

**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 2016**

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Indice

---

Gestione e amministrazione	2 - 3
Relazione del Gestore degli investimenti	4-11
Relazione del Consiglio di Amministrazione	12-14
Relazione della Depositaria	15
Relazione della Società di revisione	16-18
Stato patrimoniale	19-20
Conto economico complessivo	21-24
Variazioni dell'Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	25-26
Rendiconto finanziario	27-28
Notes to the Financial Statements	29-127
Nota integrativa al bilancio	128-169
Prospetto delle variazioni significative negli investimenti (non certificato)	170-176
Altre informazioni aggiuntive (non certificate)	177-186

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Gestione e amministrazione

---

<b>Sede legale</b>	33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda
<b>Consiglieri *</b>	Alexander Lasagna Carl O'Sullivan** Desmond Quigley**
<b>Gestore degli investimenti, Distributore e Promoter</b>	<i>Fino al 28 dicembre 2016:</i> Algebris Investments (UK) LLP 7 Clifford Street Londra W1S 2FT Regno Unito  <i>Dal 28 dicembre 2016:</i> Algebris (UK) Limited 7 Clifford Street Londra W1S 2FT Regno Unito
<b>Depositaria</b>	HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlanda
<b>Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente incaricato dei trasferimenti</b>	HSBC Securities Services (Ireland) DAC 1 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 Irlanda
<b>Revisori</b>	KPMG 1 Harbourmaster Place IFSC Dublin 1 Irlanda
<b>Consulenti legali</b>	Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda
<b>Segreteria della Società</b>	Tudor Trust Limited 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irlanda
<b>Rappresentante in Svizzera</b>	ACOLIN Fund Services AG Affolternstrasse 56 CH-8050 Zurigo Svizzera
<b>Agente per i pagamenti in Svizzera</b>	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 2016

---

L'avvio dell'anno è stato difficile per i finanziari, con le banche dell'Unione Europea e statunitensi in netta flessione, rispettivamente a -17% e -13%. I titoli bancari sono stati oggetto di vendite massicce nel corso del mese sulla scia dei timori legati a recessione, qualità degli attivi e capitale. L'azione della banca centrale ha dominato i mercati nella prima parte dell'anno. Dopo aver deluso alla fine del 2015, Mario Draghi ha preparato il mercato per un pacchetto di misure da annunciarsi nel corso della riunione della BCE di marzo. I titoli bancari europei hanno riguadagnato terreno con l'approssimarsi della riunione, ma nonostante un pacchetto superiore alle attese, con specifiche misure a supporto del settore bancario, il segmento ha registrato un'ondata di vendite.

La debolezza di inizio anno è proseguita fino a febbraio, prima di un marcato rimbalzo che ha consentito di recuperare parte delle svendite. A nostro parere all'ondata di vendite hanno contribuito diversi fattori, tra cui:

- Preoccupazioni per il pagamento delle cedole da parte di talune banche, sia a seguito dell'andamento dei fondamentali che dell'interpretazione dei requisiti patrimoniali dettati dalla BCE
- Vendite nell'intero settore finanziario connesse ai prezzi delle materie prime e conseguenti perdite su crediti nel settore bancario
- Attese per l'inflazione timore che la politica sui tassi potesse mettere sotto pressione il reddito netto da interessi nel settore bancario
- Flessione dei prezzi che ha innescato la paura di un rischio di aumento della duration dei titoli coinvolti nelle vendite

La nostra analisi ci ha portato a concludere che i timori per il pagamento delle cedole non fossero realistici e che il rischio causato dall'aumento dei costi del credito e di un reddito da interesse netto inferiore fossero già ampiamente prezzati nelle quotazioni azionari e delle AT1. Lo stress test delle banche a cui siamo esposti non pare poter provocare perdite e lo scenario dei tassi di interesse contenuti rappresenta più un peso costante sugli utili che uno shock improvviso capace di creare un rischio per il pagamento delle cedole. Su questa base abbiamo incrementato l'esposizione del fondo in febbraio, procedendo a sfruttare le opportunità create dalle vendite sia per nuove posizioni lunghe che per alcune posizioni esistenti.

Si sono registrate due operazioni in AT1 interessanti nella prima parte dell'anno, una da BBVA e una da Rabobank con le caratteristiche migliori sin dall'avvio del mercato fondato sul Basilea 3. Il contesto oggi è ancora all'insegna di tassi di interesse ridotti negli Stati Uniti e in Europa e gli spread sono superiori rispetto agli ultimi anni. Ne risultano alcune operazioni con le strutture delle cedole più interessanti sin dagli albori delle AT1 che riteniamo possano offrire rendimenti stabili e appetibili nei prossimi mesi e anni.

A novembre, come previsto, la Commissione Europea (CE) ha pubblicato i dati della revisione CRR/CRD4 sottoposta ad approvazione del Parlamento. Tutte le principali variazioni sottolineano un crescente pragmatismo della regolamentazione e sostengono in particolare i titoli finanziari ibridi e i CoCo. Tra gli altri aspetti, le nuove norme armonizzano i requisiti MREL con i requisiti globali TLAC, suddividendo il Pillar 2 in un "Requisito" e in una "Linea Guida" e introducendo una nuova classe di debito senior non privilegiato (cosiddetto debito Tier 3 che le banche francesi inizieranno a emettere nel prossimo futuro). Per gli ibridi, nello specifico, le norme escludono i titoli emessi da veicoli speciali dall'ammissibilità nel segmento AT1 e Tier 2 a partire dal 2021, il che rafforza la probabilità che questi titoli siano riscattati. È stata altresì confermata l'applicazione a decorrere dal 2018 di un coefficiente di leva minimo del 3%. Dal punto di vista dei titolari delle AT1, le nuove norme riducono significativamente il rischio di cedola. Prevediamo che la scomposizione del Pillar 2 aumenti lo spazio MDA tra il +1% e il +2,25%, sulla base delle informative delle banche francesi e spagnole sui coefficienti 2017E SREP mentre le nuove regole assegnano la priorità ai pagamenti delle cedole rispetto ai dividendi e ai bonus nel caso in cui l'emittente superi la soglia MDA.

L'attività del mercato primario in AT1/CoCo si è ripresa a dicembre con tre operazioni che hanno coinvolto Unicredit, BNP e Swedbank. Riteniamo che le nuove emissioni continueranno nel 2017, sia per AT1/CoCo sia per gli strumenti ammissibili per il TLAC. I primi quattro giorni del 2017 sono stati particolarmente ricchi di nuove emissioni, con le banche europee che hanno stampato circa 12,5 miliardi di dollari in cinque diversi titoli nel segmento HoldCo (Barclays, Santander UK), del debito senior non privilegiato (BNP, Credit Agricole) e vanilla senior (Rabobank). Sono anche state emesse le prime AT1 dell'anno da Intesa con 1,15 miliardi di euro in formato PNC 10 con cedola al 7,75%. La regolamentazione continua a costituire un supporto, con la finalizzazione del Basilea 4 posticipata al nuovo anno e i coefficienti SREP per il 2017 attestati in media sui 100-225 pb in meno rispetto all'anno precedente.

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

L'avvio dell'anno è stato difficile per i finanziari, con le banche dell'Unione Europea e statunitensi in netta flessione, rispettivamente a -17% e -13%. I titoli bancari sono stati oggetto di vendite massicce nel corso del mese sulla scia dei timori legati a recessione, qualità degli attivi e capitale. L'azione della banca centrale ha dominato i mercati nella prima parte dell'anno. Dopo aver deluso alla fine del 2015, Mario Draghi ha preparato il mercato per un pacchetto di misure da annunciarsi nel corso della riunione della BCE di marzo. I titoli bancari europei hanno riguadagnato terreno con l'approssimarsi della riunione, ma nonostante un pacchetto superiore alle attese, con specifiche misure a supporto del settore bancario, il segmento europeo ha registrato un'ondata di vendite e ha chiuso a marzo in ribasso.

Si sono registrate due operazioni in AT1 interessanti nella prima parte dell'anno, una da BBVA e una da Rabobank con le caratteristiche migliori sin dall'avvio del mercato fondato sul Basilea 3. Il contesto oggi è ancora all'insegna di tassi di interesse ridotti negli Stati Uniti e in Europa e gli spread sono superiori rispetto agli ultimi anni. Ne risultano alcune operazioni con le strutture delle cedole più interessanti sin dagli albori delle AT1 che riteniamo possano offrire rendimenti stabili e appetibili nei prossimi mesi e anni.

Stante l'allocazione ai titoli azionari finanziari in portafoglio gli esiti del referendum sulla Brexit nel Regno Unito hanno portato a una marcata contrazione dell'andamento del fondo a giugno. Il mese è stato negativo per le attività di rischio in tutta Europa dopo che il referendum ha provocato un vuoto politico in Gran Bretagna.

I mercati volatili e i tassi di interesse ridotti sono stati di ostacolo al settore bancario nel corso dell'esercizio. Tuttavia, siamo sempre più costruttivi per quanto riguarda il settore in Europa. Con alcuni dei titoli azionari delle banche europee attestati su valutazioni più basse rispetto a quanto sarebbe accaduto in caso di voto favorevole alla permanenza nell'Unione, la questione fondamentale è quella di stabilire se il referendum abbia aperto "l'opportunità" per i prossimi 12 - 18 mesi.

L'attività del mercato primario in AT1/CoCo si è ripresa a dicembre con tre operazioni che hanno coinvolto Unicredit, BNP e Swedbank. Riteniamo che le nuove emissioni continueranno nel 2017, sia per AT1/CoCo sia per gli strumenti ammissibili per il TLAC. I primi quattro giorni del 2017 sono stati particolarmente ricchi di nuove emissioni, con le banche europee che hanno stampato circa 12,5 miliardi di dollari in cinque diversi titoli nel segmento HoldCo (Barclays, Santander UK), del debito senior non privilegiato (BNP, Credit Agricole) e vanilla senior (Rabobank). Sono anche state emesse le prime AT1 dell'anno da Intesa con 1,15 miliardi di euro in formato PNC 10 con cedola al 7,75%.

Facendo un passo indietro e guardando al quadro generale per un momento, dopo 8 anni di costanti difficoltà nel settore finanziario, il 2016 ha registrato diversi punti di svolta strutturali per i finanziari a livello globale. Il percorso per costruire sufficienti riserve di capitale per soddisfare i regolatori è stato lungo, volatile e difficoltoso. Avendo finalmente eliminato gli questi ostacoli, stiamo assistendo a distribuzioni significative negli Stati Uniti e sebbene le banche europee non tengano ancora il passo con le controparti statunitensi, si intravede qualche opportunità. Le banche europee hanno finalmente aumentato il loro capitale in modo sufficiente per riprendere l'attività di prestito e la crescita dei finanziamenti in Europa è stata positiva nel 2016. Sono tornati i dividendi e persino qualche riacquisto di titoli per la prima volta dal 2008. Con le valutazioni attuali, i dividendi attesi (e nel caso degli Stati Uniti il payout totale) sono interessanti.

Gli investitori hanno appena iniziato a registrare due tendenze aggiuntive ormai fermamente attestatesi nel corso dell'anno, specificamente: i) la fiducia nelle politiche regolamentari e ii) il raggiungimento del livello minimo dei rendimenti obbligazionari. La conclusione del Basilea 4 è chiaramente la fine delle manovre promosse dal G20 subito dopo la crisi. Politici, rappresentanti delle banche centrali e regolatori e società di gestione e azionisti sotto attacco, che si trovano finalmente d'accordo su questo punto. E con le banche centrali che si sono in ultimo convinte che il QE non stava funzionando e doveva pertanto essere in parte cancellato, i rendimenti delle obbligazioni globali hanno ripreso a salire. Un elemento decisamente positivo per il settore bancario.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Income Fund

#### Relazione del Gestore degli investimenti (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

Negli Stati Uniti, si sono registrati dati macroeconomici solidi e un ulteriore aumento dei tassi di interesse a dicembre. La vittoria di Trump rafforza alcune tendenze e offre stimoli, inclusi un alleggerimento del carico normativo, potenziali tagli delle imposte a carico delle società e una spinta inflazionistica e per il rialzo dei rendimenti obbligazionari. Si tratta di fattori particolarmente positivi per le banche e le compagnie assicuratrici statunitensi. In 8 degli ultimi 10 anni, le revisioni degli utili per le banche statunitensi sono state negative, soprattutto a causa della contrazione dei margini di interesse netti. In un quadro di rialzo moderato dei tassi di interesse riteniamo, ad esempio, che l'utile netto di Bank of America, possa crescere del 20% solo grazie a questo fattore. Le banche mettono di norma a segno una sovraperformance nei periodi all'insegna dell'inflazione. E non è difficile capire il perché. Siamo convinti che la struttura del fondo, con una posizione di base in attivi creditizi *high yield* con ampi spread di back-end così come un portafoglio di titoli azionari ben posizionato per godere dei rialzi dei tassi, possano consentire una buona copertura contro l'inflazione. Una caratteristica questa poco diffusa sul mercato e, riteniamo, ancora sottovalutata e troppo poco apprezzata.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Asset Allocation Fund

#### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

L'avvio dell'anno è stato difficile per i finanziari, con le banche dell'Unione Europea e statunitensi in netta flessione, rispettivamente a -17% e -13%. I titoli bancari sono stati oggetto di vendite massicce nel corso del mese sulla scia dei timori legati a recessione, qualità degli attivi e capitale. L'azione della banca centrale ha dominato i mercati nella prima parte dell'anno. Dopo aver deluso alla fine del 2015, Mario Draghi ha preparato il mercato per un pacchetto di misure da annunciarsi nel corso della riunione della BCE di marzo. I titoli bancari europei hanno riguadagnato terreno con l'approssimarsi della riunione, ma nonostante un pacchetto superiore alle attese, con specifiche misure a supporto del settore bancario, il segmento europeo ha registrato un'ondata di vendite e ha chiuso a marzo in ribasso.

