. La convinzione che i mercati fossero *oversold* dopo la volatilità di settembre si è rivelata corretta e gli indici S&P ed Eurostoxx hanno reso rispettivamente l'8% e il 10%, seguiti da rendimenti robusti in molti mercati asiatici. Anche i mercati del credito negli Stati Uniti e in Europa si sono mossi al rialzo con i mercati HY statunitensi che hanno reso quasi il 3%, compensando parte della perdita (-6%) da maggio a settembre, mentre i corrispondenti mercati europei si sono attestati sul + 3% nel mese.

Le correnti incrociate hanno continuato a generare volatilità e per questo abbiamo moderatamente ridotto alcune esposizioni di mercato, con prese di profitto e un taglio dei rischi ove appropriato. Ne risulta un'esposizione netta inferiore e una composizione del portafoglio che punta a un mercato che sconta un possibile aumento dei tassi negli Stati Uniti come "possibile in misura ridotta". Nel segmento azionario, i finanziari (e i titoli assicurativi ramo vita in particolare) dovrebbero beneficiare di questo tema e di contro i titoli nel segmento immobiliare e dei servizi di pubblica utilità sono stati oggetto di una revisione del rating sulla base di parametri di rendimento e potrebbero subire un *de-rating*. Nel segmento del credito, le nostre sole esposizioni sono verso titoli bancari ibridi giacché riteniamo possibile una contrazione degli spread in quanto i tassi più alti avvantaggiano i finanziari, così come un rendimento elevato per un periodo di tempo ristretto in una classe di attivi attualmente *under owned*.

In novembre le materie prime hanno continuato a perdere terreno in doppia cifra (argento -9,4%, Brent -11,3% e rame -11,6%). Una condizione che ha innescato diverse implicazioni per i mercati del credito, con il segmento High Yield statunitense (-2,5%) che ha ancora una volta sottoperformato in risposta ai timori per l'esposizione agli energetici. Nonostante un miglioramento dei dati macroeconomici, i livelli degli spread sui mercati IG e HY inviano segnali recessivi ed è interessante notare che in Europa il mercato high yield è stato riprezzato in linea con il corrispondente statunitense, pur avendo un'esposizione agli energetici nettamente più contenuta. Manteniamo il nostro focus sull'andamento degli spread in quanto prima o poi la divergenza tra azionari e titoli di credito dovrà risolversi o con una flessione dei mercati azionari o con una contrazione degli spread.

Il 2015 è stato un anno difficile sul mercato e il fondo ha reso -0,88% (al netto delle commissioni) per l'esercizio.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Equity Fund

#### Relazione del Geastore degli investimenti

per il periodo dal 20 aprile 2015 (data di lancio) al 31 dicembre 2015

---

Il 2015 è stato un anno positivo per le strategie azionarie long/short di Algebris che hanno reso oltre il 18% nell'anno, battendo l'indice MSCI World Financials che ha perso il 2,7%. Financial Equity Fund è stato avviato nel corso dell'anno quindi non ha potuto beneficiare dell'andamento nel primo trimestre e il suo lancio ha coinciso con un aumento della volatilità sui mercati.

La prima settimana di luglio è stata dominata dalla Grecia e a fronte della possibilità non remota di una *Grexit* così come di una maggiore volatilità il nostro processo di gestione del rischio ci ha spinto a ridurre l'esposizione netta alla zona euro per proteggere la performance.

La Cina ha ben presto attirato l'attenzione degli investitori proseguendo nel percorso iniziato a giugno, ma interrotto da alcune manovre di politica decise, che però non hanno impedito alla volatilità infragiornaliera e mensile di pesare sulla fiducia.

In agosto la debolezza è dilagata anche nel segmento azionario, dei tassi e del credito. Lo S&P ha chiuso in ribasso del 6,26% e pur a fronte della scarsa brillantezza degli azionari, il mercato dei Treasury ha registrato rendimenti negativi. Analoga situazione sui mercati europei con l'indice azionario MSCI Europe in calo dell'8,7% e rendimenti obbligazionari in negativo nel mese. I rendimenti negativi si sono ovviamente riflessi sui mercati del credito con un rendimento totale delle obbligazioni di grado superiore a -0,44%, le obbligazioni HY sul -1,94%, e i titoli corporate dei mercati emergenti fermi a -1,74%. I mercati del rischio sono tornati sotto pressione a settembre in risposta alle incertezze sulla politica della Fed, notizie discordanti nel mondo aziendale e una crescita globale più debole che hanno generato rendimenti in genere negativi. La decisione del FOMC di posticipare un aumento dei tassi era ampiamente attesa ma la rinnovata attenzione sulle preoccupazioni globali ha riportato i mercati verso i minimi di agosto. Le notizie sul caso VW e Glencore hanno creato nuove difficoltà sui mercati del credito dove VW è un'emittente importante. Il mercato del capitale bancario ha tenuto abbastanza bene in agosto e settembre, ma i rendimenti restano negativi. La combinazione di tassi sottostanti più bassi e spread più ampi dopo il *selloff* ha creato opportunità interessanti e abbiamo lievemente incrementato il rischio.

La nostra componente short ha registrato buoni risultati, mentre quella long si è rivelata negativa. Forse la vera sorpresa è stata quanto poco si sia salvato sui mercati azionari globali, non c'era davvero nessun nascondiglio sicuro. Nell'ambito del processo di gestione del rischio abbiamo costruito una quota di rilievo in opzioni put *out-of-the-money*. Con la flessione dei mercati abbiamo deciso di monetizzarne una buona parte. A livello regionale il fondo si è mosso al rialzo negli Stati Uniti, mentre ha ceduto quanto guadagnato in luglio in Europa ed è stato modestamente colpito dagli sviluppi in Asia, pur avendo ridotto l'esposizione.

Dopo la peggior performance degli azionari nel terzo trimestre dal 2011, a fine settembre abbiamo posizionato il fondo così da sfruttare alcuni punti di ingresso interessanti che si erano creati e chiuso alcune posizioni short, rafforzando selettivamente altre posizioni long per cui è più forte la nostra convinzione di investimento.

Alla fine del 2015 si tirano le somme e si guarda al 2016. Per molti investitori, in quasi tutte le classi di attivi e per quasi tutte le strategie, il 2015 è stato un anno da dimenticare. Nonostante gli indici MSCI World e Financial abbiano perso terreno, la strategia long-short con copertura finanziaria di Algebris ha reso oltre il 18%. Con le banche che sono finalmente faticosamente uscite dalla buca scavata dalla crisi finanziaria globale, che le ha portate ad essere ampiamente evitate dagli investitori, si assiste a una normalizzazione e "riabilitazione" del settore che dovrebbe continuare a proporre idee capaci di generare alfa negli anni futuri. Negli Stati Uniti, dopo 7 anni di compressione dei margini, i tassi più elevati promossi dalla Fed inizieranno a invertire la tendenza mentre in Europa si assiste a una crescita dei finanziamenti, a una costruzione di capitale sostanziale e a un miglioramento della tendenza dei NPL.

Crediamo che vi siano opportunità significative nei finanziari a livello globale e che il generale disamore per il settore stia venendo meno man mano che si chiarisce il contesto normativo e le banche iniziano a raggiungere e superare il capitale minimo richiesto dalle autorità di vigilanza. I team di gestione europei sono finalmente fiduciosi nella qualità dei propri bilanci e si assiste a una crescita dei finanziamenti per la prima volta dall'inizio della crisi finanziaria globale.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

---

I Consiglieri presentano la propria relazione annuale e il bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### **Attività, revisione dell'andamento e prospettive future**

Algebris UCITS Funds plc la "Società" è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multicomparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi del Companies Act 2014 e delle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2015 (le "Direttive UCITS della Central Bank"). 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 quattro 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 4-7.

### **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.

### **Principali rischi e incertezze**

La Società è un fondo multicomparto con responsabilità separata tra i comparti. I rischi principali a carico della Società sono legati principalmente al possesso di strumenti finanziari e ai mercati in cui la stessa investe. Le tipologie di rischi finanziari più significative a cui è esposta la Società sono il rischio di mercato, il rischio di credito e il rischio di liquidità. Il rischio di mercato include il rischio di prezzo, il rischio valutario e il rischio di tasso di interesse. Ulteriori informazioni sui rischi connessi agli strumenti finanziari sono riportate nella Nota 13 al presente bilancio.

### **Risultati e dividendi**

I risultati dell'esercizio sono illustrati nel Conto economico complessivo a pagina 16-17. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono stati dichiarati dividendi per EUR 14.355.776 per Algebris Financial Credit Fund ed EUR 3.528.372 per Algebris Financial Income Fund. Non sono stati dichiarati dividendi per Algebris Asset Allocation Fund e Algebris Financial Equity 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 e della posizione finanziaria patrimoniale di Algebris UCITS Funds Plc (la "Società") e il Conto economico complessivo 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;
- dichiarare se il bilancio è stato redatto in conformità agli IFRS così come adottati dall'Unione Europea ("UE") e assicurare che contenga le informazioni aggiuntive richieste dal Companies Act del 2014; e
- predisporre il bilancio sulla base della continuità aziendale salvo ove appaia inappropriato presupporre che la Società continui nelle proprie attività.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)**

---

**Dichiarazione di responsabilità dei Consiglieri (segue)**

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 compreso il Companies Act del 2014, e alle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2015 ("Direttive UCITS della Central Bank"). 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 Regulations, i Consiglieri sono tenuti ad affidare gli attivi della Società a una Depositaria per la custodia. nell'adempiere tale dovere, i 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.

Le Direttive UCITS della Central Bank sono entrate in vigore il 1° novembre 2015. Le Direttive UCITS della Central Bank consolidano in un singolo documento tutti i requisiti che la Central Bank impone gli OICVM, alle società di gestione degli OICVM e alle depositarie degli OICVM. Dette direttive integrano i requisiti normativi vigenti, in particolare le Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2015 (le "Direttive UCITS della Central Bank").

**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 IF"). Il Consiglio ha adottato tutte le prassi e procedure di corporate governance contenute nel Codice IF 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.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)**

---

**Società di revisione**

La Società di revisione, KPMG ha espresso la propria volontà di rimanere in carica in conformità al disposto della sezione 383(2) del Companies Act del 2014.

Per conto del Consiglio

Alexander Lasagna  
Consigliere

Carl O'Sullivan  
Consigliere

20 aprile 2016

## **Relazione della Depositaria**

Abbiamo verificato la condotta di Algebris UCITS Funds plc (la "Società") per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015 in veste di Depositaria della Società.

La presente relazione include il giudizio formulato e rivolto esclusivamente agli azionisti della Società, in conformità alle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2015 (le "Direttive UCITS della Central Bank"), e per nessuna altra 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 nelle Direttive UCITS della Central Bank. 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 della Central Bank. 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 nelle Direttive UCITS della Central Bank 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 delle Direttive UCITS della Central Bank; e

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

## **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 2015 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.

### **Giudizio e conclusioni a seguito dell'esame**

#### ***1. Il nostro giudizio sul bilancio è immutato***

A nostro parere:

- il bilancio offre una visione veritiera e corretta, dello stato degli affari della Società al 31 dicembre 2015 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 agli IFRS così come adottati dall'Unione Europea; e
- il bilancio è stato regolarmente redatto in conformità al Companies Act del 2014, alle Direttive della Comunità Europea (organismi di investimento in valori mobiliari) del 2011 e alle Direttive della Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2015.

#### ***2. Le conclusioni su altri elementi su cui siamo chiamati a riferire ai sensi del Companies Act 2014 sono riportate di seguito***

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

A nostro parere le scritture contabili della Società sono sufficienti a consentire una puntuale e rapida verifica del bilancio e il bilancio rispecchia le scritture contabili.

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

#### ***3. Non vi è nulla da riferire in relazione alle questioni che siamo chiamati a riferire per segnalare eventuali anomalie***

Gli ISA (UK & Ireland) richiedono di segnalare agli azionisti se, sulla base delle informazioni acquisite nel corso della verifica, siano state rilevate informazioni nella relazione annuale che contengono un'inesattezza sostanziale rispetto alle suddette informazioni o al bilancio, una presentazione errata di un fatto o siano altrimenti fuorvianti.

Inoltre, il Companies Act del 2014 richiede di riferire se, a nostro giudizio, l'informativa sui compensi ai consiglieri e sulle operazioni di cui alle sezioni da 305 a 312 dell'Act sia stata omessa.

### **Fondamento della relazione, responsabilità e limitazioni d'uso**

Come meglio spiegato nella Dichiarazione delle responsabilità degli amministratori a pagina 8, i consiglieri sono responsabili della redazione del bilancio e di garantire che lo stesso offra una visione veritiera e corretta e sia altrimenti conforme al Companies Act del 2014. La nostra responsabilità è di verificare il bilancio ed esprimere un parere in merito allo stesso in conformità al diritto irlandese e agli International Standards on Auditing (UK and Ireland). Tali principi ci richiedono di adempiere i Financial Reporting Council's Ethical Standards for Auditors. Inoltre abbiamo accettato di esaminare ed esprimere un parere in merito al bilancio in conformità con i principi di revisione contabile generalmente accettati negli Stati Uniti ("U.S GAAS").

Un esame conforme agli ISA (UK & Ireland) implica che siano ottenuti riscontri sugli importi e l'informativa contenuti nel bilancio per garantire ragionevolmente che il bilancio sia esente da inesattezze sostanziali, causate da errore o di natura fraudolenta. Ciò include una valutazione del fatto che i principi contabili siano adeguati alle circostanze della Società e siano stati applicati in maniera coerente e adeguatamente illustrati; sulla ragionevolezza delle stime contabili significative da parte dei consiglieri e sulla presentazione generale del bilancio.

## **Relazione della Società di revisione ai soci di Algebris UCITS Funds plc (segue)**

### **Fondamento della relazione, responsabilità e limitazioni d'uso (segue)**

In aggiunta abbiamo letto tutte le informazioni finanziarie e non finanziarie nella Relazione Annuale per identificare incongruenze sostanziali con il bilancio certificato e per identificare eventuali informazioni che siano all'apparenza sostanzialmente errate sulla base di, o ancora sostanzialmente incongruenti con, le conoscenze acquisite nel corso dell'esame. Ove rilevassimo eventuali inesattezze sostanziali apparenti o incongruenze ne considereremo le implicazioni per la nostra relazione.

Sebbene un esame in conformità agli ISA (UK & Ireland) sia studiato per fornire una ragionevole certezza nell'identificazione di inesattezze sostanziali o omissioni non vi sono garanzie in tal senso. In effetti i revisori pianificano l'esame per determinare la portata delle verifiche necessarie per ridurre a un livello approssimativamente basso la probabilità che il totale delle inesattezze non corrette e non rilevate non superi la materialità per il bilancio nel suo complesso. Dette verifiche richiedono di esaminare una vasta gamma di attività, passività, proventi e spese dedicando al contempo l'operato e l'esperienza dei revisori più esperti, in particolare con il coinvolgimento del partner incaricato della verifica, ad aree soggettive di contabilità e reporting.

La presente relazione è rivolta esclusivamente ai soci della Società, nel loro insieme, in conformità con la Sezione 391 del Companies Act del 2014. 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.

### **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 inesattezze 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 inesattezze 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 inesattezze 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.

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

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

Riteniamo di avere ottenuto riscontri 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 2015 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 recepiti nell'Unione Europea.

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

20 aprile 2016

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Stato patrimoniale**  
al 31 dicembre 2015

	Note	Totale 2015 EUR	Totale 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR
<b>Attivo</b>									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(c)	153.434.476	60.031.327	128.766.755	35.949.821	18.955.736	24.081.506	2.450.640	3.261.345
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4								
- Valori mobiliari		883.979.006	516.292.783	637.857.956	354.080.528	222.625.959	162.212.255	11.087.723	12.407.368
- Strumenti finanziari derivati		5.813.025	4.559.290	2.342.692	1.721.521	2.742.997	2.837.769	228.050	499.286
Crediti da broker		1.249.797	655.877	-	-	1.227.209	655.877	7.320	15.268
Crediti da soci		7.019.851	3.244.142	5.962.844	2.702.241	624.620	541.901	332.634	99.753
Crediti per dividendi		233.233	227.942	14.924	13.397	212.500	214.545	232	5.577
Risconti attivi e altri crediti	6	10.350.430	5.190.352	8.873.135	4.232.370	1.416.351	957.982	60.299	645
<b>Totale attivo</b>		<b>1.062.079.818</b>	<b>590.201.713</b>	<b>783.818.306</b>	<b>398.699.878</b>	<b>247.805.372</b>	<b>191.501.835</b>	<b>14.166.898</b>	<b>16.289.242</b>
<b>Passivo</b>									
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4								
- Strumenti finanziari derivati		12.191.804	10.958.359	5.946.159	6.926.662	5.281.972	4.031.697	299.047	664.626
Debiti verso broker		184.846	6.446	3.109	1.422	10.988	5.024	15.790	154.959
Debiti verso soci		566.273	599.490	378.269	474.421	175.907	125.069	12.097	-
Commissioni di performance	5	630.953	927	630.953	927	-	-	-	-
Commissioni di gestione	5	644.241	404.304	454.601	293.396	174.672	110.908	6.338	8.630
Commissioni dovute ai revisori	5	69.688	25.000	19.554	12.500	19.386	12.500	15.374	15.374
Oneri di amministrazione	5	48.790	34.715	27.801	20.701	14.795	14.014	2.832	3.362
Commissione della Depositaria	5	34.865	21.651	22.798	14.056	9.519	7.595	1.274	1.274
Onorari dei Consiglieri	5	9.152	10.393	3.699	355	3.699	10.038	877	877
Ratei passivi e altri debiti	7	261.634	68.265	61.458	27.088	65.120	41.177	68.505	66.551
<b>Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)</b>		<b>14.642.246</b>	<b>12.129.550</b>	<b>7.548.401</b>	<b>7.771.528</b>	<b>5.756.058</b>	<b>4.358.022</b>	<b>422.134</b>	<b>915.653</b>
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>		<b>1,047,437,572</b>	<b>578,072,163</b>	<b>776,269,905</b>	<b>390,928,350</b>	<b>242,049,314</b>	<b>187,143,813</b>	<b>13,744,764</b>	<b>15,373,589</b>

Approvato per conto del Consiglio di Amministrazione

Cosigliere

Consigliere

20 aprile 2016

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio



**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Conto economico complessivo**

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	Totale 2015 EUR	Totale 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2015* EUR	Algebris Financial Equity Fund 2015* EUR
<b>Reddito da investimento</b>									
Reddito da investimento	2	7.844.501	5.011.598	2.343.459	1.398.348	5.322.914	3.613.250	50.003	128.125
Altri redditi		1.664.683	911.917	1.139.681	737.721	524.880	174.196	103	19
Utile netto su attività e passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico		47.604.152	38.409.590	38.767.021	24.347.808	9.024.489	14.061.782	73.919	(261.277)
Utile netto/(perdita) su cambi	2	(448.007)	(92.164)	(2.010)	38.436	(440.042)	(130.600)	(10.637)	4.682
<b>Totale reddito da investimento</b>		<b>56.665.329</b>	<b>44.240.941</b>	<b>42.248.151</b>	<b>26.522.313</b>	<b>14.432.241</b>	<b>17.718.628</b>	<b>113.388</b>	<b>(128.451)</b>
<b>Spese operative</b>									
Commissioni di performance	5	2.645.909	1.942.476	2.645.909	1.942.476	-	-	-	-
Spese preliminari		119.841	32.341	213	264	-	32.077	59.814	59.814
Commissioni di gestione	5	6.140.806	3.625.023	4.299.434	2.615.247	1.772.243	1.009.776	27.876	41.253
Oneri di amministrazione	5	749.085	445.429	463.345	272.204	228.474	173.225	27.957	29.309
Onerari dei Consiglieri	5	33.959	39.922	14.645	19.961	14.961	19.961	2.177	2.176
Dividendi		-	18.775	-	-	-	18.775	-	-
Commissioni della Depositaria	5	392.259	315.520	239.211	191.127	132.006	124.393	10.521	10.521
Commissioni dovute ai revisori	5	75.437	39.439	22.428	19.075	22.261	20.364	15.374	15.374
Altre spese	8	1.163.405	478.909	489.176	248.537	419.395	230.372	112.559	142.275
<b>Totale spese operative</b>		<b>11.320.701</b>	<b>6.937.834</b>	<b>8.174.361</b>	<b>5.308.891</b>	<b>2.589.340</b>	<b>1.628.943</b>	<b>256.278</b>	<b>300.722</b>
<b>Reddito netto/(perdita) da investimento</b>		<b>45.344.628</b>	<b>37.303.107</b>	<b>34.073.790</b>	<b>21.213.422</b>	<b>11.842.901</b>	<b>16.089.685</b>	<b>(142.890)</b>	<b>(429.173)</b>
<b>Costi di finanziamento</b>									
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	17.884.148	8.475.962	14.355.776	6.425.342	3.528.372	2.050.620	-	-
Interessi passivi	2	421.981	23.230	177.124	3.697	180.579	19.533	20.912	43.366
<b>Totale costi di finanziamento</b>		<b>18.306.129</b>	<b>8.499.192</b>	<b>14.532.900</b>	<b>6.429.039</b>	<b>3.708.951</b>	<b>2.070.153</b>	<b>20.912</b>	<b>43.366</b>

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Conto economico complessivo (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

		Totale	Totale	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Asset Allocation Fund	Algebris Financial Equity Fund
	Note	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015*	2015*
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Utile ante imposte</b>		<b>27.038.499</b>	<b>28.803.915</b>	<b>19.540.890</b>	<b>14.784.383</b>	<b>8.133.950</b>	<b>14.019.532</b>	<b>(163.802)</b>	<b>(472.539)</b>
Ritenuta d'acconto su dividendi	2	1.470.949	1.044.670	281.593	271.907	1.166.940	772.763	5.318	17.098
Ritenuta d'acconto su interessi		827.200	424.173	810.657	386.511	16.543	37.662	-	-
<b>Incremento/decremento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività</b>		<b>24.740.350</b>	<b>27.335.072</b>	<b>18.448.640</b>	<b>14.125.965</b>	<b>6.950.467</b>	<b>13.209.107</b>	<b>(169.120)</b>	<b>(489.637)</b>