I mercati azionari hanno continuato nella loro ripresa dai minimi di febbraio, con l'indice MSCI World in rialzo dell'1,3% con una performance positiva per l'esercizio. Gli indici dei mercati emergenti continuano a guidare la carica, con l'RTX russo e il brasiliano BOVESPA in rialzo rispettivamente del 9,4% e del 5,2% (con un rialzo a fine esercizio del 24-26%). Gli indici finanziari nei mercati sviluppati hanno registrato un buon andamento, con le banche USA sul +7%, le banche europee sul +5% e i finanziari globali in rialzo del 3,4%. Hanno invece perso terreno gli indici asiatici, con SHCOMP e Nikkei che hanno chiuso aprile al ribasso. Il mercato del credito è in ripresa, con un restringimento degli spread e un rialzo degli indici statunitensi dei titoli *investment-grade* e *high-yield*.

Aprile è stato un altro mese impegnativo per la politica della banca Centrale, senza però che sia emerso nulla di nuovo, il che lascia presagire che il trimestre ricco di annunci sia ormai alle nostre spalle. Il dollaro ha continuato a deprezzarsi nel mese, con l'indice DXY sceso da 95 a 93 nel periodo, supportando i mercati emergenti e le materie prime. Di contro, la debolezza del dollaro pesa sullo slancio macroeconomico in Giappone ed Europa, lasciando come uniche notizie positive sul fronte il marginale miglioramento dei dati macroeconomici cinesi e la resilienza dei consumatori statunitensi. Dopo gli acquisti aggressivi in fase di correzione a febbraio, abbiamo continuato a ridurre l'esposizione lunga in titoli azionari prediligendo la forza. Oltre ai dati stagionali di aprile particolarmente solidi, i valori dei mercati ipervenduti ci hanno confortato nella convinzione della probabilità di un buon rischio/rendimento di una ripresa, che non si è ancora concretizzata. L'indice MSCI World non si è mosso molto a 12 e 24 mesi e riteniamo che un sostanziale miglioramento del contesto macro e microeconomico sia necessario per spingere al rialzo i titoli. Ad oggi mancano le prove di questo miglioramento e la sola politica non pare, almeno a nostro parere, sufficiente in questa fase.

Il fondo ha reso -3,48% per il mese di giugno, segnando un risultato deludente a fronte del ribasso dell'indice MSCI World dell'1,2% nel mese e del SPX rimasto invariato. Sul risultato fanno pesato soprattutto le nostre posizioni finanziarie in Europa, con le coperture che hanno compensato qualche perdita. Il fondo non era adeguatamente posizionato per l'esito sorprendente del referendum nel Regno Unito e per la risultante contrazione dei principali indici, la maggiore degli ultimi 25 anni, magnificata da una sostanziale esposizione ai titoli nel settore dei servizi finanziari e del credito che ha provocato una marcata sottoperformance.

La composizione del fondo si concentra su attività capaci di generare un solido reddito, in particolare sul credito a più alto rendimento (finanziari, alcuni titoli sovrani e alcune situazioni speciali) e su titoli azionari con un buon reddito da dividendi (finanziari e telecomunicazioni). Tutti segmenti che hanno sottoperformato le classi di attivi più ampie a cui appartengono in parte a causa del loro beta e in parte sulla scia dei timori per l'incertezza del dopo Brexit.

Il portafoglio è stato posizionato per un aumento dei tassi, sebbene i rischi di evento nel mese ci abbiano portato a ridurre il rischio, seguendo una logica di prudenza dopo le elezioni negli Stati Uniti. La violenta rotazione del settore ha portato a un'accelerazione della dispersione dei rendimenti, rendendo l'agilità nella modifica del posizionamento un fattore chiave. La possibilità di un'evoluzione verso una politica fiscale da una politica monetaria, per quanto appetibile, non è priva di ostacoli, si noti infatti che mentre lo stimolo da 1.000 miliardi di dollari è senz'altro corposo, nel contesto globale la Cina spende ben più di quella cifra ogni anno. Il contesto politico sta rapidamente evolvendo e il mercato ne ha prezzato gli esiti a lungo termine quasi immediatamente. A novembre abbiamo effettuato qualche presa parziale di profitto su alcuni finanziari che avevano scontato una congiuntura che richiederà tempo per realizzarsi, ma manteniamo comunque un atteggiamento costruttivo verso i finanziari. Abbiamo lievemente incrementato il rischio in alcuni titoli difensivi che riteniamo siano stati eccessivamente puniti dalla rotazione del settore e che si muovono lungo una linea diretta di incremento dei rendimenti.

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

Nel quarto trimestre le banche hanno beneficiato di un quadro macroeconomico favorevole con un incremento significativo di rendimenti e dei punti di equilibrio dell'inflazione, come abbiamo già detto in passato, la correlazione tra titoli azionari bancari e rendimenti è diventata sempre più rilevante man mano che i tassi sono diminuiti e la curva dei rendimenti si è appiattita nel corso degli anni. La performance è stata sostenuta anche a livello microeconomico con le prime revisioni degli utili in positivo per il settore. Non solo si è evidenziato un tema di utili convincenti nelle principali banche europee e statunitensi per il terzo trimestre (pubblicati a ottobre), ma la revisione degli utili futuri è stata sostenuta da una combinazione di:

- 1) robusti risultati di trading (il secondo trimestre positivo a/a di fila dopo solo 4 dei precedenti 25),
- 2) prospettive sul reddito netto da interessi migliorate (soprattutto negli Stati Uniti, dove il reddito netto da interessi inizia ad accelerare dopo 18 trimestri consecutivi di crescita piatta/negativa a/a fino al 3T 2015),
- 3) controllo serrato sui costi nelle banche di tutte le dimensioni e in ogni regione,
- 4) picco del ciclo NPL in Europa meridionale (e una normalizzazione favorevole altrove) e
- 5) gestione costante del capitale.

Nel credito, oltre alla volatilità dei tassi e ai temi legati al petrolio, la nostra attenzione a brev termine è sui requisiti SREP per il 2017. BNP è stata la prima banca della Zona Euro a pubblicare i propri requisiti SREP per il 2017 insieme ai risultati per il terzo trimestre. Riflettendo la recente scomposizione del Pillar 2 in requisito e linea guida, così come l'avvio del Combined Capital Buffer, il requisito minimo SREP di BNP sarà di 200 pb inferiore e pari all'8%. Sulla base dei nostri calcoli la riserva MDA per il 2017 crescerà di conseguenza, a 360 pb da <100 pb nel 2016. L'applicazione del nuovo regime SREP non consente necessariamente di ricavare un nesso, la contrazione del SREP di BNP dal 10% nel 2016 all'8% del prossimo anno è un buon punto di partenza, soprattutto per le AT1 con cedola che dipende dalla soglia MDA. Attendiamo altresì un aggiornamento sul "Basilea IV" a inizio 2017 e prevediamo un ulteriore pragmatismo politico e normativo.

Guardando al 2017 la nostra scommessa è una posizione lunga sul rischio nella Zona Euro, per tre diversi motivi. Dopo aver faticato a crescere negli ultimi tempi, una svolta nella crescita e nel quadro dell'inflazione dovrebbero andare a vantaggio della UE più che degli altri mercati sviluppati a nostro parere, e una maggior pendenza della curva dell'Euribor dovrebbe alimentare gli utili delle banche. In secondo luogo, una maggiore inflazione con una BCE ancora accomodante dovrebbe consentire un deleveraging naturale, mentre l'accelerazione della crescita degli utili per azioni trasmette nuovo slancio agli scambi. Abbiamo aggiunto alcune posizioni minori nei titoli ipoervenduti del settore delle telecomunicazioni in quanto intravediamo uno slancio per la ristrutturazione e un valore dei dividendi attesi, anche a fronte dei tassi in rialzo. Negli altri segmenti, il credito finanziario e l'azionario in Europa restano le nostre scommesse chiave sul lungo periodo.

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

Probabilmente l'elemento saliente del 2016 è stato che, per la prima volta dalla crisi finanziaria globale del 2008, gli investitori si sono realmente interessati alle banche statunitensi ed europee.

L'avvio dell'anno è stato difficile per i finanziari, con le banche dell'Unione Europea e statunitensi in netta flessione, rispettivamente a -17% e -13%. I titoli bancari sono stati oggetto di vendite massicce nel corso del mese sulla scia dei timori legati a recessione, qualità degli attivi e capitale. L'azione della banca centrale ha dominato i mercati nella prima parte dell'anno. Dopo aver deluso alla fine del 2015, Mario Draghi ha preparato il mercato per un pacchetto di misure da annunciarsi nel corso della riunione della BCE di marzo. I titoli bancari europei hanno riguadagnato terreno con l'approssimarsi della riunione, ma nonostante un pacchetto superiore alle attese, con specifiche misure a supporto del settore bancario, il segmento europeo ha registrato un'ondata di vendite e ha chiuso a marzo in ribasso.

Stante l'allocazione ai titoli azionari finanziari in portafoglio gli esiti del referendum sulla Brexit nel Regno Unito hanno portato a una marcata contrazione dell'andamento del fondo a giugno. Il mese è stato negativo per le attività di rischio in tutta Europa dopo che il referendum ha provocato un vuoto politico in Gran Bretagna.

I mercati volatili e i tassi di interesse ridotti sono stati di ostacolo al settore bancario nel corso dell'esercizio. Tuttavia, siamo sempre più costruttivi per quanto riguarda il settore in Europa. Con alcuni dei titoli azionari delle banche europee attestati su valutazioni più basse rispetto a quanto sarebbe accaduto in caso di voto favorevole alla permanenza nell'Unione, la questione fondamentale è quella di stabilire se il referendum abbia aperto "l'opportunità" per i prossimi 12 - 18 mesi.

Facendo un passo indietro e guardando al quadro generale per un momento, dopo 8 anni di costanti difficoltà nel settore finanziario, il 2016 ha registrato diversi punti di svolta strutturali per i finanziari a livello globale. Il percorso per costruire sufficienti riserve di capitale per soddisfare i regolatori è stato lungo, volatile e difficoltoso. Avendo finalmente eliminato gli questi ostacoli, stiamo assistendo a distribuzioni significative negli Stati Uniti e sebbene le banche europee non tengano ancora il passo con le controparti statunitensi, si intravede qualche opportunità. Le banche europee hanno finalmente aumentato il loro capitale in modo sufficiente per riprendere l'attività di prestito e la crescita dei finanziamenti in Europa è stata positiva nel 2016. Sono tornati i dividendi e persino qualche riacquisto di titoli per la prima volta dal 2008. Con le valutazioni attuali, i dividendi attesi (e nel caso degli Stati Uniti il payout totale) sono interessanti.

Gli investitori hanno appena iniziato a registrare due tendenze aggiuntive ormai fermamente attestatesi nel corso dell'anno, specificamente: i) la fiducia nelle politiche regolamentari e ii) il raggiungimento del livello minimo dei rendimenti obbligazionari. La conclusione del Basilea 4 è chiaramente la fine delle manovre promosse dal G20 subito dopo la crisi. Politici, rappresentanti delle banche centrali e regolatori e società di gestione e azionisti sotto attacco, che si trovano finalmente d'accordo su questo punto. E con le banche centrali che si sono in ultimo convinte che il QE non stava funzionando e doveva pertanto essere in parte cancellato, i rendimenti delle obbligazioni globali hanno ripreso a salire. Un elemento decisamente positivo per il settore bancario.

Negli Stati Uniti, si sono registrati dati macroeconomici solidi e un ulteriore aumento dei tassi di interesse a dicembre. La vittoria di Trump rafforza alcune tendenze e offre stimoli, inclusi un alleggerimento del carico normativo, potenziali tagli delle imposte a carico delle società e una spinta inflazionistica e per il rialzo dei rendimenti obbligazionari. Si tratta di fattori particolarmente positivi per le banche e le compagnie assicuratrici statunitensi. In 8 degli ultimi 10 anni, le revisioni degli utili per le banche statunitensi sono state negative, soprattutto a causa della contrazione dei margini di interesse netti. In un quadro di rialzo moderato dei tassi di interesse riteniamo, ad esempio, che l'utile netto di Bank of America, possa crescere del 20% solo grazie a questo fattore. Le banche mettono di norma a segno una sovraperformance nei periodi all'insegna dell'inflazione.

Per noi, si sono evidenziati numerosi punti di inflessione sostanziali e fondamentali nel settore e raccomandiamo agli investitori di prenderne nota. Evitare i titoli finanziari non è più una strategia di investimento provata, ma una causa di sottoperformance. Gli investitori si stanno progressivamente preparando a "qualcosa", ma il cambiamento per ora non si riflette che in misura residuale sul loro posizionamento, soprattutto in Europa.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Macro Credit Fund

#### Relazione del Gestore degli investimenti

per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di avvio) al 31 dicembre 2016

---

Gli esiti della Brexit hanno creato opportunità di acquisto di crediti britannici nei settori non ciclici, inclusi alimentari e sanità high yield. I mercati emergenti hanno continuato il loro rally sulla scia di una politica monetaria globale accomodante, della stabilità del prezzo del petrolio a causa di interruzioni delle forniture e della stabilità in Cina. Il fondo è rimasto cauto sul potenziale effetto domino innescato da un nuovo rallentamento in Cina e pertanto ha evitato i paesi che dipendendo maggiormente dalle cosiddette *hard commodities*. Di contro, ha mantenuto un'esposizione ai paesi con sviluppi politici positivi e/o esposizione alle *soft commodities*, come Argentina, Brasile, Turchia e Tunisia. L'esposizione al credito nel settore petrolifero è principalmente in titoli dei mercati emergenti con una più elevata convessità agli attuali livelli di prezzo del greggio. Anche le banche rimangono interessanti, con gli stress test dell'EBA in luglio che hanno confermato la generale solidità del sistema finanziario. Il fondo si è concentrato sul debito subordinato di grandi banche commerciali nazionali.

In settembre il fondo ha ridotto significativamente la duration posizionandosi in vista di una normalizzazione della curva dei rendimenti, che, unitamente ai crescenti timori che circondano Deutsche Bank, ha provocato la volatilità degli spread creditizi. Il fondo ha rafforzato l'esposizione ai mercati emergenti, acquistando attivi con una correlazione ridotta ad Europa, Cina e prezzo delle materie prime. Sui mercati emergenti, gli attivi sono rimasti stabili nel corso dell'ondata di vendite di settembre.

Il 2016 segna forse la fine dell'era dei tassi ridotti post crisi, in cui gli investitori acquistavano obbligazioni per le plusvalenze e i titoli azionari per i rendimenti, sostenuti dalle banche centrali. Dall'estate la BoJ e poi la BCE hanno variato la propria posizione da "qualsiasi cosa occorra" a "meno è meglio", concentrandosi su un meccanismo di trasmissione degli stimoli all'economia reale invece che ai mercati finanziari. Questo spostamento della politica monetaria, insieme ai nuovi piani di spesa fiscale e a un crescente populismo, spingono l'inflazione ma pesano sulle obbligazioni.

Da settembre, il fondo ha previsto la probabilità di una vittoria di Trump e ha fronteggiato il conseguente rafforzamento dei rischi politici incrementando le posizioni corte in convessità sui tassi e sui titoli del Tesoro statunitensi in particolare, così come aumentando le riserve di liquidità. In occasione dell'ultimo evento politico dell'anno, il referendum costituzionale in Italia, abbiamo ridotto la liquidità e potenziato l'esposizione sul credito a lungo termine, riducendo al contempo l'esposizione alla duration negativa fino quasi ad azzerarla. Ciò ha permesso al fondo di godere del rally di fine anno, senza subire le conseguenze sfavorevoli della contrazione dei tassi di interesse.

Guardando al 2017, ci aspettiamo che i mercati siano guidati da un crescente populismo, dall'espansione fiscale e da una politica monetaria meno aggressiva. Ciò significa che gli attivi acquistati dagli investitori per il solo rendimento continueranno a perdere, incluso il debito pubblico a lunga scadenza, le obbligazioni societarie IG - scambiate con spread mai così contenuti - e i titoli dei settori immobiliare e delle telecomunicazioni. Manteniamo una visione positiva sul rischio di credito, in particolare sui finanziari e credito high yield, e siamo entrati negli spread overweight. Manteniamo di contro un approccio negativo complessivo in termini di duration, pur avendo iniziato l'anno quasi piatti, ben consci della domanda di rendimenti da parte degli investitori. Continuiamo a mantenerci corti sui tassi nel Regno Unito e nell'Eurozona, soprattutto in Francia, che sembrano troppo tesi rispetto al potenziale rischio politico. Siamo lunghi sull'inflazione nella Zona Euro, che continua a essere sostenuta da dati macroeconomici positivi. Siamo cauti sui mercati emergenti e abbiamo ridotto le posizioni interessate dal crescente rally a fronte dell'aumento del prezzo del petrolio e dall'inasprimento dei tassi negli Stati Uniti, che hanno spinto le obbligazioni dei paesi emergenti verso nuove vette. Il rischio di rallentamento in Cina, un apprezzamento più rapido del previsto del dollaro e possibili ritorsioni contro l'amministrazione Trump possono ancora mettere a rischio i mercati emergenti nel 2017.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### UCITS V – Politica per le remunerazioni

Algebris ha implementato una politica per le remunerazioni in ottemperanza alla Direttiva 2014/91/EU del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 luglio 2014 arecante modifica della direttiva 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), per quanto riguarda le funzioni di depositario, le politiche retributive e le sanzioni (la "Direttiva OICVM V").

Detta politica per le remunerazioni è stata adottata dai membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione nella loro funzione di supervisione e che saranno responsabili per (i) la revisione dei principi generali della politica per le remunerazioni su base annuale e per (ii) assicurare che l'implementazione di detta politica sia soggetta a revisione su base annuale. Ogni revisione della politica per le remunerazioni richiede la loro approvazione.

La Società è una società di investimento autogestita, senza dipendenti, oltre al Consiglio di Amministrazione e ai soggetti nominati dai Consiglieri con responsabilità per il monitoraggio giornaliero e il controllo di ciascuna delle funzioni di gestione (diverse dal potere decisionale che resta in capo ai Consiglieri) (i "Soggetti Incaricati"). I Consiglieri e i Soggetti Incaricati sono pertanto il solo personale della Società. La politica per le remunerazioni si concentra sui requisiti per la remunerazione fissati dalla Direttiva UCITS V così come applicabili alla Società e ai suoi delegati. La Società assicura che siano sottoscritti debiti accordi contrattuali con le entità a cui è delegata la gestione degli investimenti per garantire che le regole per la remunerazione di cui nella succitata direttiva non siano contravvenute da tali delegati o che tali delegati siano soggetti a requisiti normativi in materia di remunerazione parimenti efficaci di quelli applicabili ai sensi in base alle ESMA Guidelines on Sound Remuneration Policies ai sensi della Direttiva UCITS ESMA 2016/575 (le "Lineguida ESMA"). Gli accordi contrattuali si riferiscono ai pagamenti in favore del personale identificato dei delegati a titolo di remunerazione per la prestazione di attività di gestione degli investimenti per conto della Società.

I membri non esecutivi del Consiglio di Amministrazione ricevono un onorario fisso e nessun compenso legato ai risultati per evitare ogni potenziale conflitto di interessi. L'onorario di base di un membro non esecutivo è fissato a un livello in linea con il mercato e che riflette le qualifiche e il contributo richiesto alla luce della strategia commerciale della Società, degli obiettivi, dei valori e dei valori degli azionisti, nella misura delle responsabilità del Consiglio e del numero di riunioni del consiglio. Con riferimento agli onorari ai membri non esecutivi non sono dovuti contributi previdenziali.

I Soggetti Incaricati non ricevono singolarmente alcun compenso dalla Società. I servizi dei Soggetti Incaricati sono forniti alla Società sulla base della lettera di intenti sottoscritta tra Clifton Fund Consulting Limited che opera come KB Associates ("KBA") e la Società con cui i Soggetti Incaricati sono destinati alla Società su base part-time.

Tenendo conto dell'entità della Società, della sua natura organizzativa interna, dell'ambito e della complessità delle sue attività, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di non dar corso al requisito di costituzione di un comitato per le remunerazioni. Il Consiglio ritiene che tale posizione sia conciliabile con il profilo di rischio, la propensione al rischio e la strategia della Società e dei suoi comparti.

In aggiunta poiché la Società non ha dipendenti e non paga alcuna remunerazione variabile ai propri Consiglieri e/o ai Soggetti Incaricati nominati dalla Società, la "regola sul payout" definita nella Direttiva UCITS V non è applicabile alla Società e non è richiesta una valutazione sulla possibile esclusione della stessa.

Il primo periodo finanziario completo per cui Algebris deve adempiere le norme sulla remunerazione di cui nella UCITS V decorre dal 1° gennaio 2017. Conseguentemente l'importo complessivo della remunerazione scomposto per categoria di dipendenti o altro personale così come ogni altra informazione richiesta ai sensi della Direttiva UCITS V non sono ancora disponibili.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Relazione del Consiglio di Amministrazione (segue)

---

I Consiglieri presentano la propria relazione annuale e il bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

#### **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 cinque Comparti: Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund, Algebris Asset Allocation Fund, Algebris Financial Equity Fund e Algebris Macro Credit Fund.

Un'analisi dettagliata dell'andamento è riportata nella Relazione del Gestore degli investimenti a pagina 3-10.

#### **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 21-24. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati dichiarati dividendi per EUR 53.970.063 per Algebris Financial Credit Fund, per EUR 3.639.658 per Algebris Financial Income Fund e per EUR 652.308 per Algebris Macro Credit 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 beneficiario effettivo 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 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, i Consiglieri sono tenuti ad affidare gli attivi della Società a una Depositaria per la custodia. Nell'adempire tale dovere, i Consiglieri hanno delegato la custodia degli attivi della Società a HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC, 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 agli 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 Direttive UCITS della Central Bank, tutte le transazioni con la Società condotte dalla società di gestione o dal depositario di un OICVM e dal delegato e/o dai subdelegati di tale società di gestione o depositario (esclusi subdepositari che non sono società del gruppo, nominati dal depositario), e da qualsiasi società affiliata o gruppo di società di tale società di gestione, depositario, delegato o subdelegato (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 Direttive UCITS della Central Bank 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 Direttive UCITS della Central Bank.

### 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.

**Dichiarazione di conformità dei Consiglieri**

I Consiglieri confermano, in conformità alla sezione 225 del Companies Act del 2014, che si è proceduto a quanto segue:

- redazione di una dichiarazione di conformità che delinea le politiche in materia di conformità della Società;
- predisposizione di accordi/strutture sufficienti a "garantire la conformità sostanziale" con gli "obblighi di riferimento" della Società; e
- revisione di tali accordi/strutture nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

**Comitato Audit**

La sezione 167 (2) del Companies Act del 2014 richiede al Consiglio di Amministrazione di costituire un comitato di audit o di decidere di non costituirlo. I Consiglieri ritengono che non sussista il requisito di costituire tale comitato in quanto:

- Il Consiglio è interamente composto da Amministratori non esecutivi e vi sono due Amministratori indipendenti;
- la Società è conforme alle disposizioni del Codice di corporate governance per i fondi irlandesi;

**Dichiarazione informativa sull'audit**

Come richiesto dalla sezione 330 del Companies Act del 2014,

- per quanto consta ai Consiglieri non vi sono informazioni sull'audit rilevanti che non sono state portate a conoscenza della società di revisione; e
- i Consiglieri hanno compiuto gli atti auspicabili per un Consigliere per sincerarsi di ogni informazioni sull'audit rilevante e per verificare che la società di revisione sia a conoscenza di tali informazioni.

Per conto del Consiglio

Consigliere: Des Quigley

Consigliere: Carl O'Sullivan

25 aprile 2017

## **Relazione della Depositaria**

Abbiamo verificato la condotta di Algebris UCITS Funds plc (la "Società") per il periodo chiuso al 31 dicembre 2016 in veste di Depositaria della Società.

La presente relazione include il giudizio formulato e rivolto esclusivamente agli azionisti della Società, in conformità alla Direttiva della Comunità Europea (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e 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 dalle Direttive UCITS; e

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

## **Per conto di**

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

25 aprile 2017

## **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, John vanVerre (Dutch)  
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 2016 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 della verifica**

#### ***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 2016 e delle variazioni degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso in detta data;
- 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 2016.

#### ***2 Le conclusioni su altri elementi su cui siamo chiamati a riferire ai sensi del Companies Act del 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 ("US GAAS").

Un esame conforme agli ISA (UK & Ireland) implica che siano ottenuti riscontri sugli importi e l'informativa contenuti nel bilancio

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

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.

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 US 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)**

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

A nostro parere il bilancio presenta in maniera corretta, sotto tutti i punti di vista sostanziali, la posizione patrimoniale della Società alla fine dell'esercizio e prima della fine dell'esercizio 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

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Stato patrimoniale**  
al 31 dicembre 2016

	Note	Totale 2016 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR	Algebris Financial Income Fund 2016 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR	Algebris Macro Credit Fund 2016 EUR
<b>Attivo</b>							
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2(c)	388.347.962	333.324.995	11.821.462	1.554.545	424.756	41,222,204
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4						
- Valori mobiliari		3.151.135.731	2.732.295.430	157.117.255	10.301.237	24.303.240	227.118.569
- Strumenti finanziari derivati		34.451.693	15.820.805	5.537.777	250.309	1.382.786	11.460.016
Crediti da broker		4.738.751	2.032	7	-	162.719	4.573.993
Crediti da soci		45.609.842	38.043.553	409.116	40.056	209.542	6.907.575
Crediti per dividendi		136.678	-	122.491	1.600	5.812	6.775
Risconti attivi e altri crediti	6	46.662.615	38.344.922	1.356.403	287.096	400.107	6.274.087
<b>Totale attivo</b>		<b>3.671.083.272</b>	<b>3.157.831.737</b>	<b>176.364.511</b>	<b>12.434.843</b>	<b>26.888.962</b>	<b>297.563.219</b>
<b>Passivo</b>							
Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4						
- Strumenti finanziari derivati		20.759.269	9.780.949	933.374	230.301	543.689	9.270.956
Debiti verso broker		845.494	44.573	32	-	789.223	11.666
Debiti verso soci		6.291.442	5.096.088	991.029	46.221	-	158.104
Commissioni di performance	5	9.540.303	8.285.685	-	9.872	247.344	997.402
Commissioni di gestione	5	2.542.529	2.103.078	113.399	5.425	14.053	306.574
Commissioni dovute ai revisori	5	86.848	15.333	15.333	20.471	20.429	15.282
Oneri di amministrazione	5	97.380	61.054	11.614	3.665	8.052	12.995
Commissione della Depositaria	5	85.066	65.436	4.995	2.177	1.925	10.533
Onerari dei Consiglieri	5	25.469	5.484	5.468	5.497	5.413	3.607
Ratei passivi e altri debiti	7	597.309	105.433	147.775	99.624	106.938	137.539
<b>Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)</b>		<b>40.871.109</b>	<b>25.563.113</b>	<b>2.223.019</b>	<b>423.253</b>	<b>1.737.066</b>	<b>10.924.658</b>
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>		<b>3.630.212.163</b>	<b>3.132.268.624</b>	<b>174.141.492</b>	<b>12.011.590</b>	<b>25.151.896</b>	<b>286.638.561</b>