\*Per il periodo dal 20 aprile 2015 (data di lancio) al 31 dicembre 2015.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

### Variations in Net Asset Value attributable to holders of redeemable shares for the period ended 31 December 2015

	Total 2015 EUR	Total 2014 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2014 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2015* EUR	Algebris Financial Equity Fund 2015* EUR
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio</b>	578.072.163	280.880.400	390.928.350	176.077.344	187.143.813	104.803.056	-	-
Aumento/(diminuzione) Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	24.740.350	27.335.072	18.448.640	14.125.965	6.950.467	13.209.107	(169.120)	(489.637)
Proventi da emissione di azioni di partecipazione	745.605.644	356.996.166	532.427.649	257.826.040	182.671.164	99.170.126	14.336.574	16.170.257
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili	(300.980.585)	(87.139.475)	(165.534.734)	(57.100.999)	(134.716.130)	(30.038.476)	(422.690)	(307.031)
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio</b>	<b>1.047.437.572</b>	<b>578.072.163</b>	<b>776.269.905</b>	<b>390.928.350</b>	<b>242.049.314</b>	<b>187.143.813</b>	<b>13.744.764</b>	<b>15.373.589</b>

\* Per il periodo dal 20 aprile 2015 (data di lancio) al 31 dicembre 2015.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Rendiconto finanziario**

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

	<b>Totale 2015 EUR</b>	<b>Totale 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2014 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015* EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015* EUR</b>
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività finanziarie	42.624.498	35.811.034	32.804.416	20.551.307	10.478.839	15.259.727	(169.120)	(489.637)
Acquisto attività finanziarie e regolamento passività finanziarie	(873.119.253)	(527.334.907)	(451.400.663)	(315.135.854)	(360.496.552)	(212.199.053)	(23.577.519)	(37.644.519)
Proventi da vendita di attività finanziarie e passività finanziarie	548.896.899	312.648.053	199.293.427	150.916.446	311.779.269	161.731.607	12.643.461	25.180.742
Perdite realizzate e non realizzate	(44.078.079)	(38.222.893)	(33.271.866)	(25.737.391)	(10.922.706)	(12.485.502)	(89.988)	206.481
Aumento interessi attivi	(5.156.710)	(1.963.064)	(4.639.726)	(1.763.669)	(457.330)	(199.395)	(59.654)	-
(Aumento)/diminuzione dividendi da ricevere	(5.291)	(53.605)	(1.527)	37.853	2.045	(91.458)	(232)	(5.577)
Diminuzione dividendi da versare	-	(60)	-	(60)	-	-	-	-
Aumento di altri crediti	(3.368)	-	(1.039)	-	(1.039)	-	(645)	(645)
(Aumento)/diminuzione di altri debiti	1.312.468	(1.338.762)	853.528	(726.757)	96.923	(612.005)	110.990	251.027
<b>Liquidità netta utilizzata in attività operative</b>	<b>(329.528.836)</b>	<b>(220.454.204)</b>	<b>(256.363.450)</b>	<b>(171.858.125)</b>	<b>(49.520.551)</b>	<b>(48.596.079)</b>	<b>(11.142.707)</b>	<b>(12.502.128)</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Proventi emissione azioni di partecipazione riscattabili	741.829.935	354.682.818	529.167.046	255.937.148	182.588.445	98.745.670	14.003.940	16.070.504
Pagamento rimborsi di azioni di partecipazione riscattabili	(301.013.802)	(86.635.945)	(165.630.886)	(56.639.165)	(134.665.292)	(29.996.780)	(410.593)	(307.031)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	(17.884.148)	(8.475.962)	(14.355.776)	(6.425.342)	(3.528.372)	(2.050.620)	-	-
<b>Liquidità netta da attività di finanziamento</b>	<b>422.931.985</b>	<b>259.570.911</b>	<b>349.180.384</b>	<b>192.872.641</b>	<b>44.394.781</b>	<b>66.698.270</b>	<b>13.593.347</b>	<b>15.763.473</b>
Aumento netto di liquidità e mezzi equivalenti	93.403.149	39.116.707	92.816.934	21.014.516	(5.125.770)	18.102.191	2.450.640	3.261.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio anno/periodo	60.031.327	20.914.620	35.949.821	14.935.305	24.081.506	5.979.315	-	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine anno/periodo</b>	<b>153.434.476</b>	<b>60.031.327</b>	<b>128.766.755</b>	<b>35.949.821</b>	<b>18.955.736</b>	<b>24.081.506</b>	<b>2.450.640</b>	<b>3.261.345</b>
<b>Informazioni supplementari sui flussi di cassa</b>								
Interessi attivi	-	1.963.064	-	1.763.669	-	199.395	-	-
Interessi passivi	(421.981)	(23.230)	(177.124)	(3.697)	(180.579)	(19.533)	(20.912)	(43.366)
Dividendi ricevuti	7.839.210	4.957.993	2.341.932	1.436.201	5.324.959	3.521.792	49.771	122.548
Dividendi versati	(17.884.148)	(8.476.022)	(14.355.776)	(6.425.402)	(3.528.372)	(2.050.620)	-	-

\* Per il periodo dal 20 aprile 2015 (data di lancio) al 31 dicembre 2015.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

**Nota integrativa al bilancio**

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**1. Generalità**

La Società è stata costituita in data 17 febbraio 2012 come fondo multi-comparto con responsabilità separata tra i comparti ai sensi del Companies Act del 2014 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 Direttiva UCITS. Possono essere costituiti ulteriori Comparti con la preventiva approvazione della Central Bank of Ireland ("Central Bank").

La Società non ha dipendenti.

Al 31 dicembre 2015 Società era composta dai seguenti comparti:

**Algebris Financial Credit Fund**

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 9 luglio 2015.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**1. Generalità (segue)**

**Algebris Financial Income Fund**

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.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**1. Generalità (segue)**

**Algebris Asset Allocation Fund**

Obiettivo del Fondo è di conseguire rendimenti positivi assoluti su un ciclo di investimento di circa 3 - 5 anni assumendo posizioni lunghe e corte in maniera sintetica principalmente in valori mobiliari e strumenti finanziari derivati ("FDI"). Non vi sono garanzie che il Fondo consegua tale obiettivo.

Per conseguire il proprio obiettivo di investimento il Fondo investirà principalmente in valori mobiliari es. azioni, titoli correlati ad azioni e titoli di debito) ed FDI a livello globale. I titoli di debito possono includere titoli di debito di emittenti pubblici e privati (es. obbligazioni corporate o titoli di Stato a tasso di interesse fisso o variabile, titoli di debito a interesse fisso e variabile sia con rating *investment grade* sia *below investment grade* di Moody's, Standard & Poors, Fitch o altre agenzie di rating, ovvero prive di rating, e carta commerciale. Il Fondo può investire in una vasta gamma di altri valori mobiliari, ivi compresi, a mero titolo esemplificativo, azioni ordinarie, azioni comuni, titoli correlati ad azioni incluse azioni privilegiate, titoli convertibili (es. obbligazioni convertibili o azioni privilegiate convertibili) e strumenti contingenti convertibili ("CoCo-Bond"), exchange traded note ("ETN"), fondi di investimento immobiliare ("REIT"), global depositary receipt, American depositary receipt, warrant e diritti. Non più del 30% del Valore patrimoniale netto del Fondo potrà essere investito in titoli *below investment grade*. Il Fondo può altresì investire in exchange traded funds ("ETF"), che offrono un'esposizione alle specifiche classi di attivi in cui il Gestore degli investimenti intende investire, e in attivi liquidi accessori, che possono includere depositi bancari, certificati di deposito, buoni del tesoro (inclusi buoni del tesoro a tasso fisso), notes a tasso variabile, fondi di liquidità e pagherò liberamente trasferibili. Il Fondo potrà investire sostanzialmente in depositi presso istituti di credito (o altri titoli accessori liquidi) durante periodi di elevata volatilità del mercato.

Il Fondo, fatti salvi i requisiti dettati dalla Central Bank, può utilizzare operazioni in derivati per finalità di investimento, gestione efficiente del portafoglio e copertura (es. gestione del rischio valutario). Il Fondo può assumere posizione sintetiche lunghe e corte tramite gli FDI. Questi possono includere: swap, contratti per differenza ("CFD"), credit default swap, opzioni put e call e swaption, futures, contratti a termine, warrant e diritti. Inoltre, i titoli convertibili, CoCo-Bond ed ETN possono integrare una leva o una componente derivata. Il Fondo può investire in ETF di tipo chiuso ETF classificati ai sensi della Normativa come valori mobiliari, alcuni dei quali possono detenere derivati quali futures, contratti a termine, opzioni, swap o altri strumenti.

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 Asset Allocation Fund datato 15 aprile 2015.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**1. Generalità (segue)**

**Algebris Financial Equity Fund**

Obiettivo del Fondo è di conseguire rendimenti positivi assoluti principalmente assumendo posizioni lunghe e corte in maniera sintetica principalmente in valori mobiliari e strumenti finanziari derivati ("FDI") di società operanti nel o connesse al settore globale dei servizi finanziari e in misura residuale al settore immobiliare. Non vi sono garanzie che il Fondo consegua tale obiettivo.

Per conseguire il proprio obiettivo di investimento gli attivi del Fondo saranno investiti principalmente in valori mobiliari (es. azioni, titoli correlati ad azioni e titoli di debito) ed FDI nel settore globale dei servizi finanziari. I titoli di debito possono includere titoli di debito di emittenti pubblici e privati (es. obbligazioni corporate o titoli di Stato a tasso di interesse fisso o variabile, titoli di debito a interesse fisso e variabile sia con rating investment grade sia below investment grade di Moody's, Standard & Poors, Fitch o altre agenzie di rating, ovvero prive di rating, e carta commerciale. Il Fondo può investire in una vasta gamma di altri valori mobiliari, ivi compresi, a mero titolo esemplificativo, azioni ordinarie, azioni comuni, titoli correlati ad azioni incluse azioni privilegiate, titoli convertibili (es. obbligazioni convertibili o azioni privilegiate convertibili) e strumenti contingenti convertibili ("CoCo-Bond"), exchange traded note ("ETN"), fondi di investimento immobiliare ("REIT"), global depositary receipt, American depositary receipt, warrant e diritti. Non più del 30% del Valore patrimoniale netto del Fondo potrà essere investito in titoli below investment grade. Il Fondo può altresì investire in exchange traded funds ("ETF"), che offrono un'esposizione alle specifiche classi di attivi in cui il Gestore degli investimenti intende investire, e in attivi liquidi accessori, che possono includere depositi bancari, certificati di deposito, buoni del tesoro (inclusi buoni del tesoro a tasso fisso), notes a tasso variabile, fondi di liquidità e pagherò liberamente trasferibili. Il Fondo potrà investire sostanzialmente in depositi presso istituti di credito (o altri titoli accessori liquidi) durante periodi di elevata volatilità del mercato.

Il Fondo, fatti salvi i requisiti dettati dalla Central Bank, può utilizzare operazioni in derivati per finalità di investimento, gestione efficiente del portafoglio e copertura (es. gestione del rischio valutario). Il Fondo può assumere posizione sintetiche lunghe e corte tramite gli FDI. Questi possono includere: swap, contratti per differenza ("CFD"), credit default swap, opzioni put e call e swaption, futures, contratti a termine, warrant e diritti. Inoltre, i titoli convertibili, CoCo-Bond ed ETN possono integrare una leva o una componente derivata. Il Fondo può investire in ETF di tipo chiuso ETF classificati ai sensi della Normativa come valori mobiliari, alcuni dei quali possono detenere derivati quali futures, contratti a termine, opzioni, swap o altri strumenti.

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 Equity Fund datato 1 dicembre 2015.



**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

## **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, incluso il Companies Act del 2014 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.

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.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**2. Principali principi contabili (segue)**

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

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/utili 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 equo nel Conto economico complessivo.

*Futures*

I futures sono valutati al valore equo basato sul prezzo di regolamento alla data di valutazione di riferimento.

I futures sono contratti che prevedono la consegna differita di materie prime ai sensi di cui il venditore accetta di consegnare a una specifica data futura la materia prima oggetto del contratto, a un prezzo concordato o per un rendimento concordato. Gli utili e perdite su futures sono rilevati dai Comparti sulla base delle oscillazioni di mercato e sono iscritti come utili/(perdite) realizzati o non realizzati o come altro reddito sulla base dei termini di regolamento dei corrispondenti contratti.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**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 2015

---

**2. Principali principi contabili (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) Interessi attivi e passivi**

Gli interessi attivi e passivi 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 2015

---

## 2. Principali principi contabili (segue)

### Modifiche dei principi contabili

**Modifica dello IAS 24, "Operazioni con parti correlate":** Modifica dello IAS 24, pubblicata a dicembre 2013, che stende la definizione di parte correlata a un'entità di gestione che fornisce servizi del personale di gestione chiave all'entità interessata. La modifica specifica che se i servizi del personale di gestione chiave sono forniti da un'entità di gestione, l'entità che redige il bilancio è tenuta a indicare separatamente gli importi versati per tali servizi forniti dall'entità di gestione. L'entità che redige il bilancio tuttavia, non è tenuta a verificare l'entità di gestione e a indicare i compensi versati dall'entità di gestione ai propri dipendenti e amministratori.

La modifica dello IAS 24 si applica ai periodi di rendicontazione a decorrere dal 1° luglio 2014 ed è consentita un'adozione anticipata. Considerando che la Società indica già le informazioni richieste, la modifica non ha avuto alcun effetto sulla Società.

**IFRS 13 Valutazione del fair value:** Lo IASB ha modificato il paragrafo 52 per chiarire che l'eccezione del portafoglio si applica a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione o dell'IFRS 9 Strumenti finanziari, indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività finanziarie o passività finanziarie di cui nello IAS 32 Strumenti finanziari: presentazione.

Dette modifiche sono applicabili per i periodi annuali a decorrere dal 1° luglio 2014 ed è consentita un'adozione anticipata. L'adozione delle modifiche non ha un effetto sostanziale sul bilancio della Società.

### Principi contabili pubblicati ma non ancora applicabili o non adottati anticipatamente

A dicembre 2014 l'International Accounting Standards Board (IASB o il Board) ha pubblicato delle modifiche allo IAS 1 *Presentazione del bilancio* e una bozza di modifiche proposte allo IAS 7 *Rendiconto finanziario* nell'ambito dell'iniziativa denominata "Disclosure Initiative".

Allo IAS 1 sono state apportate le seguenti modifiche di portata limitativa:

- **Materialità e aggregazione:** si chiarisce che un'entità non deve celare informazioni utili aggregandole o disaggregandole e che le considerazioni di materialità si applicano alle dichiarazioni, alle note e agli specifici requisiti di informativa negli IFRS, ovvero l'informativa specificamente richiesta dagli IFRS deve essere fornita solo se le informazioni sono sostanziali.
- **Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e Conto economico complessivo:** si chiarisce che l'elenco delle voci specificate dallo IAS 1 per questi documenti può essere aggregato e disaggregato secondo quanto rilevante. Sono state aggiunte linee guida per la presentazione dei subtotali.
- **Presentazione delle voci delle altre componenti del conto economico complessivo:** si chiarisce che la quota di un'entità di tali voci delle associate e joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato come una voce singola sulla base del fatto che la stessa sia o non sia successivamente riclassificata a conto economico.
- **Note:** si chiarisce che l'entità ha una certa flessibilità nella strutturazione delle note e sono fornite linee guida per stabilire come determinare un ordine sistematico delle note. In aggiunta sono stati eliminati gli esempi utili per l'identificazione dei principi contabili.

Dette modifiche sono applicabili per i periodi annuali a decorrere dal 1° gennaio 2016 ed è consentita un'adozione anticipata. Non si prevede che l'adozione di tali modifiche abbia un effetto sostanziale sulla presentazione del bilancio della Società.

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

## 2. Principali principi contabili (segue)

### Principi contabili pubblicati ma non ancora applicabili o non adottati anticipatamente (segue)

**IFRS 9, "Strumenti finanziari" (decorrenza 1° gennaio 2018):** L'IFRS 9, pubblicato a luglio 2014, sostituirà le linee guida esistenti nello IAS 39. Include linee guida riviste sulla classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, incluso un nuovo modello per le perdite su crediti attese per il calcolo delle perdite di valore durevoli degli strumenti finanziari e nuovi requisiti per l'*hedge accounting*. Ripropone anche le linee guida per la rilevazione ed eliminazione degli strumenti finanziari contenute nello IAS 39.

L'IFRS 9 si applica per i periodi annuali a decorrere dal 1° gennaio 2018 ed è consentita un'adozione anticipata. Sulla base della valutazione iniziale, non si prevede che l'adozione di tali modifiche abbia un effetto sostanziale sulla Società.

**Modifiche a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28:** In data 18 dicembre, l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato "Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)". Le modifiche si riferiscono alle seguenti problematiche emerse nell'applicazione delle deroghe alle entità di investimento ai sensi di IFRS 10 Bilancio consolidato:

-Esenzione dalla redazione del bilancio consolidato: la modifica chiarisce che l'Esenzione dalla presentazione del bilancio consolidato si applica a una capogruppo che è una controllata di un'entità di investimento, ove detta entità di investimenti valuti tutte le proprie controllate al valore equo.

-Controllata che fornisce servizi a supporto delle attività di investimento dell'entità di investimento: le modifiche chiariscono che solo una controllata che non è un'entità di investimento e che fornisce servizi a supporto dell'entità di investimento deve essere consolidata. Tutte le altre controllate dell'entità di investimento sono valutate al valore equo.

-Applicazione del metodo del patrimonio netto a un'entità non di investimento che ha una partecipazione in una collegata o in una joint venture che è un'entità di investimento: le modifiche allo IAS 28 partecipazioni in imprese collegate consente all'investitore, applicando il metodo del patrimonio netto, di mantenere la valutazione al valore equo applicata dalla collegata o dalla joint alle proprie partecipazioni nelle controllate.

Le modifiche si applicano retroattivamente per i periodi annuali a decorrere dal 1° gennaio 2016 ed è consentita un'adozione anticipata. Sulla base della valutazione iniziale, non si prevede che l'adozione di tali modifiche abbia un effetto sostanziale sulla Società.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

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

	<b>Algebris Financial Totale 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>					
<i>Detenute per la negoziazione:</i>					
Valori mobiliari					
- Titoli azionari*	146.245.768	16.826.904	112.462.846	5.068.074	11.887.944
- Titoli obbligazionari	737.733.238	621.031.052	110.163.113	6.019.649	519.424
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	455.994	-	196.647	118.254	141.093
- Contratti di cambio a termine	3.599.336	2.342.692	1.152.591	41.125	62.928
- Futures	19.071	-	-	4.479	14.592
- Opzioni	1.738.624	-	1.393.759	64.192	280.673
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>889.792.031</b>	<b>640.200.648</b>	<b>225.368.956</b>	<b>11.315.773</b>	<b>12.906.654</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>					
<i>Detenute per la negoziazione:</i>					
Derivati finanziari					
- Contratti per differenza	(3.365.021)	-	(2.754.377)	(182.974)	(427.670)
- Contratti di cambio a termine	(8.727.425)	(5.946.159)	(2.483.124)	(92.137)	(206.005)
- Opzioni	(99.358)	-	(44.471)	(23.936)	(30.951)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(12.191.804)</b>	<b>(5.946.159)</b>	<b>(5.281.972)</b>	<b>(299.047)</b>	<b>(664.626)</b>
<b>Utile netto su attività e passività finanziarie</b>	<b>47.604.152</b>	<b>38.767.021</b>	<b>9.024.489</b>	<b>73.919</b>	<b>(261.277)</b>

\*I titoli azionari della tabella che precede si riferiscono ad azioni privilegiate su tutti i titoli detenuti da Algebris Financial Credit Fund e su taluni titoli detenuti da Algebris Financial Income Fund.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

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

	<b>Totale</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund</b>	<b>Algebris Financial Income Fund</b>
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>			
<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
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>520.852.073</b>	<b>355.802.049</b>	<b>165.050.024</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>			
<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)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(10.958.359)</b>	<b>(6.926.662)</b>	<b>(4.031.697)</b>
<b>Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>38.409.590</b>	<b>24.347.808</b>	<b>14.061.782</b>

\*I titoli azionari della tabella che precede si riferiscono ad azioni privilegiate su tutti i titoli detenuti da Algebris Financial Credit Fund e su taluni titoli detenuti da Algebris Financial 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 2015.

<b>Algebris Financial Credit Fund</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	16.826.904	-	-	16.826.904
- Titoli obbligazionari	618.664.134	2.366.918	-	621.031.052
- Contratti di cambio a termine	-	2.342.692	-	2.342.692
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>635.491.038</b>	<b>4.709.610</b>	<b>-</b>	<b>640.200.648</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti di cambio a termine	-	(5.946.159)	-	(5.946.159)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>(5,946,159)</b>	<b>-</b>	<b>(5,946,159)</b>

Si sono registrati passaggi per EUR 305.667.122 tra il Livello 1 e Livello 2 nel corso dell'esercizio, a seguito di un attento esame del livello dei volumi di scambi a supporto dei prezzi di mercato osservati. Non vi è stato alcun movimento in entrata e in uscita nel Livello 3.



**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**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 2015.

<b>Algebris Financial Income Fund</b>	<b>Livello 1 EUR</b>	<b>Livello 2 EUR</b>	<b>Livello 3 EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	112.462.846	-	-	112.462.846
- Titoli obbligazionari	110.163.113	-	-	110.163.113
- Contratti per differenza	-	196.647	-	196.647
- Contratti di cambio a termine	-	1.152.591	-	1.152.591
- Opzioni	1.154.445	239.314	-	1.393.759
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>223.780.404</b>	<b>1.588.552</b>	<b>-</b>	<b>225.368.956</b>

**Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico**

<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(2.754.377)	-	(2.754.377)
- Contratti di cambio a termine	-	(2.483.124)	-	(2.483.124)
- Opzioni	(44.471)	-	-	(44.471)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(44.471)</b>	<b>(5.237.501)</b>	<b>-</b>	<b>(5.281.972)</b>

Si sono registrati passaggi per EUR 35.088.888 tra il Livello 1 e Livello 2 nel corso dell'esercizio, a seguito di un attento esame del livello dei volumi di scambi a supporto dei prezzi di mercato osservati. Non vi è stato alcun movimento in entrata o in uscita nel Livello 3

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 2015.

<b>Algebris Asset Allocation Fund</b>	<b>Livello 1 EUR</b>	<b>Livello 2 EUR</b>	<b>Livello 3 EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	5.068.074	-	-	5.068.074
- Titoli obbligazionari	6.019.649	-	-	6.019.649
- Contratti per differenza	-	118.254	-	118.254
- Contratti di cambio a termine	4.479	-	-	4.479
- Futures	-	41.125	-	41.125
- Opzioni	49.501	14.691	-	64.192
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>11.141.703</b>	<b>174.070</b>	<b>-</b>	<b>11.315.773</b>

**Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico**

<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(182.974)	-	(182.974)
- Contratti di cambio a termine	-	(92.137)	-	(92.137)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

- Opzioni	(11.077)	(12.859)	-	(23.936)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(11.077)</b>	<b>(287.970)</b>	-	<b>(299.047)</b>

**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 2015.

<b>Algebris Financial Equity Fund</b>	<b>Livello 1 EUR</b>	<b>Livello 2 EUR</b>	<b>Livello 3 EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Titoli azionari	11.887.944	-	-	11.887.944
- Titoli obbligazionari	519.424	-	-	519.424
- Contratti per differenza	-	141.093	-	141.093
- Contratti di cambio a termine	-	62.928	-	62.928
- Futures	14.592	-	-	14.592
- Opzioni	213.747	66.926	-	280.673
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>12.635.707</b>	<b>270.947</b>	-	<b>12.906.654</b>

**Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico**

<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(427.670)	-	(427.670)
- Contratti di cambio a termine	-	(206.005)	-	(206.005)
- Opzioni	(10.052)	(20.899)	-	(30.951)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(10.052)</b>	<b>(654.574)</b>	-	<b>(664.626)</b>

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.

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

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 2015

### 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.

<b>Algebris Financial Income Fund</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<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
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>96.081.883</b>	<b>68.968.141</b>	<b>-</b>	<b>165.050.024</b>

### **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)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(1.196.015)</b>	<b>(2.835.682)</b>	<b>-</b>	<b>(4.031.697)</b>

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. Nel determinare 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.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**4. Valutazione al valore equo (segue)**

*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 e le obbligazioni con valore elevato. 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.

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 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 broker e 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. 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. 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 Algebris Asset Allocation 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. 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 Algebris Financial Equity 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. 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.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**5. Commissioni e spese**

**Commissioni di gestione degli investimenti**

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 di Classe XXL, allo 0,79% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe Z, all'1,20% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R e all'1,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe W.

Per Algebris Financial Income Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una Commissione di gestione dalla Società in misura pari allo 0,90% 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 di Classe XXL.

Per Algebris Asset Allocation Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una Commissione di gestione dalla Società in misura pari all'1,00% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe I, al 2,00% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R e allo 0,70% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe B.

Per Algebris Financial Equity Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una Commissione di gestione dalla Società in misura pari all'1,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe I, al 2,00% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R e all'1,00% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe B.

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 o Mn.

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 2015 sono state pari a EUR 6.140.806 (31 dicembre 2014: EUR 3.625.023) di cui EUR 644.241 (31 dicembre 2014: EUR 404.304) pagabili a fine esercizio.

**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.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**5. Commissioni e spese (segue)**

**Commissioni di performance (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

"Periodo di performance" indica un trimestre di calendario che si chiude il 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre (ciascuna data una fine del trimestre) di ogni anno salvo per il primo Periodo di performance che decorre dalla data di emissione iniziale delle Azioni e termina alla fine del trimestre successiva.

"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 ad accumulazione 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. La Commissione di performance maturata si cristallizza a ogni rimborso.

Il calcolo della commissione di performance verrà controllato dalla Depositaria.

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

Le commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono state pari a EUR 2.645.909 (31 dicembre 2014: EUR 1.942.476) di cui EUR 630.953 (31 dicembre 2014: EUR 927) pagabili a fine esercizio.

**Algebris Financial Income Fund**

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

**Algebris Asset Allocation Fund**

La Commissione di performance per le Classi B, I e R è pari al 10% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione delle Azioni di Classe B, 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.

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

Non è maturata alcuna commissione di performance nel periodo chiuso al 31 dicembre 2015.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**5. Commissioni e spese (segue)**

**Commissioni di performance (segue)**

**Algebris Financial Equity Fund**

La Commissione di performance per le Classi B, Bm, I, Im, R e Class Rm è pari al 10% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione, mentre per le Classi I, Im, R e Rm è pari al 20% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione delle Azioni di Classe B, Bm, I, Im, R e Rm (dedotta la 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.

In relazione alle azioni di Classe M e Mn non sarà dovuta alcuna Commissione di performance

Non è maturata alcuna commissione di performance nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

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 per Azione (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 B, Bm, I, Im, R e Rm) 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. La Commissione di performance maturata è cristallizzata al rimborso.

Il calcolo della commissione di performance sarà verificato dalla Depositaria.

**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 0,08 % annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto per i primi 100 milioni di euro, allo 0,06% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 100 milioni di euro e 250 milioni di euro, 0,04% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 250 milioni di euro e i 500 milioni di euro, e 0,02% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto superiore a 500 milioni di euro, fatta salva una commissione mensile 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 2015 sono stati pari a EUR 749.085 (31 dicembre 2014: EUR 445.429) di cui EUR 48.790 (31 dicembre 2014: EUR 34.715) pagabili a fine esercizio.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**5. Commissioni e spese (segue)**

**Commissioni della Depositaria**

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 2015 sono state pari a EUR 392.259 (31 dicembre 2014: EUR 315.520) di cui EUR 34.865 (31 dicembre 2014: EUR 21.651) pagabili a fine esercizio.

**Onorari 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 2015 sono stati pari a EUR 33.959 (31 dicembre 2014: EUR 39.922) di cui EUR 9.152 (31 dicembre 2014: EUR 10.393) pagabili a fine esercizio.

**Commissioni dovute ai revisori**

Le commissioni dovute alla società di revisione, KPMG, in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, 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 2015 sono state pari a EUR 75.437 (31 dicembre 2014: EUR 39.439) di cui EUR 69.688 (31 dicembre 2014: EUR 25.000) pagabili a fine esercizio.

**Commissioni per il Segretario della Società**

Il segretario della Società fino all'8 luglio 2015 è stato Bradwell Limited. Con decorrenza 9 luglio 2015 la Società ha incaricato Tudor Trust Limited quale Segretario della Società. Le commissioni per il Segretario della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 erano pari a EUR 48.217 (31 dicembre 2014: EUR 9.754) di cui EUR 52.253 (31 dicembre 2014: EUR 12.100) pagabili a fine esercizio.

**Costi di transazione**

La tabella a seguire presenta una scomposizione dei costi di transazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e 2014.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Algebris Financial Credit Fund	EUR 949.206	-
Algebris Financial Income Fund	EUR 741.748	EUR 385.645
Algebris Asset Allocation Fund	EUR 67.945	-
Algebris Financial Equity Fund	EUR 127.989	-
<b>Totale</b>	<b>EUR 1.886.888</b>	<b>EUR 385.645</b>



**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**6. Altri crediti**

	<b>Algebris Financial Totale 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR</b>
Interessi attivi	10.347.062	8.872.096	1.415.312	59.654	-
Commissioni prepagate su linee di credito	788	394	394	-	-
Commissioni prepagate di quotazione	2.580	645	645	645	645
	<b>10.350.430</b>	<b>8.873.135</b>	<b>1.416.351</b>	<b>60.299</b>	<b>645</b>

	<b>Algebris Financial Totale 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2014 EUR</b>
Interessi attivi	5.190.352	4.232.370	957.982
	<b>5.190.352</b>	<b>4.232.370</b>	<b>957.982</b>

**7. Altri debiti**

	<b>Algebris Financial Totale 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR</b>
Oneri professionali	86.931	9.193	12.632	32.553	32.553
Spese legali	59.353	14.820	14.534	14.999	15.000
Spese fiscali e amministrative	24.137	10.146	8.577	2.707	2.707
Commissioni per il Segretario della Società	52.253	16.089	16.088	10.038	10.038
Dividendi	2.487	-	-	2.211	276
Spese varie	36.473	11.210	13.289	5.997	5.977
	<b>261.634</b>	<b>61.458</b>	<b>65.120</b>	<b>68.505</b>	<b>66.551</b>

	<b>Algebris Financial Totale 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2014 EUR</b>
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
	<b>68.265</b>	<b>27.088</b>	<b>41.177</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 8. Altre spese

	<b>Algebris Financial Totale 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR</b>
Oneri professionali	152.827	51.308	37.133	32.193	32.193
Commissioni di intermediazione	119.477	46.239	38.140	13.776	21.322
Spese legali	221.984	108.986	75.655	18.578	18.765
Spese fiscali e amministrative	77.338	38.428	33.361	2.793	2.756
Commissioni per il Segretario della Società	48.217	12.002	12.000	12.215	12.000
Spese per assicurazioni	8.869	8.041	828	-	-
Commissioni di agenzia	98.671	74.229	24.442	-	-
Spese pubblicitarie	96.897	46.195	42.140	4.281	4.281
Spese varie	339.125	103.748	155.696	28.723	50.958
	<b>1.163.405</b>	<b>489.176</b>	<b>419.395</b>	<b>112.559</b>	<b>142.275</b>

	<b>Totale 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2014 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2014 EUR</b>
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
	<b>478.909</b>	<b>248.537</b>	<b>230.372</b>

### 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 2015

---

### 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 2015 sono le seguenti:

#### Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe I	1.000	61.834	-	62.834
CHF Classe M	-	2.000	-	2.000
CHF Classe Md	22.849	-	(200)	22.649
CHF Classe R	-	5.789	-	5.789
EUR Classe I	576.256	1.756.765	(432.536)	1.900.485
EUR Classe Id	499.052	754.587	(55.105)	1.198.534
EUR Classe M	20.000	1.002	-	21.002
EUR Classe R	1.019.581	422.424	(340.178)	1.101.827
EUR Classe Rd	656.418	249.584	(174.305)	731.697
EUR Classe W	-	1.800	-	1.800
EUR Classe XXLd	-	209.207	-	209.207
GBP Classe I	3.300	-	-	3.300
GBP Classe Id	399.051	260.535	(116.402)	543.184
GBP Classe M	-	300	-	300
GBP Classe Md	1.420	4.324	(5.744)	-
GBP Classe Rd	-	1.000	-	1.000
USD Classe I	-	249.140	(28.025)	221.115
USD Classe Id	136.000	310.449	(136.140)	310.309
USD Classe M	6.500	1.697	-	8.197
USD Classe Md	-	10.654	(10.654)	-
USD Classe R	33.302	62.775	(33.434)	62.643
USD Classe Rd	30.272	148.993	(84.618)	94.647
USD Classe W	-	10.000	-	10.000
USD Classe Wd	-	3.000	-	3.000

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 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 2015 sono le seguenti:

#### Algebris Financial Income fund

	<b>A inizio esercizio</b>	<b>Azioni emesse</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>A fine esercizio</b>
CHF Classe B	2.474	-	-	2.474
CHF Classe R	2.000	1.700	-	3.700
EUR Classe B	333.113	4.320	(90.935)	246.498
EUR Classe Bd	81.145	-	-	81.145
EUR Classe I	464.277	640.301	(216.843)	887.735
EUR Classe Id	51.000	81.180	(1.380)	130.800
EUR Classe M	15.109	3.172	(10.000)	8.281
EUR Classe Md	-	2.000	-	2.000
EUR Classe R	79.107	63.775	(38.087)	104.795
EUR Classe Rd	500	27.179	(2.079)	25.600
EUR Classe XXLd	183.849	441.225	(625.074)	-
GBP Classe Bd	500	-	-	500
GBP Classe Id	40.749	99.587	(9.767)	130.569
GBP Classe M	70	113	-	183
USD Classe B	148.441	-	(148.441)	-
USD Classe Bd	133.301	-	-	133.301
USD Classe I	2.405	540	(1.540)	1.405
USD Classe Id	6.723	206.212	(48.562)	164.373
USD Classe M	1.797	-	-	1.797
USD Classe Md	180.211	-	-	180.211
USD Classe R	15.627	14.876	-	30.503
USD Classe Rd	-	12.419	(2.475)	9.944

#### Algebris Asset Allocation Fund

	<b>A inizio esercizio</b>	<b>Azioni emesse</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>A fine esercizio</b>
EUR Classe B	-	22.209	(2.235)	19.974
EUR Classe I	-	66.462	(506)	65.956
EUR Classe M	-	40.000	-	40.000
GBP Classe B	-	1.100	(700)	400
USD Classe M	-	14.975	(625)	14.350

#### Algebris Financial Equity Fund

	<b>A inizio esercizio</b>	<b>Azioni emesse</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>A fine esercizio</b>
EUR Classe B	-	1.898	-	1.898
EUR Classe I	-	26.992	(392)	26.600
EUR Classe M	-	40.000	-	40.000
GBP Classe B	-	32.687	(2.008)	30.679
GBP Classe M	-	10.404	-	10.404
USD Classe B	-	25.095	-	25.095
USD Classe M Shares	-	13,020	-	13,020

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 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 XXLd	-	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 2015

### 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 Financial Credit Fund

Classe di Azioni	2015	Tasso	2014	Tasso
	Ex-Date		Ex-Date	
CHF Classe Md	9-gen-2015	CHF 1,6526	8-gen-2014	CHF 1,4242
EUR Classe Id	9-gen-2015	EUR 1,5854	8-gen-2014	EUR 0,6719
EUR Classe Rd	9-gen-2015	EUR 1,5245	8-gen-2014	EUR 0,3968
GBP Classe Id	9-gen-2015	GBP 1,4826	8-gen-2014	GBP 0,3402
GBP Classe Md	9-gen-2015	GBP 1,5545	8-gen-2014	GBP 1,4727
USD Classe Id	9-gen-2015	USD 1,3752	-	-
USD Classe Rd	9-gen-2015	USD 1,6410	-	-
CHF Classe Md	8-apr-2015	CHF 1,7294	10-apr-2014	CHF 1,4930
EUR Classe Id	8-apr-2015	EUR 1,3561	10-apr-2014	EUR 1,4933
EUR Classe Rd	8-apr-2015	EUR 1,5620	10-apr-2014	EUR 1,0283
GBP Classe Id	8-apr-2015	GBP 1,7848	10-apr-2014	GBP 1,3918
GBP Classe Md	8-apr-2015	GBP 1,5090	10-apr-2014	GBP 1,5557
GBP Classe Rd	8-apr-2015	GBP 0,8894	-	-
USD Classe Id	8-apr-2015	USD 1,1005	-	-
USD Classe Rd	8-apr-2015	USD 1,1729	-	-
CHF Classe Md	8-lug-2015	CHF 1,5235	10-lug-2014	CHF 1,6171
EUR Classe Id	8-lug-2015	EUR 1,4629	10-lug-2014	EUR 1,3955
EUR Classe Rd	8-lug-2015	EUR 1,3915	10-lug-2014	EUR 1,3618
GBP Classe Id	8-lug-2015	GBP 1,2416	10-lug-2014	GBP 1,5388
GBP Classe Md	8-lug-2015	GBP 1,6004	10-lug-2014	GBP 1,6770
GBP Classe Rd	8-lug-2015	GBP 1,3193	-	-
USD Classe Id	8-lug-2015	USD 1,2756	-	-
USD Classe Rd	8-lug-2015	USD 1,2299	10-lug-2014	USD 0,0700
CHF Classe Md	8-ott-2015	CHF 1,5257	10-ott-2014	CHF 1,7073
EUR Classe Id	8-ott-2015	EUR 1,5212	10-ott-2014	EUR 1,6274
EUR Classe Rd	8-ott-2015	EUR 1,3935	10-ott-2014	EUR 1,5374
GBP Classe Id	8-ott-2015	GBP 1,3636	10-ott-2014	GBP 1,3008
GBP Classe Md	8-ott-2015	GBP 1,6088	10-ott-2014	GBP 1,7731
GBP Classe Rd	8-ott-2015	GBP 1,3227	-	-
USD Classe Rd	8-ott-2015	USD 1,3048	10-ott-2014	USD 0,9891
USD Classe Id	8-ott-2015	USD 1,2590	10-ott-2014	USD 1,3290
USD Classe Wd	8-ott-2015	USD 1,0464	-	-

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**10. Distribuzioni (segue)**

**Algebris Financial Income Fund**

<b>Classe di Azioni</b>	<b>2015 Ex-Date</b>	<b>Tasso</b>	<b>2014 Ex-Date</b>	<b>Tasso</b>
EUR Classe Bd	9-gen-2015	EUR 1,0998	8-gen-2014	EUR 1,1573
EUR Classe Id	9-gen-2015	EUR 0,9915	-	-
EUR Classe Rd	9-gen-2015	EUR 0,9735	-	-
GBP Classe Bd	9-gen-2015	GBP 1,1006	8-gen-2014	GBP 1,1830
GBP Classe Id	9-gen-2015	GBP 0,4565	-	-
USD Classe Bd	9-gen-2015	USD 1,1178	8-gen-2014	USD 1,0515
USD Classe Id	9-gen-2015	USD 0,8535	8-gen-2014	USD 0,3109
USD Classe Md	9-gen-2015	USD 1,1046	8-gen-2014	USD 1,3853
EUR Classe Bd	8-apr-2015	EUR 1,3715	10-apr-2014	EUR 1,1005
EUR Classe Id	8-apr-2015	EUR 1,2195	10-apr-2014	EUR 0,7037
EUR Classe Rd	8-apr-2015	EUR 1,3884	-	-
GBP Classe Bd	8-apr-2015	GBP 1,3721	10-apr-2014	GBP 1,0985
GBP Classe Id	8-apr-2015	GBP 1,2081	-	-
USD Classe Bd	8-apr-2015	USD 1,3926	10-apr-2014	USD 1,1190
USD Classe Id	8-apr-2015	USD 1,3074	10-apr-2014	USD 0,9738
USD Classe Md	8-apr-2015	USD 1,3781	10-apr-2014	USD 1,1671
EUR Classe Bd	8-lug-2015	EUR 1,4579	10-lug-2014	EUR 1,3502
EUR Classe Id	8-lug-2015	EUR 1,3336	10-lug-2014	EUR 1,2389
EUR Classe Md	8-lug-2015	EUR 1,0373	-	-
EUR Classe Rd	8-lug-2015	EUR 1,2841	10-lug-2014	EUR 1,1946
GBP Classe Bd	8-lug-2015	GBP 1,4608	10-lug-2014	GBP 1,3482
GBP Classe Id	8-lug-2015	GBP 1,3330	-	-
USD Classe Bd	8-lug-2015	USD 1,4843	10-lug-2014	USD 1,3738
USD Classe Id	8-lug-2015	USD 1,3875	10-lug-2014	USD 1,2798
USD Classe Md	8-lug-2015	USD 1,4704	10-lug-2014	USD 1,2803
USD Classe Rd	8-lug-2015	USD 0,8556	-	-
EUR Classe Bd	8-ott-2015	EUR 1,2495	10-ott-2014	EUR 1,2218
EUR Classe Id	8-ott-2015	EUR 1,1423	10-ott-2014	EUR 1,1204
EUR Classe Md	8-ott-2015	EUR 1,0612	-	-
EUR Classe Rd	8-ott-2015	EUR 1,0951	10-ott-2014	EUR 1,0874
GBP Classe Bd	8-ott-2015	GBP 1,2549	10-ott-2014	GBP 1,2211
GBP Classe Id	8-ott-2015	GBP 1,1428	-	-
USD Classe Bd	8-ott-2015	USD 1,2727	10-ott-2014	USD 1,2408
USD Classe Id	8-ott-2015	USD 1,1851	10-ott-2014	USD 1,1547
USD Classe Md	8-ott-2015	USD 1,2625	10-ott-2014	USD 1,2243
USD Classe Rd	8-ott-2015	USD 1,0561	-	-

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**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.

**12. Soft commission**

Non vi sono accordi di soft commission che interessano la Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (2014: 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 dei Comparti Financial Credit e Financial Income. 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.



**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

La Società utilizza l'approccio Value-at-Risk (VaR) per calcolare l'esposizione globale del Comparto Financial Equity garantendo l'utilizzo di strumenti finanziari derivati entro i limiti specificati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Il calcolo del VaR è su base relativa ed è monitorato giornalmente per garantire che non ecceda due volte quello dell'indice MSCI World Financials nel corso di un periodo di detenzione di 20 giorni. La base di calcolo del VaR è dettagliata in un Supplemento al Prospetto della Società. Il VaR di portafoglio della Società è calcolato giornalmente dal Gestore degli Investimenti ai livelli di confidenza del 99% per un periodo di detenzione di 20 giorni, utilizzando l'approccio Monte Carlo. Il livello di utilizzo più basso, più alto e medio del limite di VaR ai livelli di confidenza del 99% calcolato nel corso dell'anno è stato rispettivamente dello 0%, 25,4% e 10,8%. Il modello VaR è alimentato con dati giornalieri degli indici dei mercati di riferimento dal lancio. La somma mediana della leva nozionale sui derivati utilizzata durante l'anno dalla Società è stata pari al 245,5%.

La Società utilizza l'approccio Value-at-Risk (VaR) per calcolare l'esposizione globale del Comparto Asset Allocation garantendo l'utilizzo di strumenti finanziari derivati entro i limiti specificati dalla Banca Centrale d'Irlanda. Il calcolo del VaR è su base relativa ed è monitorato giornalmente per garantire che non superi il 20% del NAV nel corso di un periodo di detenzione di 20 giorni. La base di calcolo del VaR è dettagliata in un Supplemento al Prospetto della Società. Il VaR di portafoglio della Società è calcolato giornalmente dal Gestore degli Investimenti ai livelli di confidenza del 99% per un periodo di detenzione di 20 giorni utilizzando l'approccio Monte Carlo. Il livello di utilizzo più basso, più alto e medio del limite di VaR in base ai livelli di confidenza del 99% calcolato durante l'anno è stato rispettivamente dello 0%, 15,1% e 4,4%. Il modello VaR è alimentato con dati giornalieri degli indici dei mercati di riferimento dal lancio. La somma mediana della leva nozionale sui derivati utilizzato durante l'anno dalla Società è stata pari a 245,5%.