Approvato per conto del Consiglio di Amministrazione  
Consigliere: Carl O'Sullivan

Consigliere: Des Quigley

25 aprile 2017

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Stato patrimoniale (segue)**  
al 31 dicembre 2015

	Note	Totale 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 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	128.766.755	18.955.736	2.450.640	3.261.345
Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	3,4					
- Valori mobiliari		883.979.006	637.857.956	222.625.959	11.087.723	12.407.368
- Strumenti finanziari derivati		5.813.025	2.342.692	2.742.997	228.050	499.286
Crediti da broker		1.249.797	-	1.227.209	7.320	15.268
Crediti da soci		7.019.851	5.962.844	624.620	332.634	99.753
Crediti per dividendi		233.233	14.924	212.500	232	5.577
Risconti attivi e altri crediti	6	10.350.430	8.873.135	1.416.351	60.299	645
<b>Totale attivo</b>		<b>1.062.079.818</b>	<b>783.818.306</b>	<b>247.805.372</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	5.946.159	5.281.972	299.047	664.626
Debiti verso broker		184.846	3.109	10.988	15.790	154.959
Debiti verso soci		566.273	378.269	175.907	12.097	-
Commissioni di performance	5	630.953	630.953	-	-	-
Commissioni di gestione	5	644.241	454.601	174.672	6.338	8.630
Commissioni dovute ai revisori	5	69.688	19.554	19.386	15.374	15.374
Oneri di amministrazione	5	48.790	27.801	14.795	2.832	3.362
Commissione della Depositaria	5	34.865	22.798	9.519	1.274	1.274
Onorari dei Consiglieri	5	9.152	3.699	3.699	877	877
Ratei passivi e altri debiti	7	261.634	61.458	65.120	68.505	66.551
<b>Passivo (escluso attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili)</b>		<b>14,642,246</b>	<b>7.548.401</b>	<b>5.756.058</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>776.269.905</b>	<b>242.049.314</b>	<b>13.744.764</b>	<b>15.373.589</b>

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Conto economico complessivo (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

	Note	Totale 2016 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR	Algebris Financial Income Fund 2016 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR	Algebris Macro Credit Fund 2016* EUR
<b>Reddito da investimento</b>							
Reddito da investimento		5.623	-	-	2.423	3.200	-
Dividendi ricevuti	2	11.882.558	8.303.417	2.986.861	140.980	441.612	9.688
Altri redditi		10.397.610	8.922.122	422.893	222.621	586.040	243.934
Utile netto su attività e passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico		228.158.432	214.935.571	2.475.005	414.095	4.010.292	6.323.469
Utile netto su cambi	2	1.545.123	1.300.174	10.353	15.749	18.954	199.893
<b>Totale reddito da investimento</b>		<b>251.989.346</b>	<b>233.461.284</b>	<b>5.895.112</b>	<b>795.868</b>	<b>5.060.098</b>	<b>6.776.984</b>
<b>Spese operative</b>							
Commissioni di performance	5	18.831.959	17.507.633	-	9.872	316.124	998.330
Spese preliminari		73.549	-	-	-	1.141	72.408
Commissioni di gestione	5	20.405.622	17.946.214	1.366.183	72.014	144.035	877.176
Oneri di amministrazione	5	1.342.366	870.843	206.151	73.357	130.973	61.042
Onorari dei Consiglieri	5	41.117	7.984	7.969	10.820	10.737	3.607
Dividendi versati		4.627	-	-	4.627	-	-
Commissioni della Depositaria	5	756.870	592.958	69.531	32.424	32.353	29.604
Commissioni dovute ai revisori	5	82.405	18.207	18.208	15.375	15.333	15.282
Altre spese	8	1.914.761	877.313	454.877	158.825	241.544	182.202
<b>Totale spese operative</b>		<b>43.453.276</b>	<b>37.821.152</b>	<b>2.122.919</b>	<b>377.314</b>	<b>892.240</b>	<b>2.239.651</b>
<b>Reddito netto da investimento</b>		<b>208.536.070</b>	<b>195.640.132</b>	<b>3.772.193</b>	<b>418.554</b>	<b>4.167.858</b>	<b>4.537.333</b>
<b>Costi di finanziamento</b>							
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	10	58.262.029	53.970.063	3.639.658	-	-	652.308
Interessi passivi	2	2.351.720	1.849.737	312.683	56.912	74.188	58.200
<b>Totale costi di finanziamento</b>		<b>60.613.749</b>	<b>55.819.800</b>	<b>3.952.341</b>	<b>56.912</b>	<b>74.188</b>	<b>710.508</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 2016

	Note	Totale 2016 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR	Algebris Financial Income Fund 2016 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR	Algebris Macro Credit Fund 2016* EUR
<b>Utile/(perdita) ante imposte</b>		<b>147.922.321</b>	<b>139.820.332</b>	<b>(180.148)</b>	<b>361.642</b>	<b>4.093.670</b>	<b>3.826.825</b>
Ritenuta d'acconto su dividendi	2	1.528.680	750.051	693.584	18.107	64.032	2.906
Ritenuta d'acconto su interessi		777.785	743.805	33.980	-	-	-
<b>Incremento/decremento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività</b>		<b>145.615.856</b>	<b>138.326.476</b>	<b>(907.712)</b>	<b>343.535</b>	<b>4.029.638</b>	<b>3.823.919</b>

\*Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di lancio) al 31 dicembre 2016.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

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

	Notes	Total 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 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	2.343.459	5.322.914	50.003	128.125
Altri redditi		1.664.683	1.139.681	524.880	103	19
Utile netto su attività e passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico		47.604.152	38.767.021	9.024.489	73.919	(261.277)
Utile netto/(perdita) su cambi	2	(448.007)	(2.010)	(440.042)	(10.637)	4.682
<b>Totale reddito da investimento</b>		<b>56.665.329</b>	<b>42.248.151</b>	<b>14.432.241</b>	<b>113.388</b>	<b>(128.451)</b>
<b>Spese operative</b>						
Commissioni di performance	5	2.645.909	2.645.909	-	-	-
Spese preliminari		119.841	213	-	59.814	59.814
Commissioni di gestione	5	6.140.806	4.299.434	1.772.243	27.876	41.253
Oneri di amministrazione	5	749.085	463.345	228.474	27.957	29.309
Oneri dei Consiglieri	5	33.959	14.645	14.961	2.177	2.176
Dividendi		-	-	-	-	-
Commissioni della Depositaria	5	392.259	239.211	132.006	10.521	10.521
Commissioni dovute ai revisori	5	75.437	22.428	22.261	15.374	15.374
Altre spese	8	1.163.405	489.176	419.395	112.559	142.275
<b>Totale spese operative</b>		<b>11.320.701</b>	<b>8.174.361</b>	<b>2.589.340</b>	<b>256.278</b>	<b>300.722</b>
<b>Reddito netto/(perdita) da investimento</b>		<b>45.344.628</b>	<b>34.073.790</b>	<b>11.842.901</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	14.355.776	3.528.372	-	-
Interessi passivi	2	421.981	177.124	180.579	20.912	43.366
<b>Totale costi di finanziamento</b>		<b>18.306.129</b>	<b>14.532.900</b>	<b>3.708.951</b>	<b>20.912</b>	<b>43.366</b>

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

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

	Note	Totale 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2015 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2015 EUR
<b>Utile/(perdita) ante imposte</b>		<b>27,038,499</b>	<b>19,540,890</b>	<b>8,133,950</b>	<b>(163,802)</b>	<b>(472,539)</b>
Ritenuta d'acconto su dividendi	2	1,470,949	281,593	1,166,940	5,318	17,098
Ritenuta d'acconto su interessi		827,200	810,657	16,543	-	-
<b>Incremento/decremento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività</b>		<b>24,740,350</b>	<b>18,448,640</b>	<b>6,950,467</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

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Variazioni Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

	<b>Totale 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Macro Credit Fund 2016* EUR</b>
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio/periodo</b>	1,047,437,572	776,269,905	242,049,314	13,744,764	15,373,589	-
Aumento/(diminuzione) Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	145,615,856	138,326,476	(907,712)	343,535	4,029,638	3,823,919
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	3,251,440,232	2,899,148,652	40,120,429	6,045,333	19,705,313	286,420,505
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili	(814,281,497)	(681,476,409)	(107,120,539)	(8,122,042)	(13,956,644)	(3,605,863)
<b>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a fine esercizio</b>	<b>3,630,212,163</b>	<b>3,132,268,624</b>	<b>174,141,492</b>	<b>12,011,590</b>	<b>25,151,896</b>	<b>286,638,561</b>

\* Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di lancio) al 31 dicembre 2016.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Variazioni Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

	<b>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>Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili a inizio esercizio</b>	578.072.163	390.928.350	187.143.813	-	-
Aumento/(diminuzione) Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	24.740.350	18.448.640	6.950.467	(169.120)	(489.637)
Proventi da emissione di azioni di partecipazione riscattabili	745.605.644	532.427.649	182.671.164	14.336.574	16.170.257
Pagamento rimborsi azioni di partecipazione riscattabili	(300.980.585)	(165.534.734)	(134.716.130)	(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>776.269.905</b>	<b>242.049.314</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 2016

	Totale 2016 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR	Algebris Financial Income Fund 2016 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR	Algebris Macro Credit Fund 2016* EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>						
Aumento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività	203.877.885	192.296.539	2.731.946	343.535	4.029.638	4.476.227
Acquisto attività finanziarie e regolamento passività finanziarie	(3.061.052.641)	(2.291.659.928)	(219.550.874)	(39.286.243)	(114.844.909)	(395.710.687)
Proventi da vendita di attività finanziarie e passività finanziarie	943.896.999	349.578.381	277.234.168	40.336.090	105.804.688	170.943.672
Utili/(Perdite) realizzati e non realizzati	(173.561.240)	(162.001.282)	1.909.234	(347.046)	(4.007.539)	(9.114.607)
Aumento interessi attivi	(35.716.336)	(29.463.760)	60.085	(5.284)	(34.709)	(6.272.668)
(Aumento)/diminuzione dividendi da ricevere	96.555	14.924	90.009	(1.368)	(235)	(6.775)
Aumento di altri crediti	(595.849)	(8.027)	(137)	(221.513)	(364.753)	(1.419)
(Aumento)/diminuzione di altri debiti	11.936.229	9.462.103	437	35.741	942.350	1.495.598
<b>Liquidità netta utilizzata in attività operative</b>	<b>(2.111.118.398)</b>	<b>(1.931.781.050)</b>	<b>62.474.868</b>	<b>853.912</b>	<b>(8.475.469)</b>	<b>(234.190.659)</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>						
Proventi emissione azioni di partecipazione riscattabili	3,212,850,241	2.867.067.943	40.335.933	6.337.911	19.595.524	279.512.930
Pagamento rimborsi di azioni di partecipazione riscattabili	(808,556,328)	(676.758.590)	(106.305.417)	(8.087.918)	(13.956.644)	(3.447.759)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(58,262,029)	(53.970.063)	(3.639.658)	-	-	(652.308)
<b>Liquidità netta da attività di finanziamento</b>	<b>2.346.031.884</b>	<b>2.136.339.290</b>	<b>(69.609.142)</b>	<b>(1.750.007)</b>	<b>5.638.880</b>	<b>275.412.863</b>
Aumento netto di liquidità e mezzi equivalenti	234,913,486	204.558.240	(7.134.274)	(896.095)	(2.836.589)	41.222.204
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio anno/periodo	153,434,476	128.766.755	18.955.736	2.450.640	3.261.345	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine anno/periodo</b>	<b>388.347.962</b>	<b>333.324.995</b>	<b>11.821.462</b>	<b>1.554.545</b>	<b>424.756</b>	<b>41.222.204</b>
<b>Informazioni supplementari sui flussi di cassa</b>						
Interessi attivi	60.085	-	60.085	-	-	-
Interessi passivi	(2.308.470)	(1.849.737)	(312.683)	(56.912)	(74.188)	(14.950)
Dividendi ricevuti	11.979.113	8.318.341	3.076.870	139.612	441.377	2.913
Dividenti versati	(58.266.656)	(53.970.063)	(3.639.658)	(4.627)	-	(652.308)

\* Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di lancio) al 31 dicembre 2016.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Rendiconto finanziario (segue)

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

	Totale 2015 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR	Algebris Financial Income Fund 2015 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2015** EUR	Algebris Financial Equity Fund 2015** EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>					
Aumento attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili da attività	42.624.498	32.804.416	10.478.839	(169.120)	(489,637)
Acquisto attività finanziarie e regolamento passività finanziarie	(873.119.253)	(451.400.663)	(360.496.552)	(23.577.519)	(37,644,519)
Proventi da vendita di attività finanziarie e passività finanziarie	548.896.899	199.293.427	311.779.269	12.643.461	25,180,742
Utili/(Perdite) realizzati e non realizzati	(44.078.079)	(33.271.866)	(10.922.706)	(89.988)	206,481
Aumento interessi attivi	(5.156.710)	(4.639.726)	(457.330)	(59.654)	-
(Aumento)/diminuzione dividendi da ricevere	(5.291)	(1.527)	2.045	(232)	(5,577)
Aumento di altri crediti	(3.368)	(1.039)	(1.039)	(645)	(645)
(Aumento)/diminuzione di altri debiti	1.312.468	853.528	96.923	110.990	251,027
<b>Liquidità netta utilizzata in attività operative</b>	<b>(329.528.836)</b>	<b>(256.363.450)</b>	<b>(49.520.551)</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	529.167.046	182.588.445	14.003.940	16.070.504
Pagamento rimborsi di azioni di partecipazione riscattabili	(301,013,802)	(165.630.886)	(134.665.292)	(410.593)	(307.031)
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(17,884,148)	(14.355.776)	(3.528.372)	-	-
<b>Liquidità netta da attività di finanziamento</b>	<b>422.931.985</b>	<b>349.180.384</b>	<b>44.394.781</b>	<b>13.593.347</b>	<b>15,763,473</b>
Aumento netto di liquidità e mezzi equivalenti	93,403,149	92.816.934	(5.125.770)	2.450.640	3.261.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio anno/periodo	60,031,327	35.949.821	24.081.506	-	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine anno/periodo</b>	<b>153.434.476</b>	<b>128.766.755</b>	<b>18.955.736</b>	<b>2.450.640</b>	<b>3,261,345</b>
<b>Informazioni supplementari sui flussi di cassa</b>					
Interessi passivi	(421,981)	(177.124)	(180.579)	(20.912)	(43.366)
Dividendi ricevuti	7,839,210	2.341.932	5.324.959	49.771	122.548
Dividendi versati	(17,884,148)	(14.355.776)	(3.528.372)	-	-

\*\* 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 2016

---

**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 e delle Direttive UCITS 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") 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. In deroga a 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 dalle 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"). Possono essere costituiti ulteriori Comparti con la preventiva approvazione della Central Bank of Ireland ("Central Bank").

La Società non ha dipendenti.

**2. Principali principi contabili**

Ti 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 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").

**(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.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 2016

---

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

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

*(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.

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

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

*(vi) Uso di stime e giudizi*

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

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

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

*(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 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.

*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.

*Swap*

In generale un contratto swap è un accordo che obbliga due parti a scambiarsi una serie di flussi di cassa a intervalli specifici sulla base di o calcolati con riferimento alle variazioni di specifici prezzi o tassi pagati per un importo nominale definito degli attivi sottostanti. I flussi di pagamenti si compensano di norma tra loro, mentre la differenza viene versata da una parte all'altra secondo il caso.

Algebris Macro Credit Fund include swap su titoli azionari, Credit Default Swap e swap su tassi di interesse.

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

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

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

*(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).

**(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. I mezzi equivalenti sono investimenti liquidi a breve termine, altamente liquidi, prontamente convertibili in un ammontare noto di liquidità; sono soggetti a un rischio trascurabile di variazione del valore, con scadenza originale pari o inferiore a tre mesi, e sono detenuti a fine di soddisfare gli impegni di liquidità a breve termine e non già a fini di investimento o per altre finalità.

**(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").

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

**(d) Conversione di valute estere (segue)**

*(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.

**Modifiche dei principi contabili**

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 2016

---

## 2. Principali principi contabili (segue)

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

**IFRS 9 "Strumenti finanziari" (decorrenza 1° gennaio 2018):** l'IFRS 9 specifica le modalità con cui un'entità deve classificare e valutare le attività e passività finanziarie, inclusi taluni contratti ibridi. Lo standard migliora e semplifica l'approccio per la classificazione e valutazione delle attività finanziarie rispetto ai requisiti dello IAS 39. Gran parte dei requisiti dello IAS 39 per la classificazione e valutazione delle passività finanziarie sono stati mantenuti invariati. Lo standard applica un approccio costante alla classificazione delle attività finanziarie e sostituisce le numerose categorie di attività finanziarie dello IAS 39, ciascuna con i propri criteri di classificazione. Non si prevede che lo standard abbia un effetto significativo sulla posizione finanziaria del Fondo o sulla sua performance, e il Fondo continuerà a classificare le proprie attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico.

**Modifiche allo IAS 12 "The amendments, Recognition of deferred tax assets for unrealised losses":** Lo IASB ha pubblicato lo IAS 12 per chiarire la contabilizzazione delle imposte attive differite relative ai titoli di debito valutati al valore equo. Lo IAS 12 fornisce i requisiti per la rilevazione e valutazione delle attività o passività fiscali differite. Le modifiche chiariscono i requisiti per la rilevazione delle attività fiscali differite per le perdite non realizzate, sulla base delle diverse prassi vigenti. Lo standard si applica per periodi annuali a decorrere dal 1° gennaio 2017. È consentita l'applicazione anticipata. Il Fondo non prevede che i requisiti di classificazione e valutazione abbiano un effetto significativo sul proprio bilancio.

**Modifiche allo IAS 7 "Statements of cash flow":** Lo IASB richiede che siano divulgate le seguenti modifiche per le passività derivanti da attività di finanziamento (nella misura necessaria): (i) variazioni dei flussi di cassa di finanziamento; (ii) variazioni derivanti dall'acquisizione o perdita del controllo di controllate o altre imprese; (iii) effetti delle variazioni dei tassi di cambio; (iv) variazioni del valore equo e (v) altre variazioni. Le modifiche indicano che una delle modalità per la conformità ai nuovi requisiti è quella di fornire una riconciliazione tra i saldi di apertura e chiusura nello stato patrimoniale per le passività che derivano da attività di finanziamento. In ultimo, le modifiche indicano che le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento devono essere indicate in modo distinto dalle variazioni delle altre attività e passività. Le modifiche decorrono per i periodi annuali dal 1° gennaio 2017. È consentita l'applicazione anticipata. Il Fondo non prevede che i requisiti di classificazione e valutazione abbiano un effetto significativo sul proprio bilancio.

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

	<b>Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Macro Credit Fund 2016 EUR</b>	
<b>Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>						
<i>Detenute per la negoziazione:</i>						
Valori mobiliari						
- Titoli azionari*	67.613.595	6.739.302	36.406.000	3.124.112	10.114.573	11.229.608
- Titoli obbligazionari	3.083.522.136	2.725.556.128	120.711.255	7.177.125	14.188.667	215.888.961
Derivati finanziari						
- Contratti per differenza	5.673.723	-	3.994.293	129.293	1.037.573	512.564
- Contratti di cambio a termine	17.764.202	15.820.805	774.502	43.155	106.375	1.019.365
- Futures	83.492	-	-	-	713	82.779
- Opzioni	3.117.205	-	768.982	77.861	238.125	2.032.237
- Altri swap	7.813.071	-	-	-	-	7.813.071
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>3.185.587.424</b>	<b>2.748.116.235</b>	<b>162.655.032</b>	<b>10.551.546</b>	<b>25.686.026</b>	<b>238.578.585</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>						
<i>Detenute per la negoziazione:</i>						
Derivati finanziari						
- Contratti per differenza	(723.322)	-	(168.844)	(160.695)	(352.732)	(41.051)
- Contratti di cambio a termine	(7.939.550)	(7.212.249)	(469.471)	(33.973)	(146.495)	(77.362)
- Futures	(5.092.018)	(2.568.700)	(191.270)	(21.058)	-	(2.310.990)
- Opzioni	(2.779.686)	-	(103.789)	(14.575)	(44.462)	(2.616.860)
- Altri swap	(4.224.693)	-	-	-	-	(4.224.693)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(20.759.269)</b>	<b>(9.780.949)</b>	<b>(933.374)</b>	<b>(230.301)</b>	<b>(543.689)</b>	<b>(9.270.956)</b>
<b>Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>228.158.432</b>	<b>214.935.571</b>	<b>2.475.005</b>	<b>414.095</b>	<b>4.010.292</b>	<b>6.323.469</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 2016

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

	<b>Totale 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2015 EUR</b>	<b>Algebris Asset 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 valutate al valore equo rilevate a conto economico</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 2016

### 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 2016.

<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	6.739.302	-	-	6.739.302
- Titoli obbligazionari	2.725.484.878	71.250	-	2.725.556.128
- Contratti di cambio a termine	-	15.820.805	-	15.820.805
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>2.732.224.180</b>	<b>15.892.055</b>	<b>-</b>	<b>2.748.116.235</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Futures	(2.568.700)	-	-	(2.568.700)
- Contratti di cambio a termine	-	(7.212.249)	-	(7.212.249)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(2.568.700)</b>	<b>(7.212.249)</b>	<b>-</b>	<b>(9.780.949)</b>

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2016.

<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	36.406.000	-	-	36.406.000
- Titoli obbligazionari	120.711.255	-	-	120.711.255
- Contratti per differenza	-	3.994.293	-	3.994.293
- Contratti di cambio a termine	-	774.502	-	774.502
- Opzioni	768.982	-	-	768.982
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>157.886.237</b>	<b>4.768.795</b>	<b>-</b>	<b>162.655.032</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(168.844)	-	(168.844)
- Contratti di cambio a termine	-	(469.471)	-	(469.471)
- Futures	(191.270)	-	-	(191.270)
- Opzioni	(103.789)	-	-	(103.789)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(295.059)</b>	<b>(638.315)</b>	<b>-</b>	<b>(933.374)</b>

Non sono stati rilevati 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 2016

### 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 2016.

<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	3.124.112	-	-	3.124.112
- Titoli obbligazionari	7.177.125	-	-	7.177.125
- Contratti per differenza	-	129.293	-	129.293
- Contratti di cambio a termine	-	43.155	-	43.155
- Opzioni	77.861	-	-	77.861
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>10.379.098</b>	<b>172.448</b>	<b>-</b>	<b>10.551.546</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(160.695)	-	(160.695)
- Futures	(21.058)	-	-	(21.058)
- Contratti di cambio a termine	-	(33.973)	-	(33.973)
- Opzioni	(14.575)	-	-	(14.575)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(35.633)</b>	<b>(194.668)</b>	<b>-</b>	<b>(230.301)</b>

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2016.

<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	10.114.573	-	-	10.114.573
- Titoli obbligazionari	14.188.667	-	-	14.188.667
- Contratti per differenza	-	1.037.573	-	1.037.573
- Futures	713	-	-	713
- Contratti di cambio a termine	-	106.375	-	106.375
- Opzioni	238.125	-	-	238.125
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>24.542.078</b>	<b>1.143.948</b>	<b>-</b>	<b>25.686.026</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(352.732)	-	(352.732)
- Contratti di cambio a termine	-	(146.495)	-	(146.495)
- Opzioni	(44.462)	-	-	(44.462)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(44.462)</b>	<b>(499.227)</b>	<b>-</b>	<b>(543.689)</b>

Non sono stati rilevati 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 2016

### 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 2016.

<b>Algebris Macro 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	11.229.608	-	-	11.229.608
- Titoli obbligazionari	215.888.961	-	-	215.888.961
- Contratti per differenza	-	512.564	-	512.564
- Swap	-	7.813.071	-	7.813.071
- Futures	82.779	-	-	82.779
- Contratti di cambio a termine	-	1.019.365	-	1.019.365
- Opzioni	2.032.237	-	-	2.032.237
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>229.233.585</b>	<b>9.345.000</b>	<b>-</b>	<b>238.578.585</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(41.051)	-	(41.051)
- Swap	-	(4.224.693)	-	(4.224.693)
- Futures	(2.310.990)	-	-	(2.310.990)
- Contratti di cambio a termine	-	(77.362)	-	(77.362)
- Opzioni	(2.616.860)	-	-	(2.616.860)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(4.927.850)</b>	<b>(4.343.106)</b>	<b>-</b>	<b>(9.270.956)</b>

Non sono stati rilevati passaggi tra il Livello 1 e il Livello 2 nel corso dell'esercizio.

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari iscritti nello Stato patrimoniale per voce e il livello all'interno della gerarchia di valutazione al 31 dicembre 2015.

<b>Algebris Financial Credit Fund</b>	<b>Livello 1 EUR</b>	<b>Livello 2 EUR</b>	<b>Livello 3 EUR</b>	<b>Total 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 and 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 2016

### 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>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<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>Total 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
- Futures	4.479	-	-	4.479
- Contratti di cambio a termine	-	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>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<i>Detenute per la negoziazione:</i>				
- Contratti per differenza	-	(182.974)	-	(182.974)
- Contratti di cambio a termine	-	(92.137)	-	(92.137)
- 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>-</b>	<b>(299.047)</b>

Non sono stati rilevati 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 2016

### 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.

Algebris Financial Equity Fund	Livello 1 EUR	Livello 2 EUR	Livello 3 EUR	Total EUR
<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>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>				
<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>

Non sono stati rilevati 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 2016

---

**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.

**5. Commissioni e spese**

**Commissioni di gestione degli investimenti**

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

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

**Commissioni di gestione degli investimenti (segue)**

Per Algebris Macro Credit Fund, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una Commissione di gestione dalla Società in misura pari allo 0,75% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe B, allo 0,9% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe I e all'1,50% annuo del Valore patrimoniale netto delle Azioni di Classe R.

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 2016 sono state pari a EUR 20.405.622 (31 dicembre 2015: EUR 6.140.806) di cui EUR 2.542.529 (31 dicembre 2015: EUR 644.241) 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 ad accumulazione, rispettivamente.

"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.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

**Commissioni di performance (segue)**

**Algebris Financial Credit Fund (segue)**

"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 scanso 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 2016 sono state pari a EUR 17.507.633 (31 dicembre 2015: EUR 2.645.909) di cui EUR 8.285.685 (31 dicembre 2015: EUR 630.953) 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.