**(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 2015 avrebbe portato a un aumento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per Algebris Financial Credit Fund di EUR 841.345 (31 dicembre 2014: EUR 1.080.763), per Algebris Financial Income Fund di EUR 5.623.142 (31 dicembre 2014: EUR 4.775.875), per Algebris Asset Allocation Fund di EUR 253.404 e per Algebris Financial Equity Fund di EUR 594.397. 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.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

*(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.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(a) Rischio di mercato**

*(ii) Rischio valutario*

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

<b>Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Attività/ (passività) monetarie</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie</b>	<b>Contratti forward</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	365.402	-	(366.588)	(1.186)
Sterlina	106.938.061	(79.995.482)	(28.190.811)	(1.248.232)
Franco svizzero	(7.488)	(10.562.785)	10.580.477	10.204
Dollaro statunitense	385.476.752	(48.184.918)	(335.602.406)	1.689.428
	<b>492.772.727</b>	<b>(138.743.185)</b>	<b>(353.579.328)</b>	<b>450.214</b>

<b>Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Attività/ (passività) monetarie</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie</b>	<b>Contratti forward</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	1	-	-	1
Dollaro canadese	50	-	-	50
Corona danese	-	2.444.023	-	2.444.023
Dollaro di Hong Kong	12	-	-	12
Yen giapponese	23	19.571.207	(19.439.675)	131.555
Corona norvegese	3	-	-	3
Zloty polacco	10	-	-	10
Sterlina	16.376.424	(16.686.894)	187.414	(123.056)
Corona svedese	-	11.292.668	(11.129.418)	163.250
Franco svizzero	(15)	(645.044)	649.582	4.523
Dollari di Taiwan	-	-	(2.716.835)	(2.716.835)
Dollaro statunitense	59.445.191	1.306.561	(63.281.745)	(2.529.993)
	<b>75.821.699</b>	<b>17.282.521</b>	<b>(95.730.677)</b>	<b>(2.626.457)</b>

<b>Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Attività/ (passività) monetarie</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie</b>	<b>Contratti forward</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	(29)	-	(14.630)	(14.659)
Dollaro canadese	-	-	18.936	18.936
Dollaro di Hong Kong	5.000	928.394	30.365	963.759
Yen giapponese	(292)	1.372.356	(1.364.680)	7.384
Ringgit malese	16.191	-	4.479	20.670
Sterlina	552.606	(53.255)	(460.418)	38.819
Dollaro di Singapore	3.808	-	(612)	3.196
Corona svedese	(56)	205.587	(199.499)	6.032
Franco svizzero	(8.437)	-	-	(8.437)
Dollaro di Taiwan	-	-	(257.986)	(257.986)
Dollaro statunitense	1.624.225	(103.019)	(1.467.740)	(53.465)
	<b>2.201.415</b>	<b>2.349.949</b>	<b>(3.711.785)</b>	<b>839.579</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(a) Rischio di mercato**

*(ii) Rischio valutario*

<b>Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Attività/ (passività) monetarie EUR</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie EUR</b>	<b>Contratti forward EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
Dollaro australiano	(23)	-	(19.940)	(19.963)
Dollaro canadese	19.062	-	(10.473)	8.589
Dollaro di Hong Kong	(17)	238.824	(9.176)	229.631
Yen giapponese	(51)	1.782.946	(1.771.368)	11.527
Ringgit malese	22.299	-	4.703	27.002
Sterlina	(2.191)	(5.399.339)	5.465.097	63.567
Dollaro di Singapore	23.374	-	(166)	23.208
Corona svedese	-	1.563.323	(1.539.302)	24.021
Franco svizzero	(143)	-	-	(143)
Dollaro di Taiwan	-	-	(296.082)	(296.082)
Dollaro statunitense	(209.029)	1.261.220	(956.448)	95.743
	<b>(146.719)</b>	<b>(553.026)</b>	<b>866.845</b>	<b>167.100</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(a) Rischio di mercato (segue)**

*(ii) Rischio valutario (segue)*

**Algebris Financial Credit Fund  
al 31 dicembre 2014**

	<b>Attività/ (passività) monetarie</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie</b>	<b>Contratti forward</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
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
	<b>243.963.037</b>	<b>(53.091.979)</b>	<b>(187.004.386)</b>	<b>3.866.672</b>

**Algebris Financial Income Fund  
al 31 dicembre 2014**

	<b>Attività/ (passività) monetarie</b>	<b>Attività/(passività) non monetarie</b>	<b>Contratti forward</b>	<b>Totale</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	1	-	-	1
Dollaro canadese	1	728.863	(723.754)	5.110
Yen giapponese	-	6.928.350	(6.952.124)	(23.774)
Corona norvegese	-	1.231.071	-	1.231.071
Zloty polacco	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)	(25.733)
Dollaro statunitense	35.591.477	6.481.024	(40.786.600)	1.285.901
	<b>43.221.831</b>	<b>17.775.779</b>	<b>(58.581.501)</b>	<b>2.416.109</b>

Al 31 dicembre 2015 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.

**Algebris Financial Credit Fund  
al 31 dicembre 2015**

	<b>EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014</b>	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	(59)	Dollaro australiano	21.085
Sterlina	(62.412)	Sterlina	(148.376)
Franco svizzero	510	Franco svizzero	(115.148)
Dollaro statunitense	84.471	Dollaro statunitense	137.950
	<b>22.510</b>		<b>(104.489)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (a) Rischio di mercato (segue)

##### (ii) Rischio valutario (segue)

#### Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015

	EUR
Dollaro canadese	3
Corona danese	122.201
Dollaro di Hong Kong	1
Yen giapponese	6.578
Zloty polacco	1
Sterlina	(6.153)
Corona svedese	8.163
Franco svizzero	226
Dollaro di Taiwan	(135.842)
Dollaro statunitense	(126.500)
	<u>(131.322)</u>

#### Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014

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

#### Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015

	EUR
Dollaro australiano	(733)
Dollaro canadese	947
Dollaro di Hong Kong	48.188
Yen giapponese	369
Ringgit malese	1.034
Sterlina	5.156
Dollaro di Singapore	160
Corona svedese	302
Franco svizzero	(433)
Dollaro di Taiwan	(12.899)
Dollaro statunitense	(335)
	<u>41.756</u>

#### Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015

	EUR
Dollaro australiano	(998)
Dollaro canadese	429
Dollaro di Hong Kong	11.482
Yen giapponese	576
Ringgit malese	1.350
Sterlina	3.187
Dollaro di Singapore	1.160
Corona svedese	1.201
Franco svizzero	(7)
Dollaro di Taiwan	(14.804)
Dollaro statunitense	4.787
	<u>8.363</u>

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.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (a) Rischio di mercato (segue)

##### (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 2015	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
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	8.375.054	113.132.869	499.523.129	19.169.596	640.200.648
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	128.766.755	-	-	-	-	-	128.766.755
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	5.962.844	5.962.844
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	8.888.059	8.888.059
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>128.766.755</b>	<b>-</b>	<b>8.375.054</b>	<b>113.132.869</b>	<b>499.523.129</b>	<b>34.020.499</b>	<b>783.818.306</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.946.159	5.946.159
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	378.269	378.269
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	3.109	3.109
Commissione di performance	-	-	-	-	-	630.953	630.953
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.699	3.699
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	454.601	454.601
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	27.801	27.801
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	19.554	19.554
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	22.798	22.798
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	61.458	61.458
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	776.269.905	776.269.905
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>783.818.306</b>	<b>783.818.306</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>128.766.755</b>	<b>-</b>	<b>8.375.054</b>	<b>113.132.869</b>	<b>499.523.129</b>		

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**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 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
<b>Attività</b>							
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
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>35.949.821</b>	<b>-</b>	<b>17.138.501</b>	<b>78.987.349</b>	<b>236.339.412</b>	<b>30.284.795</b>	<b>398.699.878</b>

	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
<b>Passività</b>							
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
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398.699.878</b>	<b>398.699.878</b>

**Gap totale sensibilità al tasso di  
interesse**

35.949.821	-	17.138.501	78.987.349	236.339.412
------------	---	------------	------------	-------------

Al 31 dicembre 2015 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 3.105.155 (31 dicembre 2014: EUR 1.662.326) 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.

**Rischio di tasso di interesse**

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015	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
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	9.454.772	3.450.079	8.587.171	88.671.090	115.205.844	225.368.956
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.955.736	-	-	-	-	-	18.955.736
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	1.227.209	1.227.209
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	624.620	624.620
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	1.628.851	1.628.851
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>18.955.736</b>	<b>9.454.772</b>	<b>3.450.079</b>	<b>8.587.171</b>	<b>88.671.090</b>	<b>118.686.524</b>	<b>247.805.372</b>



ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(a) Rischio di mercato (segue)

(iii) Rischio di tasso di interesse (segue)

	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.281.972	5.281.972
Dubiti verso broker	-	-	-	-	-	10.988	10.988
Dubiti verso soci	-	-	-	-	-	175.907	175.907
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	174.672	174.672
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	14.795	14.795
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	19.386	19.386
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	3.699	3.699
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	9.519	9.519
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	65.120	65.120
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	242.049.314	242.049.314
<b>Totale Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	<b>247.805.372</b>	<b>247.805.372</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	18.955.736	9.454.772	3.450.079	8.587.171	88.671.090		

**Rischio di tasso di interesse**

Algebris Financial Income 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
<b>Attività</b>							
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
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>24.081.506</b>	-	<b>2.485.591</b>	<b>9.552.419</b>	<b>54.656.753</b>	<b>100.725.566</b>	<b>191.501.835</b>

	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	4.031.697	4.031.697
Dubiti verso soci	-	-	-	-	-	125.069	125.069
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	110.908	110.908
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	14.014	14.014
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	12.500	12.500
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	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
<b>Totale Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	<b>191.501.835</b>	<b>191.501.835</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	24.081.506	-	2.485.591	9.552.419	54.656.753		

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(a) Rischio di mercato (segue)**

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

Al 31 dicembre 2015 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 550.816 (31 dicembre 2014: EUR 333.474) 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.

**Rischio di tasso di interesse**

<b>Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>2 mesi -1 anno EUR</b>	<b>1-5 anni EUR</b>	<b>Oltre 5 anni EUR</b>	<b>Scadenza non dichiarata EUR</b>	<b>Infruttifero EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	3.248.793	128.069	184.031	2.458.758	5.296.122	11.315.773
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.450.640	-	-	-	-	-	2.450.640
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	7.320	7.320
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	332.634	332.634
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	60.531	60.531
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>2.450.640</b>	<b>3.248.793</b>	<b>128.069</b>	<b>184.031</b>	<b>2.458.758</b>	<b>5.696.607</b>	<b>14.166.898</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	299.047	299.047
Dubiti verso broker	-	-	-	-	-	15.790	15.790
Dubiti verso soci	-	-	-	-	-	12.097	12.097
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	6.338	6.338
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	2.832	2.832
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	15.374	15.374
Oneri dei Consiglieri	-	-	-	-	-	877	877
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	1.274	1.274
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	68.505	68.505
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	13.744.764	13.744.764
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.166.898</b>	<b>14.166.898</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>2.450.640</b>	<b>3.248.793</b>	<b>128.069</b>	<b>184.031</b>	<b>2.458.758</b>		

Al 31 dicembre 2015 per Algebris Asset Allocation 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 30.098 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 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(a) Rischio di mercato (segue)**

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

**Rischio di tasso di interesse**

<b>Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>2 mesi -1 anno EUR</b>	<b>1-5 anni EUR</b>	<b>Oltre 5 anni EUR</b>	<b>Scadenza non dichiarata EUR</b>	<b>Infruttifero EUR</b>	<b>Totale EUR</b>
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	519.424	-	-	-	12.387.230	12.906.654
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.261.345	-	-	-	-	-	3.261.345
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	15.268	15.268
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	99.753	99.753
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	6.222	6.222
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>3.261.345</b>	<b>519.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.508.473</b>	<b>16.289.242</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	664.626	664.626
Dubiti verso broker	-	-	-	-	-	154.959	154.959
Dubiti verso soci	-	-	-	-	-	-	-
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	8.630	8.630
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	3.362	3.362
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	15.374	15.374
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	877	877
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	1.274	1.274
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	66.551	66.551
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	15.373.589	15.373.589
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.289.242</b>	<b>16.289.242</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>3.261.345</b>	<b>519.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 dicembre 2015 per Algebris Financial Equity 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 2.597 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 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (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 pattuizioni finanziarie o limitazioni all'ulteriore indebitamento.

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

Titolo di debito per cat. di rating	Algebris Financial Credit Fund		Algebris Financial Income Fund	
	2015	2014	2015	2014
A+	4,13%	5,99%	4,30%	7,13%
A	14,78%	19,66%	11,88%	19,16%
A-	12,73%	21,42%	11,99%	27,66%
BBB+	33,24%	9,74%	30,33%	10,78%
BBB	8,32%	5,42%	12,48%	7,59%
BBB-	8,60%	6,93%	16,52%	8,04%
BB+	1,28%	1,95%	-	1,62%
BB-	-	0,39%	-	-
B+	1,80%	1,34%	4,88%	3,43%
A2 (Moody's)	0,11%	0,95%	-	-
A3 (Moody's)	-	1,54%	-	-
Aa3 (Moody's)	0,54%	-	-	-
B1 (Moody's)	-	2,81%	-	2,10%
Ba1 (Moody's)	2,07%	-	-	-
Baa1 (Moody's)	0,50%	-	-	1,74%
Ba2 (Moody's)	-	1,94%	-	-
Baa2 (Moody's)	1,34%	0,34%	0,98%	-
Ba3 (Moody's)	0,48%	2,03%	-	-
Baa3 (Moody's)	0,38%	0,69%	-	-
BBB- (Fitch)	2,50%	-	-	-
BB- (Fitch)	1,04%	-	2,37%	-
NR	6,16%	16,86%	4,27%	10,75%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 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.

<b>Titolo di debito per cat. di rating</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2015</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2015</b>
AA	26,47%	24,69%
A+	3,16%	-
A	6,47%	-
BBB+	6,11%	-
BBB	8,94%	-
BBB-	37,02%	75,31%
NR	11,83%	-
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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 e Morgan Stanley. Il fallimento o l'insolvenza di HSBC Bank Plc, HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited o Morgan Stanley 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. Il pagamento è effettuato all'atto dell'acquisto non appena i titoli sono stati ricevuti dalla Depositaria o dal broker. La transazione viene meno 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 2015

### 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 2015

<b>Attività finanziarie</b>	<b>Controparte</b>	<b>Rating</b>	<b>EUR</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	128.766.755
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	621.031.052
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	2.342.692
			<b>752.140.499</b>

#### Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015

<b>Attività finanziarie</b>	<b>Controparte</b>	<b>Rating</b>	<b>EUR</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	18.955.736
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	110.163.113
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	1.152.591
			<b>130.271.440</b>

#### Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015

<b>Attività finanziarie</b>	<b>Controparte</b>	<b>Rating</b>	<b>EUR</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	2.050.641
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Morgan Stanley	A	399.999
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	6.019.650
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	41.125
			<b>8.511.415</b>

#### Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015

<b>Attività finanziarie</b>	<b>Controparte</b>	<b>Rating</b>	<b>EUR</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	2.701.631
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Morgan Stanley	A	559.714
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	519.425
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	62.926
			<b>3.843.696</b>

#### Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014

<b>Attività finanziarie</b>	<b>Controparte</b>	<b>Rating</b>	<b>EUR</b>
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
			<b>370.136.604</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (b) Rischio di credito (segue)

##### 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
			<b>92.173.738</b>

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'adempire 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.

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 2015 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 2015	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	5.946.159	-	-	-	5.946.159
Debiti verso broker	3.109	-	-	-	-	-	3.109
Debiti verso soci	378.269	-	-	-	-	-	378.269
Commissione di performance	630.953	-	-	-	-	-	630.953
Commissione di gestione	454.601	-	-	-	-	-	454.601
Ratei passivi e altri debiti	61.458	-	-	-	-	-	61.458
Onorari dei Consiglieri	3.699	-	-	-	-	-	3.699
Oneri di amministrazione	27.801	-	-	-	-	-	27.801
Commissioni dovute ai revisori	19.554	-	-	-	-	-	19.554
Commissioni della Depositaria	22.798	-	-	-	-	-	22.798
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	776.269.905	-	-	-	-	-	776.269.905
	<b>777.872.147</b>	-	<b>5.946.159</b>	-	-	-	<b>783.818.306</b>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(c) Rischio di liquidità (segue)

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	2.798.848	-	2.483.124	-	-	-	5.281.972
Debiti verso broker	10.988	-	-	-	-	-	10.988
Debiti verso soci	175.907	-	-	-	-	-	175.907
Commissione di gestione	174.672	-	-	-	-	-	174.672
Ratei passivi e altri debiti	65.120	-	-	-	-	-	65.120
Onorari dei Consiglieri	14.795	-	-	-	-	-	14.795
Oneri di amministrazione	19.386	-	-	-	-	-	19.386
Commissioni dovute ai revisori	3.699	-	-	-	-	-	3.699
Commissioni della Depositaria	9.519	-	-	-	-	-	9.519
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	242.049.314	-	-	-	-	-	242.049.314
	<b>245.322.248</b>	<b>-</b>	<b>2.483.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247.805.372</b>

Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	183.151	11.077	104.819	-	-	-	299.047
Debiti verso broker	15.790	-	-	-	-	-	15.790
Debiti verso soci	12.097	-	-	-	-	-	12.097
Commissione di gestione	6.338	-	-	-	-	-	6.338
Ratei passivi e altri debiti	68.505	-	-	-	-	-	68.505
Onorari dei Consiglieri	2.832	-	-	-	-	-	2.832
Oneri di amministrazione	15.374	-	-	-	-	-	15.374
Commissioni dovute ai revisori	877	-	-	-	-	-	877
Commissioni della Depositaria	1.274	-	-	-	-	-	1.274
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	13.744.764	-	-	-	-	-	13.744.764
	<b>14.051.002</b>	<b>11.077</b>	<b>104.819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.166.898</b>

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015	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
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	432.295	11.127	221.204	-	-	-	664.626
Debiti verso broker	154.959	-	-	-	-	-	154.959
Commissione di gestione	8.630	-	-	-	-	-	8.630
Ratei passivi e altri debiti	66.551	-	-	-	-	-	66.551
Onorari dei Consiglieri	3.362	-	-	-	-	-	3.362
Oneri di amministrazione	15.374	-	-	-	-	-	15.374
Commissioni dovute ai revisori	877	-	-	-	-	-	877
Commissioni della Depositaria	1.274	-	-	-	-	-	1.274
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	15.373.589	-	-	-	-	-	15.373.589
	<b>16.056.911</b>	<b>11.127</b>	<b>221.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.289.242</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (c) Rischio di liquidità (segue)

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2014	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
<b>Passività</b>							
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
Onorari 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
	<b>391.773.216</b>	<b>-</b>	<b>6.926.662</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398.699.878</b>

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2014	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
<b>Passività</b>							
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
Onorari dei Consiglieri	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
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	187.143.813	-	-	-	-	-	187.143.813
	<b>188.525.825</b>	<b>239.738</b>	<b>2.736.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>191.501.835</b>

#### (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 2015

### 13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

#### (d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

##### Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2015

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	
Derivati	2.342.692	-	2.342.692	(2.342.692)	-	-
	<b>2.342.692</b>	<b>-</b>	<b>2.342.692</b>	<b>(2.342.692)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 Passività 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	
Derivati	(5.946.159)	-	(5.946.159)	2.342.692	-	(3.603.467)
	<b>(5.946.159)</b>	<b>-</b>	<b>(5.946.159)</b>	<b>2.342.692</b>	<b>-</b>	<b>(3.603.467)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)**

**Algebris Financial Income Fund**

**31 dicembre 2015**

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 Attività 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	
Derivati	2.742.997	-	2.742.997	(2.742.997)	-	-
	<b>2.742.997</b>	<b>-</b>	<b>2.742.997</b>	<b>(2.742.997)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 Passività 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	
Derivati	(5.281.972)	-	(5.281.972)	2.742.997	-	(2.538.975)
	<b>(5.281.972)</b>	<b>-</b>	<b>(5.281.972)</b>	<b>2.742.997</b>	<b>-</b>	<b>(2.538.975)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)**

**(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)**

**Algebris Asset Allocation Fund**

**31 dicembre 2015**

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	
Derivati	228.050	-	228.050	(228.050)	-	-
	<b>228.050</b>	<b>-</b>	<b>228.050</b>	<b>(228.050)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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	
Derivati	(299.047)	-	(299.047)	228.050	-	(70.997)
	<b>(299.047)</b>	<b>-</b>	<b>(299.047)</b>	<b>228.050</b>	<b>-</b>	<b>(70.997)</b>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

13. Rischi connessi agli strumenti finanziari (segue)

(d) Compensazione strumenti finanziari (segue)

Algebris Financial Equity Fund

31 dicembre 2015

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	
Derivati	499.286	-	499.286	(499.286)	-	-
	<b>499.286</b>	-	<b>499.286</b>	<b>(499.286)</b>	-	-

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	
Derivati	(664.626)	-	(664.626)	499.286	-	(165.340)
	<b>(664.626)</b>	-	<b>(664.626)</b>	<b>499.286</b>	-	<b>(165.340)</b>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

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 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	
Derivati	1.721.521	-	1.721.521	(1.721.521)	-	-
	<b>1.721.521</b>	-	<b>1.721.521</b>	<b>(1.721.521)</b>	-	-

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	
Derivati	(6.926.662)	-	(6.926.662)	1.721.521	-	(5.205.141)
	<b>(6.926.662)</b>	-	<b>(6.926.662)</b>	<b>1.721.521</b>	-	<b>(5.205.141)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 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	
Derivati	2.837.769	-	2.837.769	(2.837.769)	-	-
	<b>2.837.769</b>	-	<b>2.837.769</b>	<b>(2.837.769)</b>	-	-

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	
Derivati	(4.031.697)	-	(4.031.697)	2.837.769	-	(1.193.928)
	<b>(4.031.697)</b>	-	<b>(4.031.697)</b>	<b>2.837.769</b>	-	<b>(1.193.928)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

### 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 2015, 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013.