Le commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono state pari a EUR 9.872 (31 dicembre 2015: EUR zero) di cui EUR 9.872 (31 dicembre 2015: EUR zero) pagabili a fine esercizio.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

**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 Classe 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.

P Le commissioni di performance per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono state pari a EUR 316.124 (31 dicembre 2015: EUR zero) di cui EUR 247.344 (31 dicembre 2015: EUR zero) pagabili a fine esercizio.

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 scanso 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.

**Algebris Macro Credit Fund**

La Commissione di performance per le Classi ad accumulazione I ed R è pari al 15% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione delle relative Azioni di Classe I ed R (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.

La Commissione di performance per le Azioni della Classe B ad accumulazione è pari al 10% dell'eccedenza del Valore patrimoniale netto per Azione delle Azioni della Classe B ad accumulazione (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.

La Commissione di performance per le Classi a distribuzione I ed R è pari al 15% dell'eccedenza del NAV rettificato sull'High Water Mark rettificato.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

**Commissioni di performance (segue)**

**Algebris Macro Credit Fund (segue)**

La Commissione di performance per le Azioni della Classe B a distribuzione è pari al 10% dell'eccedenza del NAV rettificato sull'High Water Mark Rettificato.

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, I ed R ad accumulazione) e del NAV Rettificato (relativamente alle Classi di Azioni B, I ed R a distribuzione) includendo in ciascun caso, a scanso 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 (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 per il periodo dal 15 luglio (data di lancio) al 31 dicembre 2016 ammonta a EUR 998.330 di cui EUR 997.402 pagabili a fine esercizio.

**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 2016 sono stati pari a EUR 1.342.366 (31 dicembre 2015: EUR 749.085) di cui EUR 97.380 (31 dicembre 2015: EUR 48.790) pagabili a fine esercizio.

**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 1.250 per Comparto (per i primi sei mesi dopo il lancio di un Comparto, e di EUR 2.500 al mese successivamente) fino al 30 giugno 2016.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Nota integrativa al bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

##### Commissioni della Depositaria (segue)

Dal 1° luglio 2016 la 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 0,035% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto per i primi 250 milioni di euro, dello 0,03% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto tra 250 e 500 milioni e dello 0,025% annuo del Valore patrimoniale netto del Comparto oltre 500 milioni fatta salva una commissione minima mensile di EUR 1.250 per Comparto (per i primi sei mesi dopo il lancio di un Comparto, e di EUR 2.500 al mese successivamente).

Dal 1° luglio 2016 la Depositaria ha diritto a ricevere una commissione fissa di USD 7.000 l'anno per i servizi di deposito connessi alla UCITS V.

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 2016 sono state pari a EUR 756.870 (31 dicembre 2015: EUR 392.259) di cui EUR 85.066 (31 dicembre 2015: EUR 34.865) 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 2016 sono stati pari a EUR 41.117 (31 dicembre 2015: EUR 33.959) di cui EUR 25.469 (31 dicembre 2015: EUR 9.152) pagabili a fine esercizio.

##### Commissioni dovute ai revisori

Le commissioni dovute alla società di revisione, KPMG, in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 2016 sono state pari a EUR 82.405 (31 dicembre 2015: EUR 75.437), di cui EUR 86.848 (31 dicembre 2015: EUR 69.688) pagabili al 31 dicembre 2016.

##### Commissioni per il Segretario della Società

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 2016 erano pari a EUR 53.315 (31 dicembre 2015: EUR 48.217) di cui EUR 105.567 (31 dicembre 2015: EUR 52.253) 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 2016 e 2015.

	2016	2015
Algebris Financial Credit Fund	EUR 39.391	EUR 949.206
Algebris Financial Income Fund	EUR 752.929	EUR 741.748
Algebris Asset Allocation Fund	EUR 100.896	EUR 67.945
Algebris Financial Equity Fund	EUR 384.787	EUR 127.989
Algebris Macro Credit Fund	EUR 561.690	-
<b>Totale</b>	<b>EUR 1.839.693</b>	<b>EUR 1.886.888</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 6. Altri crediti

	<b>Totale 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Macro Credit Fund 2016 EUR</b>
Interessi attivi	46.063.398	38.335.856	1.355.227	64.938	34.709	6.272.668
Commissioni prepagate su linee di credito	1.061	7	696	351	7	-
Commissioni prepagate di quotazione	20	8	12	-	-	-
Spese legali prepagate	10.671	9.051	468	-	75	1.077
Sconti da ricevere	587.123	-	-	221.807	365.316	-
Oneri professionali prepagati	342	-	-	-	-	342
	<b>46.662.615</b>	<b>38.344.922</b>	<b>1.356.403</b>	<b>287.096</b>	<b>400.107</b>	<b>6.274.087</b>

	<b>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>

### 7. Altri debiti

	<b>Totale 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Income Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Asset Allocation Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Financial Equity Fund 2016 EUR</b>	<b>Algebris Macro Credit Fund 2016 EUR</b>
Oneri professionali	138.703	23.228	28.897	37.400	35.119	14.059
Interessi passivi	43.250	-	-	-	-	43.250
Spese legali	72.502	3.048	30.056	19.632	19.254	512
Spese fiscali e amministrative	73.895	28.792	27.261	5.413	11.956	473
Commissioni per il Segretario della Società	105.567	28.057	28.055	22.039	22.006	5.410
Dividendi	9.726	-	-	3.208	6.518	-
Ammortamento spese	69.291	-	-	-	-	69.291
Spese varie	84.375	22.308	33.506	11.932	12.085	4.544
	<b>597.309</b>	<b>105.433</b>	<b>147.775</b>	<b>99.624</b>	<b>106.938</b>	<b>137.539</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 7. Altri debiti (segue)

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

### 8. Altre spese

	Altegris Financial Credit Fund 2016 EUR	Altegris Financial Income Fund 2016 EUR	Altegris Asset Allocation Fund 2016 EUR	Altegris Financial Equity Fund 2016 EUR	Altegris Macro Credit Fund 2016 EUR
Oneri professionali	282.229	133.246	66.886	33.264	31.240
Commissioni di intermediazione	323.446	228.262	33.640	20.084	30.422
Spese legali	381.429	212.418	120.380	19.228	16.285
Spese fiscali e amministrative	87.410	35.693	37.071	2.705	11.463
Commissioni per il Segretario della Società	53.315	11.968	11.968	12.001	11.968
Spese per assicurazioni	9.153	3.700	2.813	414	1.815
Commissioni di agenzia	51.341	33.232	16.096	589	1.424
Spese pubblicitarie	83.321	58.668	23.420	204	203
Spese annue per convalida	63.176	63.176	-	-	-
Spese varie	579.941	96.950	142.603	70.336	136.724
	<u>1.914.761</u>	<u>877.313</u>	<u>454.877</u>	<u>158.825</u>	<u>241.544</u>

	Altegris Financial Credit Fund 2015 EUR	Altegris Financial Income Fund 2015 EUR	Altegris Asset Allocation Fund 2015 EUR	Altegris Financial Equity Fund 2015 EUR	Altegris Financial Equity Fund 2015 EUR
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
	<u>1.163.405</u>	<u>489.176</u>	<u>419.395</u>	<u>112.559</u>	<u>142.275</u>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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.

Le variazioni del numero di azioni di partecipazione riscattabili per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono le seguenti:

#### Algebris Financial Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe I	62.834	106.006	(5.807)	163.033
CHF Classe M	2.000	947	-	2.947
CHF Classe Md	22.649	-	(22.649)	-
CHF Classe R	5.789	15.643	(3.431)	18.001
CHF Classe Z	-	234.204	(4.999)	229.205
EUR Classe I	1.900.485	3.431.635	(1.101.097)	4.231.023
EUR Classe Id	1.198.534	227.150	(113.094)	1.312.590
EUR Classe M	21.002	5.228	(20.000)	6.230
EUR Classe Md	-	31.560	-	31.560
EUR Classe R	1.101.827	3.628.908	(1.182.484)	3.548.251
EUR Classe Rd	731.697	8.947.094	(1.157.665)	8.521.126
EUR Classe W	1.800	17.388	-	19.188
EUR Classe Wd	-	10.092	(5.993)	4.099
EUR Classe XXL	-	200.000	-	200.000
EUR Classe XXLd	209.207	528.546	(65.389)	672.364
EUR Classe Z	-	757.135	(56.186)	700.949
GBP Classe I	3.300	6.836	(370)	9.766
GBP Classe Id	543.184	2.608.421	(229.818)	2.921.787
GBP Classe M	300	64	(58)	306
GBP Classe R	-	87	-	87
GBP Classe Rd	1.000	11.453	(1.000)	11.453
GBP Classe Z	-	6.396	-	6.396
GBP Classe Zd	-	34.142	(205)	33.937
USD Classe I	221.115	255.648	(131.269)	345.494
USD Classe Id	310.309	372.228	(164.218)	518.319
USD Classe M	8.197	81.177	(38.882)	50.492
USD Classe Md	-	30.226	-	30.226
USD Classe R	62.643	176.278	(112.249)	126.672
USD Classe Rd	94.647	539.327	(126.961)	507.013
USD Classe W	10.000	216.223	(24.414)	201.809
USD Classe Wd	3.000	203.926	(129.617)	77.309
USD Classe XXL	-	3.383.474	(1.463.353)	1.920.121
USD Classe Z	-	390.206	(7.403)	382.803
USD Classe Zd	-	850	-	850

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 2016 sono le seguenti:

#### Algebris Financial Income fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe B	2.474	-	-	2.474
CHF Classe R	3.700	840	(1.790)	2.750
EUR Classe B	246.498	-	(109.010)	137.488
EUR Classe Bd	81.145	-	-	81.145
EUR Classe I	887.735	236.085	(612.422)	511.398
EUR Classe Id	130.800	2.960	(700)	133.060
EUR Classe M	8.281	876	(1.965)	7.192
EUR Classe Md	2.000	601	-	2.601
EUR Classe R	104.795	15.939	(31.190)	89.544
EUR Classe Rd	25.600	3.200	(8.652)	20.148
GBP Classe Bd	500	-	-	500
GBP Classe Id	130.569	21.193	(21.427)	130.335
GBP Classe M	183	-	-	183
GBP Classe R	-	404	-	404
USD Classe Bd	133.301	-	(63.143)	70.158
USD Classe I	1.405	-	(1.405)	-
USD Classe Id	164.373	78.293	(156.573)	86.093
USD Classe M	1.797	5.606	-	7.403
USD Classe Md	180.211	1.039	-	181.250
USD Classe R	30.503	670	(7.659)	23.514
USD Classe Rd	9.944	-	(1.012)	8.932

#### Algebris Asset Allocation Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
EUR Classe B	19.974	1.476	(21.450)	-
EUR Classe I	65.956	18.844	(19.777)	65.023
EUR Classe M	40.000	-	(40.000)	-
GBP Classe B	400	-	-	400
USD Classe M	14.350	41.515	-	55.865

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 2016 sono le seguenti:

#### Algebris Financial Equity Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe B	-	150	-	150
CHF Classe R	-	110	-	110
EUR Classe B	1.898	35.924	(10.281)	27.541
EUR Classe Bm	-	633	(108)	525
EUR Classe I	26.600	35.499	(6.857)	55.242
EUR Classe Im	-	1.042	(504)	538
EUR Classe M	40.000	1.114	(40.000)	1.114
EUR Classe R	-	500	(500)	-
EUR Classe Rm	-	151	-	151
GBP Classe B	30.679	8.132	(38.811)	-
GBP Classe M	10.404	94	(61)	10.437
GBP Classe Mm	-	13	-	13
USD Classe B	25.095	-	(3.685)	21.410
USD Classe Bm	-	125	-	125
USD Classe Im	-	1.670	(1.670)	-
USD Classe M	13.020	86.187	-	99.207
USD Classe Mm	-	199	(110)	89

#### Algebris Macro Credit Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
CHF Classe B	-	2.978	-	2.978
CHF Classe Bd	-	1.100	-	1.100
EUR Classe B	-	348.897	(6.605)	342.292
EUR Classe Bd	-	159.093	-	159.093
EUR Classe I	-	439.323	(8.796)	430.527
EUR Classe Id	-	-	-	-
EUR Classe M	-	57.275	-	57.275
EUR Classe R	-	511.401	(9.146)	502.255
EUR Classe Rd	-	1.221.649	(10.800)	1.210.849
GBP Classe B	-	25.210	-	25.210
USD Classe B	-	8.533	-	8.533
USD Classe Bd	-	20.000	-	20.000
USD Classe Md	-	20.250	-	20.250
USD Classe R	-	1.000	-	1.000

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

### 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 2016

---

### 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

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
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

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
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 UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

### 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 Equity Fund

	A inizio esercizio	Azioni emesse	Azioni riscattate	A fine esercizio
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	-	13.020	-	13.020

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Nota integrativa al bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

#### 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. Per le Classi a distribuzione, l'attuale politica di distribuzione è di distribuire il reddito netto (composto dai ricavi, ivi compresi eventuali interessi e dividendi maturati al netto delle spese).