#### Algebris Financial Credit Fund

	<b>NAV 2015</b>	<b>Azioni emesse</b>	<b>NAV per Azione 2015</b>
CHF Classe I	CHF 8.096.383	62.834	\
	CHF 211.424	2.000	CHF 105,71
CHF Classe Md	CHF 2.599.493	22.649	CHF 114,77
CHF Classe R	CHF 581.481	5.789	CHF 100,45
EUR Classe I	EUR 250.126.903	1.887.739	EUR 132,50
EUR Classe Id	EUR 136.626.005	1.199.114	EUR 113,94
EUR Classe M	EUR 2.804.315	21.002	EUR 133,53
EUR Classe R	EUR 130.888.389	1.101.730	EUR 118,80
EUR Classe Rd	EUR 76.771.923	730.274	EUR 105,13
EUR Classe W	EUR 180.985	1.800	EUR 100,55
EUR Classe XXLd	EUR 20.853.318	209.207	EUR 99,68
GBP Classe I	GBP 349.814	3.300	GBP 106,00
GBP Classe Id	GBP 58.466.393	543.116	GBP 107,65
GBP Classe M	GBP 29.869	300	GBP 99,56
GBP Classe Rd	GBP 99.825	1.000	GBP 99,82
USD Classe I	USD 21.738.756	213.746	USD 101,70
USD Classe Id	USD 30.732.186	310.309	USD 99,04
USD Classe M	USD 874.055	8.197	USD 106,63
USD Classe R	USD 6.720.339	62.643	USD 107,28
USD Classe Rd	USD 9.239.237	94.647	USD 97,62
USD Classe W	USD 1.007.166	10.000	USD 100,72
USD Classe Wd	USD 299.559	3.000	USD 99,85



## ALGBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

### 14. Tabella Valore patrimoniale netto (segue)

#### Algebris Financial Income fund

	NAV 2015	Azioni emesse	NAV per Azione 2015
CHF Classe B	CHF 297.570	2.474	CHF 120,27
CHF Classe R	CHF 404.022	3.700	CHF 109,20
EUR Classe B	EUR 29.413.862	246.498	EUR 119,33
EUR Classe Bd	EUR 8.856.651	81.145	EUR 109,15
EUR Classe I	EUR 104.556.476	885.626	EUR 118,06
EUR Classe Id	EUR 13.025.130	130.800	EUR 99,58
EUR Classe M	EUR 1.004.626	8.281	EUR 121,32
EUR Classe Md	EUR 185.755	2.000	EUR 92,88
EUR Classe R	EUR 11.858.157	103.706	EUR 114,34
EUR Classe Rd	EUR 2.432.522	25.600	EUR 95,02
GBP Classe Bd	GBP 54.883	500	GBP 109,77
GBP Classe Id	GBP 13.062.886	130.790	GBP 99,88
GBP Classe M	GBP 19.325	183	GBP 105,60
USD Classe Bd	USD 14.834.878	133.301	USD 111,29
USD Classe I	USD 147.319	1.405	USD 104,85
USD Classe Id	USD 17.000.212	164.373	USD 103,42
USD Classe M	USD 205.143	1.797	USD 114,16
USD Classe Md	USD 19.931.241	180.211	USD 110,60
USD Classe R	USD 3.248.183	29.603	USD 109,72
USD Classe Rd	USD 916.915	9.944	USD 92,21

#### Algebris Asset Allocation Fund

	NAV 2015	Azioni emesse	NAV per Azione 2015
EUR Classe B	EUR 1.863.175	18.797	EUR 99,12
EUR Classe I	EUR 6.446.615	65.133	EUR 98,98
EUR Classe M	EUR 3.939.374	40.000	EUR 98,48
GBP Classe B	GBP 39.242	400	GBP 98,11
USD Classe M	USD 1.409.097	14.350	USD 98,19

#### Algebris Financial Equity Fund

	NAV 2015	Azioni emesse	NAV per Azione 2015
EUR Classe B	EUR 184.104	1.898	EUR 97,00
EUR Classe I	EUR 2.461.939	25.598	EUR 96,18
EUR Classe M	EUR 3.887.356	40.000	EUR 97,18
GBP Classe B	GBP 2.960.695	30.679	GBP 96,51
GBP Classe M	GBP 1.017.891	10.404	GBP 97,84
USD Classe B	USD 2.431.890	25.095	USD 96,91
USD Classe M	USD 1.258.855	13.020	USD 96,69

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

### 14. Tabella Valore patrimoniale netto (segue)

#### 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 XXLd	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 105,80
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 2015

---

### 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 UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Franco svizzero	0,9194	0,8313
Euro	1,0000	1,0000
Sterlina	1,3571	1,2873
Dollaro statunitense	0,9207	0,8265

### 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.

### Dati finanziari principali\*

#### Algebris Financial Credit Fund

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>
	<b>Classe I</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe Md</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe I</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	123,23	100,00	114,87	100,00	125,59
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,55)	0,13	0,18	(0,95)	(1,37)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissioni di Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	7,17	5,58	6,15	1,40	8,28
	-	-	(6,43)	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	5,62	5,71	(0,10)	0,45	6,91
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	128,85	105,71	114,77	100,45	132,50
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	5,49%	5,71%	5,35%	0,58%	6,25%
Incentivi	(0,92)%	0,00%	0,00%	(0,12)%	(0,75)%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	(5,44)%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	4,57%	5,71%	(0,09)%	0,46%	5,50%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,94%	0,43%	0,43%	1,63%	0,93%
Incentivi	0,41%	0,00%	0,00%	0,16%	0,58%
Totale spese e Incentivi	1,35%	0,43%	0,43%	1,79%	1,51%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,61)%	0,14%	0,16%	(1,04)%	(0,91)%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali \* (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Rd</b>	<b>Classe W</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	113,52	125,05	113,13	105,73	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,95)	0,21	(1,78)	(1,49)	(0,59)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	7,29	8,27	7,45	6,77	1,14
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	(5,92)	-	-	(5,88)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	0,42	8,48	5,67	(0,60)	0,55
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	113,94	133,53	118,80	105,13	100,55
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	5,93%	6,78%	5,51%	5,21%	0,55%
Incentivi	(0,49)%	0,00%	(0,50)%	(0,36)%	0,00%
Distribuzioni	(5,07)%	0,00%	0,00%	(5,42)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,37%	6,78%	5,01%	(0,57)%	0,55%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,93%	0,43%	1,63%	1,63%	1,99%
Incentivi	0,40%	0,00%	0,47%	0,36%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,33%	0,43%	2,10%	1,99%	1,99%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,74)%	0,16%	(1,50)%	(1,40)%	(1,31)%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

	<b>2015 EUR Classe XXLD</b>	<b>2015 GBP Classe I</b>	<b>2015 GBP Classe Id</b>	<b>2015 GBP Classe Rd</b>	<b>2015 GBP Classe M</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	99,71	106,88	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,05)	(0,97)	(0,92)	(1,20)	(0,01)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	(0,27)	7,26	7,56	4,55	(0,43)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	-	(5,87)	(3,53)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(0,32)	6,29	0,77	(0,18)	(0,44)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	99,68	106,00	107,65	99,82	99,56
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	(0,32)%	6,94%	6,56%	3,51%	(0,44)%
Incentivi	0,00%	(0,63)%	(0,51)%	(0,20)%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	(5,33)%	(3,48)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	(0,32)%	6,31%	0,72%	(0,17)%	(0,44)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,72%	0,93%	0,94%	1,64%	0,29%
Incentivi	0,00%	(0,60)%	0,46%	(0,23)%	0,00%
Totale spese e Incentivi	0,72%	0,33%	1,40%	1,41%	0,29%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,56)%	(0,94)%	(0,80)%	(1,32)%	(0,08)%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe I</b>	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Rd</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	98,51	99,77	102,27	98,11
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,66)	(0,89)	0,17	(1,68)	(1,47)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	2,36	6,58	6,69	6,69	6,33
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	(5,16)	-	-	(5,35)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	1,70	0,53	6,86	5,01	(0,49)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	101,70	99,04	106,63	107,28	97,62
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	2,04%	6,18%	6,89%	5,47%	5,27%
Incentivi	(0,34)%	(0,55)%	0,00%	(0,58)%	(0,45)%
Distribuzioni	0,00%	(5,10)%	0,00%	0,00%	(5,33)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	1,70%	0,53%	6,89%	4,89%	(0,51)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,95%	0,93%	0,43%	1,63%	1,64%
Incentivi	0,36%	(0,40)%	0,00%	0,47%	0,31%
Totale spese e Incentivi	1,31%	0,53%	0,43%	2,10%	1,95%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,67%	(0,74)%	0,16%	(1,51)%	(1,38)%

\* 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 2015

---

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe W</b>	<b>Classe Wd</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:		
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,51)	(0,59)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	1,23	1,49
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	(1,05)
	<u>          </u>	<u>          </u>
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	0,72	(0,15)
	<u>          </u>	<u>          </u>
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	100,72	99,85
	<u>          </u>	<u>          </u>
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	0,72%	0,91%
Incentivi	0,00%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	(1,05)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,72%	(0,14)%
	<u>          </u>	<u>          </u>
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:		
Spese	1,95%	1,99%
Incentivi	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,95%	1,99%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,28)%	(1,30)%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Income Fund**

	<b>2015 CHF Classe B</b>	<b>2015 CHF Classe R</b>	<b>2015 EUR Classe B</b>	<b>2015 EUR Classe Bd</b>	<b>2015 EUR Classe I</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	117,60	107,92	115,95	110,98	115,17
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	1,29	(0,26)	1,15	1,17	0,84
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	1,38	1,54	2,23	2,18	2,05
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	-	-	(5,18)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	2,67	1,28	3,38	(1,83)	2,89
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	120,27	109,20	119,33	109,15	118,06
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	2,27%	1,18%	2,92%	2,79%	2,51%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	0,00%	(4,44)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	2,27%	1,18%	2,92%	(1,65)%	2,51%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,38%	2,73%	1,38%	1,39%	1,80%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,38%	2,73%	1,38%	1,39%	1,80%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	1,04%	(0,40)%	1,02%	1,03%	0,57%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Income Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe Md</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Rd</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	101,61	117,29	100,00	112,56	98,08
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,72	1,70	1,00	(0,28)	(0,22)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	1,94	2,33	(6,02)	2,06	1,90
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	(4,69)	-	(2,10)	-	(4,74)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(2,03)	4,03	(7,12)	1,78	(3,06)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	99,58	121,32	92,88	114,34	95,02
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	2,40%	3,43%	(4,96)%	1,59%	1,51%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(4,40)%	0,00%	(2,16)%	0,00%	(4,62)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	(2,00)%	3,43%	(7,12)%	1,59%	(3,11)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,81%	0,89%	0,91%	2,73%	2,80%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,81%	0,89%	0,91%	2,73%	2,80%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,51%	1,60%	1,50%	(0,40)%	(0,37)%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Income Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe I</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	111,11	101,05	101,95	112,95	102,09
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	1,05	0,64	1,66	1,23	0,49
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	2,80	2,32	1,98	2,38	2,27
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	(5,19)	(4,13)	-	(5,27)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(1,34)	(1,17)	3,64	(1,66)	2,76
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	109,77	99,88	105,59	111,29	104,85
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	3,23%	2,70%	3,57%	2,96%	2,70%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(4,44)%	(3,87)%	0,00%	(4,44)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	(1,21)%	(1,17)%	3,57%	(1,48)%	2,70%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,42%	1,81%	0,82%	1,38%	1,83%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,42%	1,81%	0,82%	1,38%	1,83%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,92%	0,39%	1,64%	1,06%	0,66%

\* 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 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Income Fund (segue)**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe Md</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Rd</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	105,80	110,10	111,68	107,86	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,72	1,83	1,82	(0,28)	0,03
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	1,63 (4,73)	2,20 -	2,32 (5,22)	2,14 -	(5,92) (1,91)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(2,38)	4,03	(1,08)	1,86	(7,80)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	103,42	114,13	110,60	109,72	92,20
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	2,02%	3,66%	3,46%	1,73%	(5,82)%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(4,27)%	0,00%	(4,43)%	0,00%	(1,98)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	(2,25)%	3,66%	(0,97)%	1,73%	(7,80)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,83%	0,86%	0,86%	2,73%	2,66%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,83%	0,86%	0,86%	2,73%	2,66%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,63%	1,57%	1,58%	(0,34)%	(0,22)%

\* 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 2015

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

#### Dati finanziari principali\* (segue)

##### Algebris Asset Allocation Fund\*\*

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe B</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe B</b>	<b>Classe M</b>
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	(1,53)	(1,64)	(1,89)	(2,59)	(1,85)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	0,65 -	0,62 -	0,37 -	0,69 -	0,04 -
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(0,88)	(1,02)	(1,52)	(1,90)	(1,81)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	99,12	98,98	98,48	98,10	98,19
Totale rendimento al lordo di Incentivi	(0,87)%	(0,99)%	(1,52)%	(1,89)%	(1,81)%
Incentivi	(0,01)%	(0,04)%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi	(0,88)%	(1,03)%	(1,52)%	(1,89)%	(1,81)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	3,62%	3,67%	3,41%	4,33%	3,19%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	3,62%	3,67%	3,41%	4,33%	3,19%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(2,83)%	(2,79)%	(2,72)%	(3,75)%	(2,44)%

\* I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti.

\*\* Per il periodo dal 20 aprile 2015 al 31 dicembre 2015.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Equity Fund\*\***

	<b>2015 EUR Classe B</b>	<b>2015 EUR Classe I</b>	<b>2015 EUR Classe M</b>	<b>2015 GBP Classe B</b>	<b>2015 GBP Classe M</b>
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	(1,78)	(1,61)	(1,57)	(1,48)	(0,72)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	(1,22)	(2,21)	(1,25)	(2,02)	(1,45)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(3,00)	(3,82)	(2,82)	(3,50)	(2,17)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	97,00	96,18	97,18	96,50	97,83
Totale rendimento al lordo di Incentivi	(3,00)%	(3,66)%	(2,82)%	(3,49)%	(2,17)%
Incentivi	0,00%	(0,16)%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi	(3,00)%	(3,82)%	(2,82)%	(3,49)%	(2,17)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	4,53%	4,50%	3,82%	4,07%	3,14%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	4,53%	4,50%	3,82%	4,07%	3,14%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(2,77)%	(2,77)%	(2,26)%	(2,64)%	(1,72)%

\*I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti.

\*\* Per il periodo dal 20 aprile 2015 al 31 dicembre 2015.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Dati finanziari principali\* (segue)**

**Algebris Financial Equity Fund (segue)\*\***

	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe B</b>	<b>Classe M</b>
	<hr/>	<hr/>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:		
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,25)	(1,52)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di	(1,84)	(1,79)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione	-	-
	<hr/>	<hr/>
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da	(3,09)	(3,31)
	<hr/>	<hr/>
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	96,91	96,69
	<hr/>	<hr/>
Totale rendimento al lordo di Incentivi	(3,09)%	(3,31)%
Incentivi	0,00%	0,00%
	<hr/>	<hr/>
Totale rendimento al netto di Incentivi	(3,09)%	(3,31)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:		
Spese	3,74%	3,81%
Incentivi	0,00%	0,00%
	<hr/>	<hr/>
Totale spese e Incentivi	3,74%	3,81%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,93)%	(2,20)%

\*I rendimenti totali escludono i dividendi ricevuti dagli azionisti.

\*\* Per il periodo dal 20 aprile 2015 al 31 dicembre 2015.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Capitale sociale**

Per Algebris Financial Credit Fund, la Società al 31 dicembre 2015 ha versato rimborsi per EUR 260,380 con decorrenza 1 gennaio 2016, che porterebbero a un decremento netto dello 0,034% nell'Attivo netto al 31 dicembre 2015 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2015, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Financial Income Fund, la Società al 31 dicembre 2015 ha versato rimborsi per EUR 88,755 con decorrenza 1 gennaio 2016, che porterebbero a un decremento netto dello 0,04% nell'Attivo netto al 31 dicembre 2015 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2015, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Asset Allocation Fund, la Società al 31 dicembre 2015 ha versato rimborsi per EUR 9,831 con decorrenza 1 gennaio 2016, che porterebbero a un decremento netto dello 0,07% nell'Attivo netto al 31 dicembre 2015 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2015, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Financial Equity Fund, Società al 31 dicembre 2015 ha versato rimborsi per EUR zero 831 con decorrenza 1 gennaio 2016, che porterebbero a un decremento netto dello zero per cento nell'Attivo netto al 31 dicembre 2015 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2015, 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 soddisfa 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.

Il Gestore degli investimenti ha analizzato le posizioni fiscali della Società per tutti gli esercizi fiscali aperti (esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2015) e le posizioni da assumere per l'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2015 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 2015 la Società non ha registrato interessi o penali.



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

#### 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 Financial Credit Fund

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.342.692	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	5.946.159
<b>Totale</b>		<b><u>2.342.692</u></b>		<b><u>5.946.159</u></b>

#### Algebris Financial Income Fund

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	196.647	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.754.377
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.152.591	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.483.124
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.393.759	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	44.471
<b>Totale</b>		<b><u>2.742.997</u></b>		<b><u>5.281.972</u></b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**  
**Algebris Asset Allocation Fund**

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	118.254	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	182.974
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	41.125	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	92.137
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	4.479	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	-
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	64.192	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	23.936
<b>Totale</b>		<b><u>228.050</u></b>		<b><u>299.047</u></b>

**Algebris Financial Equity Fund**

Tipo di derivati	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2015 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	141.093	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	427.670
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	62.928	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	206.005
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	14.592	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	-
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	280.673	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	30.951
<b>Totale</b>		<b><u>499.286</u></b>		<b><u>664.626</u></b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**

Gli effetti delle transazioni in strumenti finanziari derivati nel Conto economico complessivo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono riportati di seguito:

**Algebris Financial Credit Fund**

<b>Tipo di derivato</b>	<b>Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo</b>	<b>Variazione netta dell'apprezzamento/ (deprezzamento)</b>	
		<b>Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR</b>	<b>non realizzato su derivati EUR</b>
Contratti di cambio a termine	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(25.594.749)	1.601.674
<b>Totale</b>		<b>(25.594.749)</b>	<b>1.601.674</b>

**Algebris Financial Income Fund**

<b>Tipo di derivato</b>	<b>Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo</b>	<b>Variazione netta dell'apprezzamento/ (deprezzamento)</b>	
		<b>Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR</b>	<b>non realizzato su derivati EUR</b>
Contratto per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	787.671	(3.334.227)
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(8.725.546)	8.271
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	265.591	-
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(2.873.361)	626.295
<b>Totale</b>		<b>(10.545.645)</b>	<b>(2.699.661)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

Nota integrativa al Bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**

**Algebris Asset Allocation 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
Contratto per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	202.822	(64.721)
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(77.047)	(51.012)
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	23.943	4.479
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	33.539	(48.274)
<b>Totale</b>		<b>183.257</b>	<b>(159.528)</b>

**Algebris Financial Equity 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
Contratto per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	639.788	(286.576)
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(61.204)	(143.080)
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(10.140)	14.592
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	166.003	(57.101)
<b>Totale</b>		<b>734.447</b>	<b>(472.165)</b>

**17. Parti correlate**

La tabella a seguire presenta un'analisi delle transazioni con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

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

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**17. Parti correlate (segue)**

Il Gestore degli investimenti è una controllata di Algebris Investments Limited che, a sua volta, è una controllata al 100% di Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. Alexander Lasagna, Consigliere 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 2015 sono incluse nella nota 5 del presente bilancio.

Algebris Investments LLP detiene 2.494 azioni in Algebris Financial Credit Fund e Algebris Financial Income Fund.

**18. Eventi significativi nel corso dell'esercizio**

È stato pubblicato un prospetto informativo aggiornato da Algebris UCITS Funds plc unitamente ai supplementi aggiornati di ciascuno dei comparti Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund, Algebris Asset Allocation Fund e Algebris Financial Equity 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 e lanciati il 20 aprile 2015.

Algebris Financial Credit Fund ha lanciato le Classi di Azioni GBP Rd, CHF R Acc, CHF M, USD I, EUR W, USD Wd e USD W in data 4 febbraio 2015, 19 marzo 2015, 29 gennaio 2015, 10 Febbraio 2015, 20 luglio 2015, 20 luglio 2015 e 7 agosto 2015 rispettivamente.

Algebris Financial Income Fund ha lanciato le Classi di Azioni EUR Md e USD Rd il 23 aprile 2015 e il 30 aprile 2015 rispettivamente.

Algebris Asset Allocation Fund ha lanciato le Classi di Azioni EUR M, USD M, GBP B, EUR B e EUR I il 20 aprile 2015, il 20 aprile 2015, il 20 aprile 2015, il 19 giugno 2015 e il 24 giugno 2015 rispettivamente.

Algebris Financial Equity Fund ha lanciato le Classi di Azioni EUR M, USD M, EUR B, GBP B, USD B, EUR I, GBP M il 20 aprile 2015, il 20 aprile 2015, il 18 maggio 2015, il 10 giugno 2015, il 10 giugno 2015, il 25 giugno 2015 e il 3 luglio 2015 rispettivamente.

È stato pubblicato un prospetto informativo aggiornato per Algebris Financial Credit Fund in data 9 luglio 2015 e per Algebris Financial Equity Fund in data 1 dicembre 2015.

È stato pubblicato un prospetto informativo aggiornato del Fondo in data 20 agosto 2015.

**19. Eventi significativi successivi alla chiusura del bilancio**

Algebris Global Financials Fund (Northern Trust) e Algebris Financial Equity Fund sono stati fusi con decorrenza 5 febbraio 2016.

A decorrere dal 18 marzo 2016, data di implementazione della Direttiva OICVM V, il Depositario assumerà la denominazione Depositario.

A decorrere dal 18 marzo 2016, il Depositario addebita una commissione, oltre a quelle di cui alla nota 5, per lo svolgimento di alcune funzioni di depositario, come richiesto dalla direttiva OICVM V, di US\$ 7.000 all'anno, per ogni comparto. Per un periodo di 12 mesi a decorrere dal 18 marzo 2016, Algebris Asset Allocation & Algebris Equity Fund Financial riceveranno uno sconto pari al 50%.

**Nota integrativa al Bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

---

**19. Eventi significativi successivi alla chiusura del bilancio (segue)**

Algebris Financial Credit Fund ha ricevuto significative sottoscrizioni durante i mesi di gennaio, febbraio e marzo 2016, rispettivamente pari a €29.441.845, €170.991.963 e €737.673.558.

**20. Approvazione del bilancio**

Il bilancio è stato approvato e ne è stata autorizzata la pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 20 aprile 2016.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Credit Fund**

**Prospetto degli investimenti**  
al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
	<b>Titoli azionari</b>		
	<b>Regno Unito</b>	<b>491.115</b>	<b>0,06</b>
21.000	Royal Bank of Scotland (Series S) 6,6% (Preferred) Perpetual	491.115	0,06
	<b>Stati Uniti</b>	<b>16.335.789</b>	<b>2,11</b>
320.000	Countrywide Capital 7% (Preferred)	7.551.423	0,98
190.000	Goldman Sachs Group (Series J)	4.529.141	0,58
52.000	Morgan Stanley (Series C) (Preferred)	1.369.303	0,18
120.000	Wells Fargo & Co Var (Preferred) Perpetual	2.885.922	0,37
	<b>Totale Titoli azionari</b>	<b>16.826.904</b>	<b>2,17</b>
	<b>Titoli obbligazionari</b>		
	<b>Belgio</b>	<b>13.550.625</b>	<b>1,75</b>
13.500.000	KBC Group Perpetual	13.550.625	1,75
	<b>Francia</b>	<b>55.013.386</b>	<b>7,09</b>
21.900.000	BNP Paribas Perpetual	22.113.881	2,85
3.600.000	Credit Agricole 7,875% Perpetual	3.394.163	0,44
6.800.000	Credit Agricole Perpetual	6.167.020	0,79
2.400.000	Societe Generale 6,75% Perpetual	2.466.000	0,32
3.600.000	Societe Generale 7,875% Perpetual	3.327.042	0,43
18.600.000	Societe Generale Perpetual	17.545.280	2,26
	<b>Germania</b>	<b>7.812.171</b>	<b>1,00</b>
6.400.000	Aareal Bank 7,625% Perpetual	6.432.000	0,83
1.300.000	Commerzbank 8,125% 19/09/2023	1.380.171	0,17
	<b>Irlanda</b>	<b>19.369.106</b>	<b>2,49</b>
16.850.000	Baggot Securities Ltd 10,24% Perpetual	16.852.106	2,17
2.400.000	Bank of Ireland Perpetual	2.517.000	0,32
	<b>Italia</b>	<b>29.630.291</b>	<b>3,82</b>
27.900.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	26.334.082	3,39
1.075.000	Unicredit 6,95% 31/10/2022	1.258.239	0,16
2.101.000	Unipolsai Perpetual	2.037.970	0,27

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Paesi Bassi</b>		<b>21.810.992</b>	<b>2,81</b>
2.400.000	ABN Amro Bank VAR Perpetual	2.401.248	0,31
9.700.000	Demeter (Swiss Reinsurance) 15/08/2050	8.925.500	1,15
4.150.000	ING Group 6% Perpetual	3.835.340	0,49
7.350.000	ING Group 6,5% Perpetual	6.648.904	0,86
<b>Spagna</b>		<b>77.120.457</b>	<b>9,93</b>
17.800.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	17.577.500	2,26
13.200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	12.952.500	1,67
11.300.000	Banco Popular Espanol Perpetual	11.213.013	1,44
9.400.000	Banco Santander (Series) Perpetual	8.918.250	1,15
11.300.000	Banco Santander 11/09/2049	10.603.129	1,37
8.600.000	Banco Santander Perpetual	7.561.919	0,97
9.200.000	Santander Issuances 5,179% 19/11/2025	8.294.146	1,07
<b>Svizzera</b>		<b>107.098.996</b>	<b>13,80</b>
6.000.000	Credit Suisse 6,5% 08/08/2023	5.936.111	0,77
2.100.000	Credit Suisse Group 6,25% Perpetual	1.919.022	0,25
25.650.000	Credit Suisse Group 7,5% Perpetual	24.856.482	3,20
16.360.000	CSG Guernsey I Ltd 24/02/2041	15.530.929	2,00
4.750.000	Swiss Reinsurance Perpetual	4.767.056	0,61
7.250.000	UBS 22/05/2023	6.780.729	0,87
15.000.000	UBS 5,125% 15/05/2024	13.974.887	1,80
22.100.000	UBS Group Perpetual	20.856.837	2,69
9.500.000	UBS Group Perpetual (EK7554505)	9.125.502	1,18
3.250.000	UBS Stamford 7,625% 17/08/2022	3.351.441	0,43
<b>Regno Unito</b>		<b>165.412.718</b>	<b>21,31</b>
2.975.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	4.786.155	0,62
3.331.000	Barclays Bank 7,625% 21/11/2022	3.497.886	0,45
7.000.000	Barclays Bank 8,25% Perpetual	6.896.234	0,89
2.500.000	Barclays Perpetual	2.284.550	0,29
5.800.000	Barclays Perpetual (UV4299359)	7.861.960	1,01
9.145.000	Barclays VAR 7% Perpetual	12.224.135	1,58
1.850.000	Direct Line Insurance 27/04/2042	3.090.218	0,40
2.887.000	HBOS Sterling Finance Jersey Perpetual	5.084.474	0,65
19.325.000	HSBC Holdings Perpetual	18.577.561	2,39



# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Regno Unito (segue)</b>			
1.004.000	LBG Capital No 2 (Series 23) 15% 22/01/2029	2.363.913	0,30
3.300.000	Legal & General Group 27/10/2045	4.506.055	0,58
33.140.000	Lloyds Banking Group Perpetual	46.257.443	5,96
50.000	Lloyds TSB Bank 13% Perpetual	74.875	0,01
500.000	Lloyds TSB Bank 19/12/2021	363.854	0,05
2.800.000	Prudential 20/07/2055	3.545.253	0,46
1.300.000	Royal Bank of Scotland 6,125% 15/12/2022	1.304.407	0,17
19.800.000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual	19.060.376	2,46
11.400.000	Santander UK Group Perpetual	15.770.271	2,03
500.000	Scottish Widows 5,5% 16/06/2023	708.123	0,09
8.100.000	Standard Chartered Perpetual	7.154.975	0,92
	<b>Stati Uniti</b>	<b>124.212.310</b>	<b>16,00</b>
16.700.000	Bank of America (Series AA) Perpetual	15.529.878	2,00
7.200.000	Capital One Financial (Series E) Perpetual	6.612.651	0,85
10.000.000	Citigroup (Series O) Perpetual	9.149.710	1,18
16.250.000	Citigroup (Series P) Perpetual	14.475.532	1,86
2.500.000	Citigroup (Series Q) Perpetual	2.307.568	0,30
4.100.000	Citigroup (Series R) Perpetual	3.859.912	0,50
7.800.000	Citigroup Perpetual	7.109.843	0,92
3.800.000	Citizens Financial Group Perpetual	3.428.782	0,44
864.000	Deutsche Capital Trust IV (Series) Perpetual	795.507	0,10
2.600.000	Dresdner Funding Trust I 8,151% 30/06/2031	2.956.450	0,38
1.000.000	Goldman Sachs Group (Series L) Perpetual	916.122	0,12
7.100.000	Goldman Sachs Group (Series M) Perpetual	6.504.466	0,84
325.000	HVB Funding Trust I 8,741% 30/06/2031	377.600	0,05
1.630.000	HVB Funding Trust III 9% 22/10/2031	1.914.443	0,25
5.920.000	ING Capital Funding Trust III (Series 9) Perpetual	5.437.068	0,70
5.000.000	JPMorgan Chase & Co (Series R) Perpetual	4.620.891	0,60
1.500.000	JPMorgan Chase & Co (Series U) Perpetual	1.393.173	0,18
7.300.000	JPMorgan Chase & Co (Series Z) Perpetual	6.729.698	0,87
4.600.000	JPMorgan Chase & Co 29/08/2049	4.600.635	0,59
3.000.000	Morgan Stanley Perpetual	2.755.271	0,35
8.100.000	Pennymac (144A) Conv 5,375% 01/05/2020	6.915.704	0,89
1.500.000	Prudential Financial 15/03/2044	1.343.108	0,17
6.000.000	Suntrust Banks Perpetual	5.551.975	0,71

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Stati Uniti (segue)</b>			
1.000.000	Synovus Financial 5,125% 15/06/2017	948.347	0,12
500.000	Synovus Financial 7,875% 15/02/2019	511.003	0,07
7.000.000	Synovus Financial VAR 12/15/2025	6.525.642	0,84
1.054.000	Zions Perpetual	941.331	0,12
<b>Totale Titoli obbligazionari</b>		<b>621.031.052</b>	<b>80,00</b>
<b>Contratti forward *</b>			
	Acquisto EUR 108.848.136 Vendita GBP 79.220.000 16/03/2016	1.534.849	0,20
	Acquisto USD 31.071.860 Vendita EUR 28.218.173 16/03/2016	335.683	0,04
	Acquisto USD 21.656.600 Vendita EUR 19.667.625 16/03/2016	233.966	0,03
	Acquisto USD 10.045.000 Vendita EUR 9.122.452 16/03/2016	108.521	0,02
	Acquisto USD 7.225.500 Vendita EUR 6.561.899 16/03/2016	78.060	0,01
	Acquisto EUR 1.360.258 Vendita GBP 990.000 16/03/2016	19.181	-
	Acquisto USD 1.004.600 Vendita EUR 912.336 16/03/2016	10.853	-
	Acquisto USD 869.200 Vendita EUR 789.371 16/03/2016	9.390	-
	Acquisto USD 298.800 Vendita EUR 271.358 16/03/2016	3.228	-
	Acquisto USD 460.000 Vendita EUR 419.848 16/03/2016	2.874	-
	Acquisto GBP 690.000 Vendita EUR 932.941 16/03/2016	1.749	-
	Acquisto USD 360.000 Vendita EUR 329.770 16/03/2016	1.056	-
	Acquisto USD 72.900 Vendita EUR 66.535 16/03/2016	457	-
	Acquisto EUR 457.447 Vendita USD 497.300 16/03/2016	447	-
	Acquisto EUR 21.697 Vendita GBP 15.700 16/03/2016	430	-
	Acquisto EUR 448.773 Vendita USD 487.900 16/03/2016	411	-
	Acquisto USD 50.300 Vendita EUR 45.942 16/03/2016	282	-
	Acquisto EUR 20.029 Vendita GBP 14.600 16/03/2016	251	-
	Acquisto GBP 150.000 Vendita EUR 202.999 16/03/2016	195	-
	Acquisto EUR 178.453 Vendita USD 194.000 16/03/2016	174	-
	Acquisto GBP 76.500 Vendita EUR 103.504 16/03/2016	125	-
	Acquisto EUR 7.271 Vendita GBP 5.300 16/03/2016	91	-
	Acquisto EUR 8.740 Vendita GBP 6.400 16/03/2016	70	-
	Acquisto EUR 17.948 Vendita GBP 13.200 16/03/2016	67	-
	Acquisto EUR 73.584 Vendita USD 80.000 16/03/2016	67	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward (segue)</b>			
	Acquisto EUR 4.122 Vendita GBP 3.000 16/03/2016	58	-
	Acquisto EUR 14.821 Vendita GBP 10.900 16/03/2016	55	-
	Acquisto GBP 33.400 Vendita EUR 45.190 16/03/2016	55	-
	Acquisto GBP 10.500 Vendita EUR 14.206 16/03/2016	17	-
	Acquisto EUR 1.234 Vendita GBP 900 16/03/2016	15	-
	Acquisto EUR 822 Vendita GBP 600 16/03/2016	10	-
	Acquisto EUR 1.224 Vendita GBP 900 16/03/2016	5	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>2.342.692</b>	<b>0,30</b>
	<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>640.200.648</b>	<b>82,47</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>			
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto EUR 388.035.230 Vendita USD 427.277.000 16/03/2016	(4.616.061)	(0,60)
	Acquisto GBP 57.458.040 Vendita EUR 78.947.243 16/03/2016	(1.113.219)	(0,14)
	Acquisto EUR 6.883.841 Vendita USD 7.580.000 16/03/2016	(81.890)	(0,01)
	Acquisto CHF 8.103.800 Vendita EUR 7.529.746 16/03/2016	(68.789)	(0,01)
	Acquisto CHF 2.593.000 Vendita EUR 2.409.318 16/03/2016	(22.011)	-
	Acquisto GBP 348.300 Vendita EUR 478.564 16/03/2016	(6.748)	-
	Acquisto EUR 360.449 Vendita AUD 550.000 16/03/2016	(6.140)	-
	Acquisto CHF 584.400 Vendita EUR 543.003 16/03/2016	(4.961)	-
	Acquisto GBP 162.200 Vendita EUR 223.983 16/03/2016	(4.263)	-
	Acquisto EUR 373.068 Vendita USD 410.000 16/03/2016	(3.707)	-
	Acquisto EUR 296.514 Vendita USD 326.500 16/03/2016	(3.527)	-
	Acquisto GBP 134.400 Vendita EUR 184.563 16/03/2016	(2.502)	-
	Acquisto GBP 99.500 Vendita EUR 136.713 16/03/2016	(1.928)	-
	Acquisto EUR 157.293 Vendita USD 173.200 16/03/2016	(1.871)	-
	Acquisto CHF 210.900 Vendita EUR 195.960 16/03/2016	(1.790)	-
	Acquisto GBP 97.100 Vendita EUR 133.011 16/03/2016	(1.478)	-
	Acquisto GBP 86.900 Vendita EUR 119.039 16/03/2016	(1.322)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto EUR 142.657 Vendita USD 156.300 16/03/2016	(977)	-
	Acquisto GBP 45.000 Vendita EUR 61.878 16/03/2016	(920)	-
	Acquisto GBP 30.000 Vendita EUR 41.220 16/03/2016	(581)	-
	Acquisto GBP 22.500 Vendita EUR 30.821 16/03/2016	(342)	-
	Acquisto GBP 58.800 Vendita EUR 79.978 16/03/2016	(326)	-
	Acquisto EUR 44.814 Vendita USD 49.100 16/03/2016	(307)	-
	Acquisto GBP 40.100 Vendita EUR 54.543 16/03/2016	(222)	-
	Acquisto EUR 15.390 Vendita USD 16.900 16/03/2016	(141)	-
	Acquisto GBP 24.000 Vendita EUR 32.644 16/03/2016	(133)	-
	Acquisto EUR 1.352 Vendita GBP 1.000 16/03/2016	(3)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(5.946.159)</b>	<b>(0,76)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(5.946.159)</b>	<b>(0,76)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>634.254.489</b>	<b>81,71</b>
	<b>Altro Attivo netto</b>	<b>142.015.416</b>	<b>18,29</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>776.269.905</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo totale</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	637.857.956	81,38
	Derivati finanziari over the counter	2.342.692	0,30
	Liquidità e altri attivi correnti	143.617.658	18,32
	<b>Totale</b>	<b>783.818.306</b>	<b>100,00</b>

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

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Income Fund**

**Prospetto degli investimenti**  
al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
	<b>Titoli azionari</b>		
	<b>Bermuda</b>	<b>1.624.524</b>	<b>0,67</b>
52.700	Invesco	1.624.524	0,67
	<b>Danimarca</b>	<b>2.444.023</b>	<b>1,01</b>
98.500	Danske Bank	2.444.023	1,01
	<b>Francia</b>	<b>14.237.012</b>	<b>5,88</b>
95.370	BNP Paribas	4.981.175	2,06
857.000	Natixis	4.470.969	1,85
112.400	Societe Generale	4.784.868	1,97
	<b>Irlanda</b>	<b>1.402.700</b>	<b>0,58</b>
4.150.000	Bank of Ireland	1.402.700	0,58
	<b>Giappone</b>	<b>19.571.209</b>	<b>8,08</b>
350.328	Dai-Ichi Life Insurance	5.455.464	2,25
895.200	Mitsubishi UFJ Financial Group	5.186.396	2,14
92.400	Sumitomo Mitsui Financial Group	3.256.779	1,35
460.714	T&D Holdings	5.672.570	2,34
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>9.246.641</b>	<b>3,82</b>
861.300	Aegon	4.504.599	1,86
375.905	ING Group	4.742.042	1,96
	<b>Svezia</b>	<b>11.292.668</b>	<b>4,67</b>
342.600	Nordea Bank	3.483.736	1,44
377.150	Skandinaviska Enskilda Banken	3.674.751	1,52
202.740	Swedbank	4.134.181	1,71
	<b>Regno Unito</b>	<b>1.141.456</b>	<b>0,47</b>
6.500	Nationwide Building Society (Preferred)	1.141.456	0,47
	<b>Stati Uniti</b>	<b>51.502.613</b>	<b>21,28</b>
124.100	American Capital Agency	1.981.304	0,82
57.500	American Capital Mortgage Investment	739.066	0,31
159.250	Apollo Global Management LLC	2.225.776	0,92

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari (segue)</b>			
<b>Stati Uniti (segue)</b>			
109.075	Blackstone Mortgage Trust	2.687.457	1,11
365.850	Carlyle Group LP	5.261.557	2,17
37.357	Countrywide Capital 7% (Preferred)	881.558	0,37
62.700	Discover Financial Services	3.095.455	1,28
48.000	Federated Investors	1.266.182	0,52
72.418	Fifth Third Bancorp	1.340.210	0,55
472.535	Fortress Investment Group LLC	2.214.532	0,92
112.190	Hercules Technology Growth Capital	1.259.181	0,52
18.545	HSBC USA (Series G) (Preferred)	409.797	0,17
358.150	KKR & Co LP	5.140.925	2,12
96.000	Lexington Corporate Properties Trust	707.117	0,29
77.625	MetLife	3.445.632	1,42
64.500	Morgan Stanley (Series C) (Preferred)	1.698.462	0,70
120.500	Och-Ziff Capital Management Group	691.202	0,29
52.325	Prudential Financial	3.922.087	1,62
61.045	RLJ Lodging Trust REIT	1.215.729	0,50
175.975	Starwood Property Trust	3.331.227	1,38
77.350	Starwood Waypoint Residential Trust REIT	1.612.378	0,67
92.600	US Bancorp	3.638.009	1,50
54.700	Wells Fargo & Co	2.737.770	1,13
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>112.462.846</b>	<b>46,46</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Francia</b>		<b>9.799.605</b>	<b>4,05</b>
4.700.000	BNP Paribas Perpetual	4.741.780	1,96
1.000.000	Credit Agricole 7,875% Perpetual	942.823	0,39
2.000.000	Credit Agricole Perpetual	1.813.829	0,75
2.400.000	Societe Generale Perpetual	2.301.173	0,95
<b>Germania</b>		<b>3.674.670</b>	<b>1,52</b>
2.600.000	Aareal Bank 7,625% Perpetual	2.613.000	1,08
1.000.000	Commerzbank 8,125% 19/09/2023	1.061.670	0,44

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Income Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
	<b>Irlanda</b>	<b>3.439.325</b>	<b>1,42</b>
2.600.000	Baggot Securities Ltd 10,24% Perpetual	2.600.325	1,07
800.000	Bank of Ireland Perpetual	839.000	0,35
	<b>Italia</b>	<b>13.419.044</b>	<b>5,54</b>
9.450.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	9.454.773	3,90
4.200.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	3.964.271	1,64
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>2.592.134</b>	<b>1,07</b>
900.000	Demeter (Swiss Reinsurance) 15/08/2050	828.139	0,34
1.950.000	ING Group 6,5% Perpetual	1.763.995	0,73
	<b>Puerto Rico</b>	<b>2.169.393</b>	<b>0,90</b>
2.500.000	Popular 7% 01/07/2019	2.169.393	0,90
	<b>Spagna</b>	<b>17.701.347</b>	<b>7,31</b>
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	3.950.000	1,63
3.200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	3.140.000	1,30
3.400.000	Banco Popular Espanol Perpetual	3.200.250	1,32
3.000.000	Banco Santander (Series) Perpetual	2.846.250	1,17
2.400.000	Banco Santander 11/09/2049	2.251.992	0,93
1.400.000	Banco Santander Perpetual	1.231.010	0,51
1.200.000	Santander Issuances 5,179% 19/11/2025	1.081.845	0,45
	<b>Svizzera</b>	<b>11.918.470</b>	<b>4,92</b>
4.100.000	Credit Suisse Group 7,5% Perpetual	3.973.161	1,64
2.000.000	UBS 5,125% 15/05/2024	1.863.318	0,77
5.000.000	UBS Group Perpetual	4.641.122	1,92
1.500.000	UBS Group Perpetual (EK7554505)	1.440.869	0,59
	<b>Regno Unito</b>	<b>32.129.723</b>	<b>13,28</b>
1.000.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	1.608.792	0,67
1.800.000	Barclays Bank 8,25% Perpetual	1.773.317	0,73
2.200.000	Barclays Perpetual	2.010.404	0,83
1.800.000	Barclays Bank Perpetual (UV4299359)	2.439.919	1,01
2.700.000	Barclays VAR Perpetual	3.609.094	1,49

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Regno Unito (segue)</b>			
4.675.000	HSBC Holdings Perpetual	4.542.840	1,88
4.500.000	Lloyds Banking Group Perpetual	6.226.329	2,57
4.100.000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual	3.945.667	1,63
1.700.000	Santander UK Group Perpetual	2.351.707	0,97
4.100.000	Standard Chartered Perpetual	3.621.654	1,50
<b>Stati Uniti</b>		<b>13.319.402</b>	<b>5,50</b>
1.000.000	Bank of America (Series AA) Perpetual	929.933	0,38
1.700.000	Capital One Financial (Series E) Perpetual	1.561.320	0,64
4.150.000	Citigroup (Series P) Perpetual	3.696.828	1,53
600.000	Citigroup (Series Q) Perpetual	553.816	0,23
1.600.000	Citigroup (Series R) Perpetual	1.506.307	0,62
2.500.000	Goldman Sachs Group (Series M) Perpetual	2.290.305	0,95
1.500.000	JPMorgan Chase & Co 29/08/2049	1.500.207	0,62
1.500.000	Pennymac (144A) Convertible 5,375% 01/05/2020	1.280.686	0,53
<b>Totale Titoli obbligazionari</b>		<b>110.163.113</b>	<b>45,51</b>
<b>Contratti per differenza*</b>			
533.650	Aviva	6.247	-
544.000	Poste Italiane	190.400	0,08
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>196.647</b>	<b>0,08</b>
<b>Contratti su opzioni coperte</b>			
575	CBOE SPX Volatility Index 21 Call 20/01/2016	64.059	0,03
517	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3000 Put 18/03/2016	238.854	0,10
286	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3000 Put 17/06/2016	324.324	0,13
1.100	iShares Barclays 20+ YR Treasury Bond Fund 124 Call 15/01/2016	21.269	0,01
500	Market Vectors Gold Miners ETF 34 Call 15/01/2016	460	-
161	S&P 500 Index 2000 Put 15/01/2016	192.708	0,08



# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti su opzioni coperte (segue)</b>			
58	S&P 500 Index 2000 Put 18/03/2016	261.670	0,11
34	S&P 500 Index 2000 Put 17/06/2016	257.637	0,11
16	S&P 500 Index 2040 Put 15/01/2016	32.778	0,01
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>1.393.759</b>	<b>0,58</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto USD 22.223.500 Vendita EUR 20.182.460 16/03/2016	240.090	0,10
	Acquisto USD 20.110.500 Vendita EUR 18.263.521 16/03/2016	217.262	0,09
	Acquisto EUR 15.306.340 Vendita GBP 11.140.000 16/03/2016	215.831	0,10
	Acquisto USD 14.973.200 Vendita EUR 13.598.039 16/03/2016	161.761	0,07
	Acquisto JPY 1.082.050.000 Vendita EUR 8.142.700 16/03/2016	136.820	0,06
	Acquisto USD 4.620.000 Vendita EUR 4.203.836 16/03/2016	41.768	0,02
	Acquisto USD 3.281.300 Vendita EUR 2.979.940 16/03/2016	35.449	0,02
	Acquisto JPY 215.580.000 Vendita EUR 1.634.590 16/03/2016	14.963	0,01
	Acquisto USD 4.390.000 Vendita EUR 4.021.583 16/03/2016	12.660	0,01
	Acquisto JPY 100.200.000 Vendita EUR 754.756 16/03/2016	11.944	-
	Acquisto USD 926.300 Vendita EUR 841.227 16/03/2016	10.007	-
	Acquisto EUR 617.318 Vendita GBP 450.000 16/03/2016	7.738	-
	Acquisto JPY 96.770.000 Vendita EUR 732.943 16/03/2016	7.512	-
	Acquisto JPY 62.560.000 Vendita EUR 473.274 16/03/2016	5.416	-
	Acquisto EUR 357.514 Vendita GBP 260.200 16/03/2016	5.041	-
	Acquisto EUR 4.599.026 Vendita USD 5.000.000 16/03/2016	4.217	-
	Acquisto SEK 3.240.000 Vendita EUR 349.278 16/03/2016	3.933	-
	Acquisto EUR 219.840 Vendita GBP 160.000 16/03/2016	3.100	-
	Acquisto EUR 119.682 Vendita GBP 86.600 16/03/2016	2.371	-
	Acquisto SEK 3.190.000 Vendita EUR 345.469 16/03/2016	2.291	-
	Acquisto USD 207.000 Vendita EUR 187.989 16/03/2016	2.236	-
	Acquisto KRW 1.505.110.000 Vendita EUR 1.171.830 16/03/2016	1.990	-
	Acquisto USD 148.700 Vendita EUR 135.043 16/03/2016	1.606	-
	Acquisto USD 164.100 Vendita EUR 149.341 16/03/2016	1.461	-
	Acquisto TWD 3.200.000 Vendita EUR 88.373 16/03/2016	1.263	-
	Acquisto USD 141.500 Vendita EUR 128.774 16/03/2016	1.259	-
	Acquisto USD 120.800 Vendita EUR 109.935 16/03/2016	1.075	-
	Acquisto TWD 5.070.000 Vendita EUR 141.186 16/03/2016	832	-
	Acquisto USD 25.600 Vendita EUR 23.298 16/03/2016	228	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto GBP 50.000 Vendita EUR 67.666 16/03/2016	65	-
	Acquisto USD 7.200 Vendita EUR 6.552 16/03/2016	64	-
	Acquisto EUR 16.045 Vendita GBP 11.800 16/03/2016	60	-
	Acquisto EUR 5.761 Vendita CHF 6.200 16/03/2016	53	-
	Acquisto EUR 13.597 Vendita GBP 10.000 16/03/2016	51	-
	Acquisto EUR 3.023 Vendita GBP 2.200 16/03/2016	43	-
	Acquisto EUR 4.181 Vendita CHF 4.500 16/03/2016	38	-
	Acquisto EUR 2.548 Vendita CHF 2.750 16/03/2016	16	-
	Acquisto EUR 1.099 Vendita GBP 800 16/03/2016	16	-
	Acquisto USD 1.700 Vendita EUR 1.547 16/03/2016	15	-
	Acquisto EUR 1.853 Vendita CHF 2.000 16/03/2016	11	-
	Acquisto EUR 553 Vendita GBP 400 16/03/2016	11	-
	Acquisto USD 1.200 Vendita EUR 1.092 16/03/2016	11	-
	Acquisto EUR 412 Vendita GBP 300 16/03/2016	6	-
	Acquisto EUR 138 Vendita GBP 100 16/03/2016	3	-
	Acquisto EUR 408 Vendita GBP 300 16/03/2016	2	-
	Acquisto EUR 137 Vendita GBP 100 16/03/2016	2	-
	Acquisto GBP 100 Vendita EUR 136 16/03/2016	-	-
<b>Totale Contratti forward</b>		<b>1.152.591</b>	<b>0,48</b>
<b>Totale Aattività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>225.368.956</b>	<b>93,11</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>			
<b>Contratti per differenza*</b>			
12.400	American Capital Agency	(37.324)	(0,02)
40.500	American Capital Mortgage Investment	(102.935)	(0,04)
64.439	Amundi	(117.279)	(0,05)
819.100	Barclays	(560.807)	(0,23)
2.068.000	Fubon Financial Holding	(627.850)	(0,26)

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza (segue)</b>			
607.825	HSBC Holdings	(475.930)	(0,20)
5.226.200	Lloyds Banking Group	(832.252)	(0,34)
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(2.754.377)</b>	<b>(1,14)</b>
<b>Contratti su opzioni coperte</b>			
(161)	S&P 500 Index 1905 Put 15/01/2016	(44.471)	(0,02)
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>(44.471)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Contratti forward*</b>			
Acquisto EUR 115.931.879 Vendita USD 127.656.000 16/03/2016		(1.379.124)	(0,57)
Acquisto EUR 19.106.896 Vendita JPY 2.556.560.000 16/03/2016		(455.129)	(0,19)
Acquisto GBP 13.254.050 Vendita EUR 18.211.041 16/03/2016		(256.791)	(0,11)
Acquisto EUR 8.721.067 Vendita JPY 1.161.120.000 16/03/2016		(163.473)	(0,07)
Acquisto EUR 8.097.411 Vendita SEK 74.770.000 16/03/2016		(53.696)	(0,02)
Acquisto EUR 3.158.887 Vendita SEK 29.360.000 16/03/2016		(41.815)	(0,02)
Acquisto EUR 2.921.860 Vendita TWD 105.260.000 16/03/2016		(26.630)	(0,01)
Acquisto EUR 2.884.512 Vendita JPY 380.050.000 16/03/2016		(23.516)	(0,01)
Acquisto EUR 1.996.332 Vendita KRW 2.580.060.000 16/03/2016		(15.829)	(0,01)
Acquisto EUR 1.107.953 Vendita USD 1.220.000 16/03/2016		(13.180)	(0,01)
Acquisto EUR 3.865.636 Vendita USD 4.220.000 16/03/2016		(12.384)	-
Acquisto GBP 410.000 Vendita EUR 563.339 16/03/2016		(7.944)	-
Acquisto EUR 471.811 Vendita SEK 4.390.000 16/03/2016		(6.769)	-
Acquisto EUR 298.693 Vendita USD 328.900 16/03/2016		(3.553)	-
Acquisto CHF 408.800 Vendita EUR 379.842 16/03/2016		(3.470)	-
Acquisto EUR 268.997 Vendita USD 296.200 16/03/2016		(3.200)	-
Acquisto CHF 300.800 Vendita EUR 279.492 16/03/2016		(2.553)	-
Acquisto EUR 200.794 Vendita USD 221.100 16/03/2016		(2.389)	-
Acquisto GBP 114.500 Vendita EUR 157.155 16/03/2016		(2.051)	-
Acquisto KRW 1.161.200.000 Vendita EUR 907.129 16/03/2016		(1.522)	-
Acquisto EUR 135.076 Vendita USD 148.300 16/03/2016		(1.206)	-
Acquisto EUR 122.097 Vendita USD 134.050 16/03/2016		(1.090)	-
Acquisto GBP 55.400 Vendita EUR 76.120 16/03/2016		(1.073)	-
Acquisto EUR 540.835 Vendita GBP 400.000 16/03/2016		(1.014)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto EUR 90.946 Vendita USD 99.850 16/03/2016	(812)	-
	Acquisto EUR 66.577 Vendita KRW 86.250.000 16/03/2016	(689)	-
	Acquisto EUR 44.318 Vendita USD 48.800 16/03/2016	(527)	-
	Acquisto GBP 19.500 Vendita EUR 26.793 16/03/2016	(378)	-
	Acquisto GBP 109.000 Vendita EUR 147.920 16/03/2016	(266)	-
	Acquisto EUR 19.993 Vendita USD 21.950 16/03/2016	(179)	-
	Acquisto USD 193.800 Vendita EUR 178.269 16/03/2016	(174)	-
	Acquisto USD 177.700 Vendita EUR 163.459 16/03/2016	(160)	-
	Acquisto EUR 12.533 Vendita USD 13.800 16/03/2016	(149)	-
	Acquisto USD 131.300 Vendita EUR 120.778 16/03/2016	(118)	-
	Acquisto EUR 5.647 Vendita USD 6.200 16/03/2016	(50)	-
	Acquisto EUR 2.815 Vendita USD 3.100 16/03/2016	(33)	-
	Acquisto CHF 3.400 Vendita EUR 3.157 16/03/2016	(27)	-
	Acquisto USD 28.300 Vendita EUR 26.032 16/03/2016	(25)	-
	Acquisto EUR 1.998 Vendita USD 2.200 16/03/2016	(24)	-
	Acquisto CHF 3.100 Vendita EUR 2.875 16/03/2016	(21)	-
	Acquisto CHF 2.500 Vendita EUR 2.322 16/03/2016	(20)	-
	Acquisto CHF 2.400 Vendita EUR 2.226 16/03/2016	(16)	-
	Acquisto GBP 600 Vendita EUR 823 16/03/2016	(11)	-
	Acquisto EUR 1.230 Vendita USD 1.350 16/03/2016	(11)	-
	Acquisto GBP 500 Vendita EUR 686 16/03/2016	(9)	-
	Acquisto EUR 911 Vendita USD 1.000 16/03/2016	(8)	-
	Acquisto USD 8.000 Vendita EUR 7.359 16/03/2016	(7)	-
	Acquisto GBP 200 Vendita EUR 275 16/03/2016	(4)	-
	Acquisto USD 1.800 Vendita EUR 1.656 16/03/2016	(2)	-
	Acquisto GBP 500 Vendita EUR 679 16/03/2016	(1)	-
	Acquisto EUR 406 Vendita GBP 300 16/03/2016	(1)	-
	Acquisto USD 1.300 Vendita EUR 1.196 16/03/2016	(1)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(2.483.124)</b>	<b>(1,02)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(5.281.972)</b>	<b>(2,18)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Income Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>220.086.984</b>	<b>90,93</b>
	<b>Altro Attivo netto</b>	<b>21.962.330</b>	<b>9,07</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>242.049.314</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo netto</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	222.625.959	89,84
	Derivati finanziari over the counter	2.742.997	1,11
	Liquidità e altri attivi correnti	22.436.416	9,05
	<b>Totale</b>	<b>247.805.372</b>	<b>100,00</b>

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

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari</b>			
	<b>Isole Cayman</b>	<b>116.090</b>	<b>0,84</b>
70.000	Boer Power Holdings	116.090	0,84
	<b>Cina</b>	<b>329.715</b>	<b>2,40</b>
36.900	China Vanke	100.386	0,73
380.000	PetroChina	229.329	1,67
	<b>Francia</b>	<b>535.308</b>	<b>3,89</b>
78.300	Natixis	408.491	2,97
5.800	Veolia Environnement	126.817	0,92
	<b>Hong Kong</b>	<b>482.589</b>	<b>3,51</b>
40.000	China Merchants Holdings International	117.135	0,85
30.976	China Overseas Land & Investment	100.094	0,73
370.000	Citic Telecom International Holdings	130.108	0,95
115.000	HKT Trust	135.252	0,98
	<b>Giappone</b>	<b>1.372.356</b>	<b>9,98</b>
28.891	Dai-Ichi Life Insurance	449.903	3,27
77.289	Mitsubishi UFJ Financial Group	447.779	3,26
38.552	T&D Holdings	474.674	3,45
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>833.079</b>	<b>6,06</b>
81.500	Aegon	426.245	3,10
32.250	ING Group	406.834	2,96
	<b>Svezia</b>	<b>205.587</b>	<b>1,50</b>
21.100	Skandinaviska Enskilda Banken	205.587	1,50

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari (segue)</b>			
<b>Stati Uniti</b>			
25.140	Carlyle Group LP	361.557	2,63
2.000	Discover Financial Services	98.739	0,72
22.240	Fortress Investment Group LLC	104.228	0,76
25.150	KKR & Co LP	361.006	2,63
7.675	Market Vectors Vietnam ETF	104.515	0,76
19.363	Nuveen Preferred and Convertible Income Fund	163.305	1,19
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>5.068.074</b>	<b>36,87</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Francia</b>			
200.000	BNP Paribas Perpetual	190.130	1,38
1.460.000	French Discount T-Bill 0% 17/02/2016	1.460.722	10,63
132.000	French Discount T-Bill 0% 22/06/2016	132.234	0,96
200.000	Societe Generale Perpetual	187.668	1,37
<b>Irlanda</b>			
400.000	Baggot Securities Ltd 10,24% Perpetual	400.050	2,91
<b>Italia</b>			
1.655.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	1.655.835	12,05
200.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	188.775	1,37
<b>Paesi Bassi</b>			
200.000	Demeter (Swiss Reinsurance) 15/08/2050	184.031	1,34
<b>Svizzera</b>			
200.000	UBS Group Perpetual	181.673	1,32
<b>Regno Unito</b>			
200.000	Barclays Plc Perpetual	271.102	1,97
200.000	Barclays VAR 7% Perpetual	267.340	1,95
200.000	HSBC Holdings Perpetual	201.950	1,47
400.000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual	383.623	2,79

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Asset Allocation Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**

al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
	<b>Stati Uniti</b>	<b>314.516</b>	<b>2,29</b>
100.000	Citigroup (Series Q) Perpetual	92.303	0,67
100.000	Citigroup (Series R) Perpetual	94.144	0,69
150.000	Pennymac (144A) Conv 5,375% 01/05/2020	128.069	0,93
	<b>Totale Titoli obbligazionari</b>	<b>6.019.649</b>	<b>43,80</b>
<b>Contratti per differenza*</b>			
(178.000)	Bankia	7.974	0,06
(360.000)	China Petroleum & Chemical	35.509	0,25
(121.000)	CIMB Group Holdings	1.308	0,01
(66.000)	CITIC	2.547	0,02
(5.400)	DBS Group Holdings	2.234	0,02
(5.100)	Home Capital Group	18.936	0,14
37.000	HSBC Holdings	7.486	0,05
70.700	ITV	6.792	0,05
(543.000)	Krung Thai Bank	10.720	0,08
(1.050)	Mastercard	2.126	0,02
56.400	Poste Italiane	19.740	0,14
(50.000)	Singapore Telecommunications	2.882	0,02
	<b>Totale Contratti per differenza</b>	<b>118.254</b>	<b>0,86</b>
<b>Contratti futures</b>			
(20)	FTSE KLCI Future jan 16 29/01/2016	4.479	0,03
	<b>Totale contratti futures</b>	<b>4.479</b>	<b>0,03</b>
<b>Contratti su opzioni coperte</b>			
85	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3500 Call 19/02/2016	18.445	0,13
83	General Electric Co 30 Put 15/01/2016	917	0,01
534	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 10700 Call 30/03/2016	7.599	0,06



# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti su opzioni coperte (segue)</b>			
125	KKR & Co LP 18 Call 18/03/2016	1.726	0,01
17	Moody's 95 Put 15/01/2016	626	-
100	PowerShares QQQ ETF 110 Put 19/02/2016	21.361	0,16
6	S&P 500 Index 1980 Put 15/01/2016	5.082	0,04
198	S&P/ASX 200 Index (Australia) 5006,70359 Put 18/02/2016	5.366	0,04
17	SPDR S&P 500 ETF Trust 202 Put 15/01/2016	3.052	0,02
20	SPDR S&P 500 ETF Trust 225 Call 15/01/2016	18	-
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>64.192</b>	<b>0,47</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto USD 1.423.400 Vendita EUR 1.292.673 16/03/2016	15.378	0,11
	Acquisto EUR 508.379 Vendita GBP 370.000 16/03/2016	7.169	0,05
	Acquisto JPY 50.770.000 Vendita EUR 382.983 16/03/2016	5.494	0,04
	Acquisto JPY 41.780.000 Vendita EUR 314.405 16/03/2016	5.283	0,04
	Acquisto JPY 16.000.000 Vendita EUR 120.086 16/03/2016	2.341	0,02
	Acquisto JPY 30.810.000 Vendita EUR 233.610 16/03/2016	2.138	0,02
	Acquisto JPY 16.520.000 Vendita EUR 124.976 16/03/2016	1.430	0,01
	Acquisto TWD 4.860.000 Vendita EUR 135.338 16/03/2016	798	0,01
	Acquisto EUR 68.090 Vendita GBP 50.000 16/03/2016	359	-
	Acquisto SEK 110.000 Vendita EUR 11.766 16/03/2016	226	-
	Acquisto KRW 154.400.000 Vendita EUR 120.211 16/03/2016	204	-
	Acquisto TWD 460,000 Vendita EUR 12,718 16/03/2016	168	-
	Acquisto TWD 290,000 Vendita EUR 8,033 16/03/2016	90	-
	Acquisto TWD 200,000 Vendita EUR 5,571 16/03/2016	31	-
	Acquisto EUR 829 Vendita GBP 600 16/03/2016	16	-
<b>Totale Contratti forward</b>		<b>41.125</b>	<b>0,30</b>
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>11.315.773</b>	<b>82,33</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza*</b>			
4.600	Amundi	(8.372)	(0,06)
(2.160)	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	(1.160)	(0,01)
(248.000)	E.Sun Financial Holding	(3.245)	(0,02)
(1.800)	Facebook	(1.021)	(0,01)
301.100	Fubon Financial Holding	(57.484)	(0,42)
(1.165)	Hannover Rueck	(18.496)	(0,13)
(1.515)	Ishares Russell 1000 Growth Index Fund	(6.386)	(0,05)
(3.150)	j2 Global	(25.383)	(0,18)
(19.100)	Link REIT	(2.607)	(0,02)
529.500	Lloyds Banking Group	(26.857)	(0,20)
(10.263)	Oversea-Chinese Banking	(188)	-
(31.500)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	(14.144)	(0,10)
(3.400)	Scor Se	(12.091)	(0,09)
(50.300)	Singapore Exchange	(5.540)	(0,04)
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(182.974)</b>	<b>(1,33)</b>
<b>Contratti su opzioni coperte</b>			
(85)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3850 Call 19/02/2016	(765)	(0,01)
(534)	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 9000 Put 30/03/2016	(12.682)	(0,09)
(6)	Moody's 90 Put 15/01/2016	(177)	-
(100)	PowerShares QQQ ETF 105 Put 19/02/2016	(10.312)	(0,08)
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>(23.936)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto EUR 1.558.485 Vendita JPY 208.530.000 16/03/2016	(37.124)	(0,27)
	Acquisto EUR 2.561.007 Vendita USD 2.820.000 16/03/2016	(30.466)	(0,22)
	Acquisto EUR 425.193 Vendita JPY 56.610.000 16/03/2016	(7.970)	(0,06)
	Acquisto EUR 400.667 Vendita JPY 52.790.000 16/03/2016	(3.266)	(0,02)
	Acquisto EUR 51.309 Vendita TWD 1.940.000 16/03/2016	(3.033)	(0,02)
	Acquisto EUR 223.178 Vendita TWD 8.040.000 16/03/2016	(2.034)	(0,02)
	Acquisto EUR 196.851 Vendita KRW 254.410.000 16/03/2016	(1.561)	(0,01)

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward (segue)</b>			
	Acquisto EUR 123,457 Vendita JPY 16,300,000 16/03/2016	(1.265)	(0,01)
	Acquisto EUR 83,830 Vendita SEK 780,000 16/03/2016	(1.203)	(0,01)
	Acquisto GBP 50,000 Vendita EUR 68,700 16/03/2016	(969)	(0,01)
	Acquisto EUR 125,625 Vendita SEK 1,160,000 16/03/2016	(833)	(0,01)
	Acquisto GBP 39,600 Vendita EUR 54,410 16/03/2016	(767)	(0,01)
	Acquisto EUR 164,885 Vendita USD 180,000 16/03/2016	(528)	-
	Acquisto EUR 140,802 Vendita TWD 5,040,000 16/03/2016	(376)	-
	Acquisto EUR 19,661 Vendita AUD 30,000 16/03/2016	(335)	-
	Acquisto EUR 20,038 Vendita USD 22,000 16/03/2016	(179)	-
	Acquisto KRW 108,520,000 Vendita EUR 84,776 16/03/2016	(142)	-
	Acquisto EUR 6,569 Vendita KRW 8,510,000 16/03/2016	(68)	-
	Acquisto USD 11,800 Vendita EUR 10,854 16/03/2016	(11)	-
	Acquisto GBP 400 Vendita EUR 549 16/03/2016	(7)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(92.137)</b>	<b>(0,67)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(299.047)</b>	<b>(2,18)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>11.016.726</b>	<b>80,15</b>
	<b>Altro Attivo netto</b>	<b>2.728.038</b>	<b>19,85</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>13.744.764</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo totale</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	11.087.723	78,27
	Derivati finanziari over the counter	228.050	1,61
	Liquidità e altri attivi correnti	2.851.125	20,12
	<b>Totale</b>	<b>14.166.898</b>	<b>100,00</b>

\*Le controparti per tutti i contratti per differenza sono HSBC Bank plc and Morgan Stanley.

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

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari</b>			
<b>Belgio</b>			
9.000	KBC Group	519.030	3,38
<b>Cina</b>			
42.300	China Vanke	115.077	0,75
<b>Germania</b>			
73.300	Commerzbank	701.628	4,56
<b>Hong Kong</b>			
38.296	China Overseas Land & Investment	123.747	0,80
<b>Irlanda</b>			
1.813.915	Bank of Ireland	613.103	3,99
<b>Giappone</b>			
32.591	Dai-Ichi Life Insurance	507.522	3,30
88.105	Mitsubishi UFJ Financial Group	510.442	3,32
6.500	Sumitomo Mitsui Financial Group	229.102	1,49
43.523	T&D Holdings	535.880	3,49
<b>Paesi Bassi</b>			
206.500	Aegon	1.079.995	7,02
58.619	ING Group	729.807	4,75
<b>Svezia</b>			
50.300	Nordea Bank	511.477	3,33
59.400	Skandinaviska Enskilda Banken	578.762	3,76
23.200	Swedbank	473.084	3,08
<b>Stati Uniti</b>			
11.200	American Capital Agency	178.812	1,16
6.600	Apollo Global Management LLC	92.246	0,60
4.050	Bank of New York Mellon	153.707	1,00
47.330	Carlyle Group LP	680.687	4,43
14.900	CBL & Associates Properties	169.702	1,10
6.400	Citigroup	304.944	1,98

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari (segue)</b>			
<b>Stati Uniti (segue)</b>			
4.100	Comerica Incorporated	157.907	1,03
6.370	Discover Financial Services	314.482	2,05
5.750	Federated Investors	151.678	0,99
48.530	Fortress Investment Group LLC	227.436	1,48
50.400	KKR & Co LP	723.447	4,71
6.130	MetLife	272.100	1,77
33.700	Och-Ziff Capital Management Group	193.307	1,26
2.650	Prudential Financial	198.634	1,29
4.550	Starwood Waypoint Residential Trust REIT	94.846	0,62
1.850	State Street	113.034	0,73
9.000	US Bancorp	353.586	2,30
12.650	Washington Prime Group REIT	123.577	0,80
3.100	Wells Fargo & Co	155.156	1,01
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>11.887.944</b>	<b>77,33</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Francia</b>		<b>128.227</b>	<b>0,83</b>
128.000	French Discount T-Bill 0% 22/06/2016	128.227	0,83
<b>Italia</b>		<b>391.197</b>	<b>2,55</b>
391.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	391.197	2,55
<b>Totale Titoli obbligazionari</b>		<b>519.424</b>	<b>3,38</b>
<b>Contratti per differenza*</b>			
55.939	Aviva	37.008	0,24
(277.200)	Bankia	31.899	0,21
(77.700)	CIMB Group Holdings	840	-
(10.365)	DBS Group Holdings	4.288	0,03
(6.600)	Investors Bancorp	1.176	0,01
(800)	iShares Core S&P Mid-Cap 400 Index Fund	1.761	0,01
(2.000)	iShares Russell 2000 Index Fund ETF	6.401	0,04

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
	<b>Contratti per differenza (segue)</b>		
(530.000)	Krung Thai Bank	10.463	0,07
(1.250)	Mastercard	2.531	0,02
(3.220)	Moody's	3.488	0,02
(19.723)	Oversea-Chinese Banking	2.596	0,02
99.500	Poste Italiane	34.824	0,23
(550)	Signature Bank	1.274	0,01
(2.000)	Synovus Financial	1.690	0,01
(1.050)	Vanguard REIT ETF	854	-
	<b>Totale Contratti per differenza</b>	<b>141.093</b>	<b>0,92</b>
	<b>Contratti su opzioni coperte</b>		
35	CBOE SPX Volatility Index 21 Call 20/01/2016	3.899	0,03
48	Comerica Incorporated 44 Call 19/02/2016	5.524	0,04
44	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3000 Put 17/06/2016	49.896	0,32
92	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3000 Put 18/03/2016	42.504	0,28
98	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3500 Call 19/02/2016	21.266	0,14
40	Financial Select Sector SPDR Fund 24,5 Call 15/01/2016	332	-
256	Financial Select Sector SPDR Fund 24,5 Call 22/01/2016	4.243	0,03
344	Financial Select Sector SPDR Fund 26 Call 15/01/2016	317	-
154	Fortress Investment Group Group 7 Call 15/01/2016	1.418	0,01
34	Franklin Resources 49,5 Call 15/01/2016	31	-
640	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 10700 Call 30/03/2016	9.108	0,06
35	iShares Barclays 20+ YR Treasury Bond Fund 124 Call 15/01/2016	677	-
100	KKR & Co LP 18 Call 18/03/2016	1.381	0,01
32	Metlife 52,5 Call 19/02/2016	884	0,01
21	Moody's 95 Put 15/01/2016	773	0,01
78	Och Ziff Capital Management Group 7,5 Call 17/06/2016	3.232	0,02
7	S&P 500 Index 1980 Put 15/01/2016	5.929	0,04
16	S&P 500 Index 2000 Put 15/01/2016	19.151	0,12
9	S&P 500 Index 2000 Put 18/03/2016	40.604	0,26
6	S&P 500 Index 2000 Put 17/06/2016	45.465	0,30
4	S&P 500 Index 2040 Put 15/01/2016	8.194	0,05

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti su opzioni coperte (segue)</b>			
2	S&P 500 Index 2050 Put 15/01/2016	5.294	0,03
248	S&P/ASX 200 Index (Australia) 5006,70359 Put 18/02/2016	6.721	0,04
20	SPDR S&P 500 ETF Trust 202 Put 15/01/2016	3.591	0,02
26	WR Berkley 60 Call 15/01/2016	239	-
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>280.673</b>	<b>1,82</b>
<b>Contratti futures</b>			
(21)	FTSE KLCI Future gen 16 29/01/2016	4.703	0,03
(9)	S&P 500 E-Mini Future Mar 16 18/03/2016	9.889	0,06
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>14.592</b>	<b>0,09</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto USD 2,447,100 Vendita EUR 2,222,355 16/03/2016	26.437	0,17
	Acquisto USD 1,265,900 Vendita EUR 1,149,638 16/03/2016	13.676	0,09
	Acquisto JPY 67,650,000 Vendita EUR 509,083 16/03/2016	8.554	0,06
	Acquisto EUR 130,184 Vendita GBP 94,200 16/03/2016	2.579	0,02
	Acquisto JPY 34,020,000 Vendita EUR 257,950 16/03/2016	2.361	0,01
	Acquisto JPY 16,620,000 Vendita EUR 125,732 16/03/2016	1.439	0,01
	Acquisto EUR 96,027 Vendita GBP 70,000 16/03/2016	1.204	0,01
	Acquisto USD 140,000 Vendita EUR 127,516 16/03/2016	1.139	0,01
	Acquisto EUR 57,077 Vendita GBP 41,300 16/03/2016	1.131	0,01
	Acquisto TWD 5,740,000 Vendita EUR 159,844 16/03/2016	942	0,01
	Acquisto TWD 2,230,000 Vendita EUR 61,585 16/03/2016	880	0,01
	Acquisto SEK 460,000 Vendita EUR 49,589 16/03/2016	558	-
	Acquisto SEK 350,000 Vendita EUR 37,724 16/03/2016	432	-
	Acquisto EUR 39,602 Vendita GBP 29,000 16/03/2016	318	-
	Acquisto EUR 13,336 Vendita GBP 9,650 16/03/2016	264	-
	Acquisto KRW 184,990,000 Vendita EUR 144,027 16/03/2016	245	-
	Acquisto USD 27,300 Vendita EUR 24,845 16/03/2016	243	-
	Acquisto EUR 165,565 Vendita USD 180,000 16/03/2016	152	-
	Acquisto USD 14,300 Vendita EUR 13,014 16/03/2016	127	-
	Acquisto EUR 13,792 Vendita GBP 10,100 16/03/2016	111	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward** (segue)</b>			
	Acquisto TWD 330.000 Vendita EUR 9.141 16/03/2016	103	-
	Acquisto TWD 210.000 Vendita EUR 5.850 16/03/2016	33	-
<b>Totale Contratti forward</b>		<b>62.928</b>	<b>0,41</b>
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>12.906.654</b>	<b>83,95</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>			
<b>Contratti per differenza*</b>			
7.108	Amundi	(12.937)	(0,08)
236.000	Banco De Sabadell	(17.909)	(0,12)
(2.100)	Bank of the Ozarks	(5.978)	(0,04)
239.500	Barclays	(54.240)	(0,35)
(495)	BlackRock	(1.008)	(0,01)
15.625	BNP Paribas	(21.563)	(0,14)
57.100	Credit Agricole	(9.817)	(0,06)
(283.000)	E.Sun Financial Holding	(3.703)	(0,02)
344.900	Fubon Financial Holding	(59.976)	(0,39)
(2.800)	Hannover Rueck	(35.976)	(0,23)
115.950	HSBC Holdings	(8.229)	(0,05)
(5.725)	Ishares Russell 1000 Growth Index Fund	(15.927)	(0,10)
(105.000)	Legal & General Group	(7.970)	(0,05)
(22.600)	Link REIT	(3.085)	(0,02)
1.079.950	Lloyds Banking Group	(27.321)	(0,18)
212.100	Natixis	(63.708)	(0,42)
(1.330)	Onex	(2.284)	(0,02)
(7.300)	People's United Financial	(1.024)	(0,01)
(43.300)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	(26.658)	(0,17)
(8.400)	Scor Se	(26.753)	(0,17)
(700)	Simon Property Group Inc REIT	(729)	(0,01)
(62.700)	Singapore Exchange	(7.050)	(0,05)
23.890	Societe Generale	(13.219)	(0,09)



# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza * (segue)</b>			
(3.750)	Sun Life Financial	(180)	-
(2.300)	Webster Financial	(426)	-
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(427.670)</b>	<b>(2,78)</b>
<b>Contratti su opzioni coperte</b>			
(24)	Comerica Incorporated 40 Put 19/02/2016	(2.409)	(0,01)
(98)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3850 Call 19/02/2016	(882)	(0,01)
(640)	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 9000 Put 30/03/2016	(15.198)	(0,10)
(129)	Keycorp 13 Put 19/02/2016	(4.751)	(0,03)
(97)	Keycorp 14 Call 19/02/2016	(2.143)	(0,01)
(32)	Metlife 42.5 Put 19/02/2016	(943)	(0,01)
(7)	Moody's 90 Put 15/01/2016	(206)	-
(16)	S&P 500 Index 1905 Put 15/01/2016	(4.419)	(0,03)
<b>Totale Contratti su opzioni coperte</b>		<b>(30.951)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Contratti forward **</b>			
	Acquisto GBP 3.072.400 Vendita EUR 4.221.472 16/03/2016	(59.525)	(0,39)
	Acquisto EUR 1.678.363 Vendita JPY 224.570.000 16/03/2016	(39.979)	(0,26)
	Acquisto EUR 3.305.697 Vendita USD 3.640.000 16/03/2016	(39.325)	(0,26)
	Acquisto GBP 720.600 Vendita EUR 990.103 16/03/2016	(13.961)	(0,09)
	Acquisto EUR 425.793 Vendita JPY 56.690.000 16/03/2016	(7.981)	(0,05)
	Acquisto EUR 1.098.138 Vendita SEK 10.140.000 16/03/2016	(7.282)	(0,05)
	Acquisto EUR 709.848 Vendita USD 780.000 16/03/2016	(6.942)	(0,05)
	Acquisto EUR 449.733 Vendita SEK 4.180.000 16/03/2016	(5.953)	(0,04)
	Acquisto GBP 300.000 Vendita EUR 411.642 16/03/2016	(5.255)	(0,04)
	Acquisto EUR 445.371 Vendita JPY 58.680.000 16/03/2016	(3.631)	(0,02)
	Acquisto EUR 281.194 Vendita TWD 10.130.000 16/03/2016	(2.563)	(0,02)
	Acquisto GBP 110.000 Vendita EUR 151.140 16/03/2016	(2.131)	(0,01)
	Acquisto EUR 244.143 Vendita KRW 315.530.000 16/03/2016	(1.936)	(0,01)
	Acquisto EUR 467.174 Vendita USD 510.000 16/03/2016	(1.497)	(0,01)
	Acquisto EUR 99.897 Vendita USD 110.000 16/03/2016	(1.188)	(0,01)

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2015

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward ** (segue)</b>			
	Acquisto EUR 65.559 Vendita SEK 610.000 16/03/2016	(941)	(0,01)
	Acquisto GBP 50.500 Vendita EUR 69.277 16/03/2016	(868)	(0,01)
	Acquisto EUR 74.605 Vendita JPY 9.850.000 16/03/2016	(765)	(0,01)
	Acquisto EUR 166.481 Vendita TWD 5.970.000 16/03/2016	(748)	-
	Acquisto EUR 82.824 Vendita TWD 2.980.000 16/03/2016	(650)	-
	Acquisto GBP 30.000 Vendita EUR 41.220 16/03/2016	(581)	-
	Acquisto EUR 26.214 Vendita AUD 40.000 16/03/2016	(447)	-
	Acquisto GBP 17.200 Vendita EUR 23.595 16/03/2016	(296)	-
	Acquisto EUR 30.012 Vendita USD 32.950 16/03/2016	(268)	-
	Acquisto GBP 12.400 Vendita EUR 17.019 16/03/2016	(222)	-
	Acquisto KRW 141.080.000 Vendita EUR 110.212 16/03/2016	(185)	-
	Acquisto EUR 15.484 Vendita USD 17.000 16/03/2016	(138)	-
	Acquisto EUR 15.326 Vendita USD 16.800 16/03/2016	(113)	-
	Acquisto CAD 10.000 Vendita EUR 6.728 16/03/2016	(87)	-
	Acquisto EUR 8.136 Vendita KRW 10.540.000 16/03/2016	(84)	-
	Acquisto GBP 33.500 Vendita EUR 45.462 16/03/2016	(82)	-
	Acquisto EUR 22.259 Vendita USD 24.300 16/03/2016	(71)	-
	Acquisto EUR 7.845 Vendita USD 8.600 16/03/2016	(58)	-
	Acquisto EUR 27.853 Vendita GBP 20.600 16/03/2016	(52)	-
	Acquisto GBP 2.900 Vendita EUR 3.980 16/03/2016	(52)	-
	Acquisto EUR 11.542 Vendita USD 12.600 16/03/2016	(37)	-
	Acquisto USD 40.500 Vendita EUR 37.252 16/03/2016	(34)	-
	Acquisto GBP 11.700 Vendita EUR 15.878 16/03/2016	(29)	-
	Acquisto EUR 9.600 Vendita GBP 7.100 16/03/2016	(18)	-
	Acquisto USD 21.000 Vendita EUR 19.316 16/03/2016	(18)	-
	Acquisto USD 9.200 Vendita EUR 8.463 16/03/2016	(8)	-
	Acquisto USD 5.000 Vendita EUR 4.599 16/03/2016	(4)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(206.005)</b>	<b>(1,34)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(664.626)</b>	<b>(4,32)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Equity Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2015

<b>Partecipazioni</b>	<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>Valore equo EUR</b>	<b>% Valore attivo netto</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>12.242.028</b>	<b>79,63</b>
	<b>Altro attivo netto</b>	<b>3.131.561</b>	<b>20,37</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>15.373.589</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo totale</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	12.407.368	76,17
	Strumenti derivati over the counter	499.286	3,07
	Liquidità e altri attivi correnti	3.382.588	20,76
	<b>Totale</b>	<b>16.289.242</b>	<b>100,00</b>

\*Le controparti per tutti i contratti per differenza sono HSBC Bank plc e Morgan Stanley.

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

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC****Algebris Financial Credit Fund****Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)**

Principali 20 acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2015

	<b>Costo EUR</b>	<b>Proventi EUR</b>
Baggot Securities Ltd 10,24% Perpetual	18.164.509	-
Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	18.190.650	18.190.650
Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	21.576.811	-
Banco Popular Espanol Perpetual	19.600.000	12.323.075
Banco Santander (Series) Perpetual	-	15.465.608
Banco Santander Perpetual	16.841.966	21.350.870
Bank of America (Series AA) Perpetual	28.200.557	12.410.681
Barclays VAR 7% Perpetual	18.514.205	-
BNP Paribas Perpetual	28.000.000	10.612.751
Citigroup (Series O) Perpetual	14.788.913	-
Citigroup (Series P) Perpetual	20.568.110	-
Credit Suisse Group 7,5% Perpetual	21.767.078	14.942.697
CSG Guernsey I Ltd 24/02/2041	-	10.631.898
Deutsche Bank Perpetual	-	14.488.586
HSBC Holdings Perpetual (EK4786126)	-	14.093.975
ING Group 6% Perpetual	15.397.909	11.533.920
Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	24.721.014	-
KBC Group Perpetual	18.328.305	10.756.125
Lloyds Banking Group 7% Perpetual	36.125.599	26.479.047
Morgan Stanley Perpetual	-	10.581.803
Santander UK Group Perpetual	15.512.089	-
Skandinaviska Enskilda Perpetual	-	19.965.630
Standard Chartered Perpetual	14.753.376	-
UBS 5,125% 15/05/2024	17.756.174	10.468.402
UBS Group Perpetual	22.936.582	11.450.410
UBS Group Perpetual (EK7554505)	20.499.574	12.158.898
Unicredit Perpetual	-	19.457.767
UT2 Funding 5,321% 30/06/2016	-	13.792.243

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC****Algebris Financial Income Fund****Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)**

Principali 20 acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2015

---

	<b>Costo EUR</b>	<b>Proventi EUR</b>
Apollo Investment	-	5.742.518
Banco Popular Espanol Perpetual	8.200.000	-
Bank of America	-	5.485.995
Blackstone Group LP	-	8.349.726
BNP Paribas	7.418.080	-
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/12/2015	13.001.806	13.001.897
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	9.454.731	-
Carlyle Group LP	9.205.229	-
Dai-Ichi Life Insurance	9.931.640	-
Eurex Euro STOXX 50 Weekly Index Options	8.777.600	8.812.500
FinecoBank Banca Fineco	-	6.715.109
GAM Holding	-	5.795.477
ING Group	7.482.739	6.108.678
Intesa Sanpaolo	-	6.339.304
JPMorgan Chase & Co	-	7.902.325
KBC Group	7.920.598	12.181.892
KKR & Co LP	8.599.639	-
Lloyds Banking Group Perpetual	8.443.405	6.930.810
Mitsubishi UFJ Financial Group	8.061.594	7.325.400
ORIX	6.989.008	7.171.651
Prudential Financial	6.759.844	5.872.072
Standard Chartered Perpetual	7.578.403	-
Sumitomo Mitsui Financial Group	11.808.216	12.691.918
Swedbank	6.624.212	-
Swiss Reinsurance	-	6.027.494
T&D Holdings	9.032.901	-
UBS Group	9.339.275	8.932.967
Unipol Gruppo Finanziario Preferred	-	6.882.964
Zurich Insurance Group	6.729.577	6.735.715

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Asset Allocation Fund

**Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)**  
 Principali 20 acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2015

	<b>Costo EUR</b>	<b>Proventi EUR</b>
Aegon	413.361	-
Baggot Securities Ltd 10,24% Perpetual	430.269	-
Barclays Plc Perpetual	286.040	-
Barclays VAR 7% Perpetual	261.190	-
BOC Hong Kong Holdings	-	235.742
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	2.335.447	680.090
Carlyle Group LP	475.931	-
Chevron	-	212.016
China Longyuan Power Group	254.570	231.726
China Mobile ADR	-	235.681
China Telecom ADR	-	235.227
China Unicom (Hong Kong)	341.911	359.119
China Unicom (Hong Kong) ADR	-	235.331
China Vanke	278.571	245.614
Dai-ichi Life Insurance	765.248	249.555
Ferrari	-	247.518
Fiat Chrysler Automobiles	-	229.755
First Resources	-	249.100
French Discount T-Bill 0% 17/02/2016	1.641.260	-
ING Group	416.187	-
KBC Group	310.104	316.549
KKR & Co LP	484.223	-
Kyushu Electric Power Company	346.361	360.559
Mazda Motor	-	223.700
Mitsubishi UFJ Financial Group	807.271	357.715
Natixis	400.802	-
ORIX	-	272.130
PetroChina	300.260	-
Royal Bank of Scotland Group Perpetual	355.257	-
Sumitomo Mitsui Financial Group	-	237.303
T&D Holdings	705.964	-
Toyota Motor	-	250.217

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC****Algebris Financial Equity Fund****Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)**

Principali 20 acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2015

---

	<b>Costo EUR</b>	<b>Proventi EUR</b>
Aegon	1.495.855	421.127
Banco Popolare Societa Cooperativa	658.546	620.968
Bank of Ireland	1.017.890	385.337
BNP Paribas	1.906.290	1.839.860
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/03/2016	2.741.955	2.350.678
Capital One Financial	-	481.251
Carlyle Group LP	950.031	-
China Vanke	-	317.827
Commerzbank	988.578	-
Dai-Ichi Life Insurance	902.626	-
Danske Bank	-	462.654
Deutsche Bank	569.919	546.870
French Discount T-Bill 0% 17/02/2016	890.691	890.646
French Discount T-Bill 0% 22/06/2016	915.146	786.256
ING Group	1.168.047	406.391
Intesa Sanpaolo	1.147.850	1.179.481
KBC Group	936.160	446.125
KKR & Co LP	912.136	-
Mitsubishi UFJ Financial Group	1.023.806	496.542
Natixis	-	463.410
ORIX	-	479.336
Skandinaviska Enskilda Banken	670.482	-
Societe Generale	1.383.204	1.320.871
T&D Holdings	830.720	-
UBS Group	586.590	604.741
Unipolsai	-	380.002