#### Algebris Financial Credit Fund

Classe di Azioni	2016	Tasso	2015	Tasso
	Ex-Date		Ex-Date	
CHF Classe Md	12-gen-2016	CHF 1,6229	9-gen-2015	CHF 1,6526
EUR Classe Id	12-gen-2016	EUR 1,4895	9-gen-2015	EUR 1,5854
EUR Classe Rd	12-gen-2016	EUR 1,4473	9-gen-2015	EUR 1,5245
EUR Classe XXLd	12-gen-2016	EUR 0,3712	-	-
GBP Classe Id	12-gen-2016	GBP 1,5039	9-gen-2015	GBP 1,4826
GBP Classe Md	-	-	9-gen-2015	GBP 1,5545
GBP Classe Rd	12-gen-2016	GBP 1,4100	-	-
USD Classe Id	12-gen-2016	USD 1,4731	9-gen-2015	USD 1,3752
USD Classe Rd	12-gen-2016	USD 1,5965	9-gen-2015	USD 1,6410
USD Classe Wd	12-gen-2016	USD 1,4088	-	-
CHF Classe Md	11-apr-2016	CHF 1,5507	8-apr-2015	CHF 1,7294
EUR Classe Id	11-apr-2016	EUR 1,5244	8-apr-2015	EUR 1,3561
EUR Classe Rd	11-apr-2016	EUR 1,2277	8-apr-2015	EUR 1,5620
EUR Classe XXLd	11-apr-2016	EUR 1,0177	-	-
EUR Classe Wd	11-apr-2016	EUR 0,2055	-	-
GBP Classe Id	11-apr-2016	GBP 0,7804	8-apr-2015	GBP 1,7848
GBP Classe Md	-	-	8-apr-2015	GBP 1,5090
GBP Classe Rd	11-apr-2016	GBP 0,8486	8-apr-2015	GBP 0,8894
USD Classe Id	11-apr-2016	USD 0,9407	8-apr-2015	USD 1,1005
USD Classe Rd	11-apr-2016	USD 0,7848	8-apr-2015	USD 1,1729
USD WD Classe	11-apr-2016	USD 0,3546	-	-
SGD WD Classe	11-apr-2016	SGD 0,5165	-	-
CHF Classe Md	11-lug-2016	CHF 1,7504	8-lug-2015	CHF 1,5235
EUR Classe Id	11-lug-2016	EUR 1,7304	8-lug-2015	EUR 1,4629
EUR Classe Rd	11-lug-2016	EUR 1,3048	8-lug-2015	EUR 1,3915
EUR Classe XXLd	11-lug-2016	EUR 1,6071	-	-
EUR Classe Wd	11-lug-2016	EUR 2,2991	-	-
EUR Classe Md	11-lug-2016	EUR 0,3352	-	-
GBP Classe Id	11-lug-2016	GBP 1,6165	8-lug-2015	GBP 1,2416
GBP Classe Md	-	-	8-lug-2015	GBP 1,6004
GBP Classe Rd	11-lug-2016	GBP 2,9666	8-lug-2015	GBP 1,3193
USD Classe Id	11-lug-2016	USD 1,5776	8-lug-2015	USD 1,2756
USD Classe Rd	11-lug-2016	USD 1,5115	8-lug-2015	USD 1,2299
USD Classe Wd	11-lug-2016	USD 2,8027	-	-
SGD Classe Wd	11-lug-2016	SGD 1,5105	-	-
CHF Classe Md	11-ott-2016	CHF 1,7935	8-ott-2015	CHF 1,5257
EUR Classe Id	11-ott-2016	EUR 1,7507	8-ott-2015	EUR 1,5212
EUR Classe Rd	11-ott-2016	EUR 1,6125	8-ott-2015	EUR 1,3935

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

### 10. Distribuzioni (segue)

#### Algebris Financial Credit Fund (segue)

Classe di Azioni	2016 Ex-Date	Tasso	2015 Ex-Date	Tasso
EUR Classe XXLd	11-ott-2016	EUR 1,5996	-	-
EUR Classe Wd	11-ott-2016	EUR 1,6348	-	-
EUR Classe Md	11-ott-2016	EUR 1,5936	-	-
GBP Classe Id	11-ott-2016	GBP 0,9059	8-ott-2015	GBP 1,3636
GBP Classe Md	-	-	8-ott-2015	GBP 1,6088
GBP Classe Rd	11-ott-2016	GBP 0,6918	8-ott-2015	GBP 1,3227
USD Classe Rd	11-ott-2016	USD 1,0626	8-ott-2015	USD 1,3048
USD Classe Id	11-ott-2016	USD 1,4846	8-ott-2015	USD 1,2590
USD Classe Wd	11-ott-2016	USD 1,6075	8-ott-2015	USD 1,0464
USD Classe Md	11-ott-2016	USD 0,7634	-	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 10. Distribuzioni (segue)

#### Algebris Financial Income Fund

Classe di Azioni	2016 Ex-Date	Tasso	2015 Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	12-gen-2016	EUR 1,0966	9-gen-2015	EUR 1,0998
EUR Classe Id	12-gen-2016	EUR 1,0010	9-gen-2015	EUR 0,9915
EUR Classe Rd	12-gen-2016	EUR 0,9563	9-gen-2015	EUR 0,9735
EUR Classe Md	12-gen-2016	EUR 0,9326	-	-
GBP Classe Bd	12-gen-2016	GBP 1,1006	9-gen-2015	GBP 1,1006
GBP Classe Id	12-gen-2016	GBP 1,0121	9-gen-2015	GBP 0,4565
USD Classe Bd	12-gen-2016	USD 1,1139	9-gen-2015	USD 1,1178
USD Classe Id	12-gen-2016	USD 1,2827	9-gen-2015	USD 0,8535
USD Classe Md	12-gen-2016	USD 1,1063	9-gen-2015	USD 1,1046
USD Classe Rd	12-gen-2016	USD 1,0630	-	-
EUR Classe Bd	11-apr-2016	EUR 1,1629	8-apr-2015	EUR 1,3715
EUR Classe Id	11-apr-2016	EUR 1,0487	8-apr-2015	EUR 1,2195
EUR Classe Rd	11-apr-2016	EUR 1,0105	8-apr-2015	EUR 1,3884
EUR Classe Md	11-apr-2016	EUR 0,9294	-	-
GBP Classe Bd	11-apr-2016	GBP 1,1680	8-apr-2015	GBP 1,3721
GBP Classe Id	11-apr-2016	GBP 1,0374	8-apr-2015	GBP 1,2081
USD Classe Bd	11-apr-2016	USD 1,5873	8-apr-2015	USD 1,3926
USD Classe Id	11-apr-2016	USD 1,1019	8-apr-2015	USD 1,3074
USD Classe Md	11-apr-2016	USD 1,1784	8-apr-2015	USD 1,3781
USD Classe Rd	11-apr-2016	USD 0,9806	-	-
EUR Classe Bd	11-lug-2016	EUR 1,9262	8-lug-2015	EUR 1,4579
EUR Classe Id	11-lug-2016	EUR 1,7549	8-lug-2015	EUR 1,3336
EUR Classe Md	11-lug-2016	EUR 1,6432	8-lug-2015	EUR 1,0373
EUR Classe Rd	11-lug-2016	EUR 1,6077	8-lug-2015	EUR 1,2841
GBP Classe Bd	11-lug-2016	GBP 1,9366	8-lug-2015	GBP 1,4608
GBP Classe Id	11-lug-2016	GBP 1,7683	8-lug-2015	GBP 1,3330
USD Classe Bd	11-lug-2016	USD 1,9583	8-lug-2015	USD 1,4843
USD Classe Id	11-lug-2016	USD 1,9120	8-lug-2015	USD 1,3875
USD Classe Md	11-lug-2016	USD 1,9565	8-lug-2015	USD 1,4704
USD Classe Rd	11-lug-2016	USD 1,7724	8-lug-2015	USD 0,8556
EUR Classe Bd	11-ott-2016	EUR 1,1458	8-ott-2015	EUR 1,2495
EUR Classe Id	11-ott-2016	EUR 1,0431	8-ott-2015	EUR 1,1423
EUR Classe Md	11-ott-2016	EUR 0,9792	8-ott-2015	EUR 1,0612
EUR Classe Rd	11-ott-2016	EUR 1,1090	8-ott-2015	EUR 1,0951
GBP Classe Bd	11-ott-2016	GBP 1,1720	8-ott-2015	GBP 1,2549
GBP Classe Id	11-ott-2016	GBP 1,0895	8-ott-2015	GBP 1,1428
USD Classe Bd	11-ott-2016	USD 1,1786	8-ott-2015	USD 1,2727
USD Classe Id	11-ott-2016	USD 1,0935	8-ott-2015	USD 1,1851
USD Classe Md	11-ott-2016	USD 1,1781	8-ott-2015	USD 1,2625
USD Classe Rd	11-ott-2016	USD 0,9660	8-ott-2015	USD 1,0561

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

### 10. Distribuzioni (segue)

#### Algebris Macro Credit Fund

	2016	
	Ex-Date	Tasso
EUR Classe Bd	11-ott-2016	EUR 0,9970
EUR Classe Rd	11-ott-2016	EUR 0,8330
CHF Classe Bd	11-ott-2016	CHF 0,0979
USD Classe Bd	11-ott-2016	USD 1,0001
USD Classe Md	11-ott-2016	USD 1,0016

### 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 azionisti 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 2016 (2015: nessuno).

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

**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.

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 del 2,1%, 33,4% e 12,8%. 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 344%.

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 del 2,8%, 10,5% e 4,7%. 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 al 246%.

La Società utilizza l'approccio Value-at-Risk (VaR) per calcolare l'esposizione globale del Comparto Macro Credit 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 storico. 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 del 2,7%, 6,4% e 3,9%. 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 al 297%.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

**(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 2016 avrebbe portato a un aumento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili per Algebris Financial Credit Fund di EUR 336.965 (31 dicembre 2015: EUR 841.345), per Algebris Financial Income Fund di EUR 1.820.300 (31 dicembre 2015: EUR 5.623.142), per Algebris Asset Allocation Fund di EUR 156.206 (31 dicembre 2015: EUR 253.404), per Algebris Financial Equity Fund di EUR 505.729 (31 dicembre 2015: EUR 594.397) e per Algebris Macro Credit Fund di EUR 561.480. 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.

*(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 2016

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

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

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

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

<b>Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2016</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	42.496	-	-	42.496
Sterlina	380.027.674	(386.172.050)	30.980.262	24.835.886
Dollaro di Singapore	(352)	-	-	(352)
Franco svizzero	2.479.351	(44.773.060)	44.442.591	2.148.882
Dollaro statunitense	1.720.746.509	(415.474.115)	(1.225.540.925)	79.731.469
	<b>2.103.295.678</b>	<b>(846.419.225)</b>	<b>(1.150.118.072)</b>	<b>106.758.381</b>

<b>Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2016</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	1	-	-	1
Dollaro canadese	6.825	1.770.466	(1.803.487)	(26.196)
Corona danese	(5)	-	-	(5)
Dollaro di Hong Kong	12	-	81.394	81.406
Yen giapponese	92.431	2.384.697	(2.379.371)	97.757
Corona norvegese	3	-	-	3
Zloty polacco	10	-	-	10
Sterlina	13.378.671	(15.501.635)	3.425.908	1.302.944
Corona svedese	180.151	-	-	180.151
Franco svizzero	(658)	231.373	589.769	820.484
Dollari di Taiwan	-	-	(804.403)	(804.403)
Dollaro statunitense	4.888.663	(14.331.668)	(38.064.571)	(47.507.576)
	<b>18.546.104</b>	<b>(25.446.767)</b>	<b>(38.954.761)</b>	<b>(45.855.424)</b>

<b>Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2016</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	(3.604)	-	(9.587)	(13.191)
Dollaro canadese	(12.289)	-	8.222	(4.067)
Corona danese	(363)	-	-	(363)
Dollaro di Hong Kong	10.597	388.797	7.305	406.699
Yen giapponese	4.590	68.591	(66.451)	6.730
Won coreano	140	-	(483.882)	(483.742)
Corona norvegese	5.150	181.658	(177.033)	9.775
Sterlina	1.543.912	(47.483)	(544.927)	951.502
Dollaro di Singapore	(7.996)	-	-	(7.996)
Franco svizzero	(1)	224.739	-	224.738
Dollaro di Taiwan	(2.888)	-	(129.185)	(132.073)
Dollaro statunitense	4.902.760	(4.258.780)	2.432.977	3.076.957
	<b>6.440.008</b>	<b>(3.442.478)</b>	<b>1.037.439</b>	<b>4.034.969</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

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

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2016	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	(7.847)	-	(19.221)	(27.068)
Real brasiliano	-	-	(214.564)	(214.564)
Dollaro canadese	(31.558)	-	(1.965)	(33.523)
Dollaro di Hong Kong	16.263	518.982	12.198	547.443
Yen giapponese	12.921	386.540	(388.183)	11.278
Won coreano	-	-	(565.371)	(565.371)
Corona norvegese	(1)	-	8.757	8.756
Zloty polacco	(35.149)	-	-	(35.149)
Sterlina	12.801	(1.374.036)	1.281.986	(79.249)
Dollaro di Singapore	(1.951)	-	-	(1.951)
Franco svizzero	(21.417)	700.618	32.034	711.235
Dollaro di Taiwan	-	-	(208.863)	(208.863)
Baht thailandese	-	-	(58.903)	(58.903)
Dollaro statunitense	(2.345.668)	(6.618.742)	4.699.450	(4.264.960)
	<b>(2.401.606)</b>	<b>(6.386.638)</b>	<b>4.577.355</b>	<b>(4.210.889)</b>

Algebris Macro Credit Fund al 31 dicembre 2016	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
Dollaro australiano	(2.071)	-	-	(2.071)
Dollaro canadese	(31.553)	-	-	(31.553)
Yuan Renminbi cinese	-	-	(9.465.222)	(9.465.222)
Dollaro di Hong Kong	2.693	-	-	2.693
Yen giapponese	12.922	3.788.173	(3.760.934)	40.161
Peso messicano	1.802.529	-	-	1.802.529
Dollaro neozelandese	18.566	-	-	18.566
Dollaro di Singapore	302.858	-	-	302.858
Rand sudafricano	1.930	-	-	1.930
Zloty polacco	(35.120)	-	-	(35.120)
Sterlina	27.664.363	(3.053.660)	(38.287.799)	(13.677.096)
Franco svizzero	(20.819)	(386.842)	386.386	(21.275)
Dollaro statunitense	77.226.472	1.536.042	(50.378.467)	28.384.047
	<b>106.942.770</b>	<b>1.883.713</b>	<b>(101.506.036)</b>	<b>7.320.447</b>

Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2015	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
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>

## ALGBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

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

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
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>

Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
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	(37)	-	-	(37)
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 2016

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

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

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

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015	Attività/ (passività) monetarie EUR	Attività/(passività) non monetarie EUR	Contratti forward EUR	Totale EUR
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>

Al 31 dicembre 2016 un rafforzamento del 5% di una delle valute non funzionali relazione alla rispettiva valuta funzionale dei Comparti, ferme restando le altre variabili, porterebbe a un corrispondente incremento dell'attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili di un importo approssimativo a quello riportato in tabella.

#### Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2016

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

	EUR	EUR
Dollaro australiano	2.125	Dollaro australiano (59)
Sterlina	1.241.794	Sterlina (62.412)
Dollaro di Singapore	(18)	Dollaro di Singapore -
Franco svizzero	107.444	Franco svizzero 510
Dollaro statunitense	3.986.573	Dollaro statunitense 84.471
	<b>5.337.918</b>	<b>22.510</b>

#### Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2016

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

	EUR	EUR
Dollaro canadese	(1.310)	Dollaro canadese 3
Corona danese	-	Corona danese 122.201
Dollaro di Hong Kong	4.070	Dollaro di Hong Kong 1
Yen giapponese	4.888	Yen giapponese 6.578
Zloty polacco	1	Zloty polacco 1
Sterlina	65.147	Sterlina (6.153)
Corona svedese	9.008	Corona svedese 8.163
Franco svizzero	41.024	Franco svizzero 226
Dollaro di Taiwan	(40.220)	Dollaro di Taiwan (135.842)
Dollaro statunitense	(2.375.379)	Dollaro statunitense (126.500)
	<b>(2.292.771)</b>	<b>(131.322)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

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

#### Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2016

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

	EUR	EUR
Dollaro australiano	(660)	(773)
Dollaro canadese	(203)	947
Corona danese	(18)	-
Dollaro di Hong Kong	20.335	48.188
Yen giapponese	337	369
Won coreano	(24.187)	-
Ringgit malese	-	1.034
Corona norvegese	489	-
Sterlina	47.575	5.156
Dollaro di Singapore	(400)	160
Corona svedese	-	302
Franco svizzero	11.237	(433)
Dollaro di Taiwan	(6.604)	(12.899)
Dollaro statunitense	153.848	(335)
	<b>201.749</b>	<b>41.756</b>

#### Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2016

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

	EUR	EUR
Dollaro australiano	(1.353)	(998)
Real brasiliano	(10.728)	-
Dollaro canadese	(1.676)	429
Dollaro di Hong Kong	27.372	11.482
Yen giapponese	564	576
Won coreano	(28.269)	-
Ringgit malese	-	1.350
Corona norvegese	438	-
Zloty polacco	(1.757)	-
Sterlina	(3.962)	3.187
Dollaro di Singapore	(98)	1.160
Corona svedese	-	1.201
Franco svizzero	35.562	(7)
Dollaro di Taiwan	(10.443)	(14.804)
Baht thailandese	(2.945)	-
Dollaro statunitense	(213.248)	4.787
	<b>(210.543)</b>	<b>8.363</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

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

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

#### Algebris Macro Credit Fund al 31 dicembre 2016

	<b>EUR</b>
Dollaro australiano	(104)
Dollaro canadese	(1.578)
Yuan Renminbi cinese	(473.261)
Dollaro di Hong	135
Yen giapponese	2.008
Peso messicano	90.126
Dollaro neozelandese	928
Dollaro di Singapore	15.143
Rand sudafricano	97
Zloty polacco	(1.756)
Sterlina	(683.855)
Franco svizzero	(1.064)
Dollaro statunitense	1.419.202
	<u><b>366.021</b></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 2016

**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**

<b>Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2016</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	-	60.387.774	8.924.470	322.477.757	2.333.766.126	22.560.108	2.748.116.235
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	333.324.995	-	-	-	-	-	333.324.995
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	2.032	2.032
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	38.043.553	38.043.553
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	38.344.922	38.344.922
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>333.324.995</b>	<b>60.387.774</b>	<b>8.924.470</b>	<b>322.477.757</b>	<b>2.333.766.126</b>	<b>98.950.615</b>	<b>3.157.831.737</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>Passività</b>							
Pas. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	9.780.949	9.780.949
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	5.096.088	5.096.088
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	44.573	44.573
Commissione di performance	-	-	-	-	-	8.285.685	8.285.685
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	5.484	5.484
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	2.103.078	2.103.078
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	61.054	61.054
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	15.333	15.333
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	65.436	65.436
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	105.433	105.433
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	3.132.268.624	3.132.268.624
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.157.831.737</b>	<b>3.157.831.737</b>

**Gap totale sensibilità al tasso di interesse**

**333.324.995 60.387.774 8.924.470 322.477.757 2.333.766.126**

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 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>

	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>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.946.159	5.946.159
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	378.269	378.269
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	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>

#### **Gap totale sensibilità al tasso di interesse**

<b>128.766.755</b>	<b>-</b>	<b>8.375.054</b>	<b>113.132.869</b>	<b>499.523.129</b>
--------------------	----------	------------------	--------------------	--------------------

At 31 dicembre 2016 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 13.627.781 (31 dicembre 2015: EUR 3.105.155) 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 2016	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	-	28.421.593	1.385.188	7.104.055	83.800.414	41.943.782	162.655.032
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.821.462	-	-	-	-	-	11.821.462
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	7	7
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	409.116	409.116
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	1.478.894	1.478.894
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>11.821.462</b>	<b>28.421.593</b>	<b>1.385.188</b>	<b>7.104.055</b>	<b>83.800.414</b>	<b>43.831.799</b>	<b>176.364.511</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**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 dichiarat a EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	933.374	933.374
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	32	32
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	991.029	991.029
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	113.399	113.399
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	11.614	11.614
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	15.333	15.333
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	5.468	5.468
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	4.995	4.995
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	147.775	147.775
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	174.141.492	174.141.492
<b>Totale Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	<b>176.364.511</b>	<b>176.364.511</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>11.821.462</b>	<b>28.421.593</b>	<b>1.385.188</b>	<b>7.104.055</b>	<b>83.800.414</b>		

**Rischio di tasso di interesse**

Algebris Financial Income Fund	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarat a EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
<b>al 31 dicembre 2015</b>							
<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>
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	5.281.972	5.281.972
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	10.988	10.988
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	175.907	175.907
Pass. finanziarie al valore equo	-	-	-	-	-	174.672	174.672

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Nota integrativa al bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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>	<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>		

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

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

Al 31 dicembre 2016 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 603.556 (31 dicembre 2015: EUR 550.816) 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 Asset Allocation Fund	Meno di	2 mesi	Oltre	Scadenza non dichiarata	Infruttifero	Totale	
al 31 dicembre 2016	1 mese	-1 anno	1-5 anni	5 anni	a	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	3.553.141	138.519	546.131	2.939.333	3.374.422	10.551.546
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.554.545	-	-	-	-	-	1.554.545
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	-	-
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	40.056	40.056
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	288.696	288.696
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>1.554.545</b>	<b>3.553.141</b>	<b>138.519</b>	<b>546.131</b>	<b>2.939.333</b>	<b>3.703.174</b>	<b>12.434.843</b>
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	230.301	230.301
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	46.221	46.221
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	9.872	9.872
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	5.425	5.425
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	3.665	3.665
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	20.471	20.471
Onorari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	5.497	5.497
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	2.177	2.177
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	99.624	99.624
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	12.011.590	12.011.590
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.434.843</b>	<b>12.434.843</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>1.554.545</b>	<b>3.553.141</b>	<b>138.519</b>	<b>546.131</b>	<b>2.939.333</b>		

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**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 Asset Allocation Fund</b>	<b>Meno di</b>	<b>2 mesi</b>	<b>Oltre</b>	<b>Scadenza non dichiarata</b>	<b>Infruttifero</b>	<b>Totale</b>	
<b>al 31 dicembre 2015</b>	<b>1 mese</b>	<b>-1 anno</b>	<b>1-5 anni</b>	<b>5 anni</b>	<b>a</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>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>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	299.047	299.047
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	15.790	15.790
Debiti 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
Onorari 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 2016 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 35.886 (31 dicembre 2015: 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 2016

### 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 Equity Fund al 31 dicembre 2016	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	-	11.056.825	-	-	3.131.843	11.497.358	25.686.026
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	424.756	-	-	-	-	-	424.756
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	162.719	162.719
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	209.542	209.542
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	405.919	405.919
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>424.756</b>	<b>11.056.825</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.131.843</b>	<b>12.275.538</b>	<b>26.888.962</b>
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	543.689	543.689
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	789.223	789.223
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	247.344	247.344
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	14.053	14.053
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	8.052	8.052
Onerari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	20.429	20.429
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	5.413	5.413
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	1.925	1.925
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	106.938	106.938
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.151.896</b>	<b>25.151.896</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di Passività</b>	<b>424,756</b>	<b>11,056,825</b> <b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,131,843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Rischio di tasso di interesse

Algebris Financial Equity 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	-	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>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**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 dichiarat a EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	664.626	664.626
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	154.959	154.959
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	-	-
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	8.630	8.630
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	3.362	3.362
Onerari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	15.374	15.374
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	877	877
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	1.274	1.274
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	66.551	66.551
<b>Totale Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	15.373.589	15.373.589
	-	-	-	-	-	<b>16.289.242</b>	<b>16.289.242</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di Passività</b>	3.261.345	519.424	-	-	-		

Al 31 dicembre 2016 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 70.943 (31 dicembre 2015: 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.

**Rischio di tasso di interesse**

Algebris Macro Credit Fund	Meno di 1 mese EUR	2 mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Scadenza non dichiarat a EUR	Infruttifero EUR	Totale EUR
<b>al 31 dicembre 2016</b>							
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	12.684.301	68.684.445	96.428.863	38.091.350	22.689.626	238.578.585
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.222.204	-	-	-	-	-	41.222.204
Crediti verso broker	-	-	-	-	-	4.573.993	4.573.993
Crediti verso soci	-	-	-	-	-	6.907.575	6.907.575
Ratei attivi e altri crediti	-	-	-	-	-	6.280.862	6.280.862
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>41.222.204</b>	<b>12.684.301</b>	<b>68.684.445</b>	<b>96.428.863</b>	<b>38.091.350</b>	<b>40.452.056</b>	<b>297.563.219</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 dichiarat a EUR	Infruttifer o EUR	Totale EUR
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	-	-	-	9.270.956	9.270.956
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	11.666	11.666
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	158.104	158.104
Commissione di gestione	-	-	-	-	-	997.402	997.402
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	306.574	306.574
Commissioni dovute ai revisori	-	-	-	-	-	12.995	12.995
Onerari dei Consiglieri	-	-	-	-	-	15.282	15.282
Commissioni della Depositaria	-	-	-	-	-	3.607	3.607
Oneri di amministrazione	-	-	-	-	-	10.533	10.533
Interessi passivi	-	-	-	-	-	43.250	43.250
Ratei passivi e altri debiti	-	-	-	-	-	94.289	94.289
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-	286.638.561	286.638.561
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297.563.219</b>	<b>297.563.219</b>
<b>Gap totale sensibilità al tasso di interesse</b>	<b>41.222.204</b>	<b>12.684.301</b>	<b>68.684.445</b>	<b>96.428.863</b>	<b>38.091.350</b>		

Al 31 dicembre 2016 per Algebris Macro Credit Fund, se i tassi di interesse fossero stati di 50 punti base superiori/inferiori, ferme restando le altre variabili, l'aumento degli attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni riscattabili sarebbe stato di EUR 1.079.445 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 2016

### 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	
	2016	2015	2016	2015
A+	2,76%	4,13%	0,52%	4,30%
A	20,47%	14,78%	14,95%	11,88%
A-	12,94%	12,73%	13,15%	11,99%
BBB+	27,37%	33,24%	28,98%	30,33%
BBB	6,70%	8,32%	8,93%	12,48%
BBB-	21,58%	8,60%	22,93%	16,52%
BB+	0,57%	1,28%	-	-
B+	3,30%	1,80%	4,34%	4,88%
A2 (Moody's)	-	0,11%	-	-
Aa3 (Moody's)	0,13%	0,54%	-	-
Ba1 (Moody's)	0,92%	2,07%	1,42%	-
Baa1 (Moody's)	0,10%	0,50%	-	-
Ba2 (Moody's)	0,76%	-	-	-
Baa2 (Moody's)	0,79%	1,34%	-	0,98%
Ba3 (Moody's)	-	0,48%	1,48%	-
Baa3 (Moody's)	-	0,38%	-	-
BBB (Fitch)	0,48%	-	-	-
BBB- (Fitch)	-	2,50%	-	-
BB- (Fitch)	0,62%	1,04%	2,15 %	2,37%
NR	0,51%	6,16%	1,15 %	4,27%
<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 2016

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

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

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

Titolo di debito per cat. di rating	Algebris Asset Allocation Fund		Algebris Financial Equity Fund	
	2016	2015	2016	2015
AA	-	26,47%	-	24,69%
A+	-	3,16%	-	-
A	5,54%	6,47%	-	-
A-	8,14%	-	-	-
BBB+	25,88%	6,11%	31,72%	-
BBB	9,03%	8,94%	-	-
BBB-	43,20%	37,02%	66,27%	75,31%
BB+	1,86%	-	-	-
BB	1,95%	-	-	-
B+	2,47%	-	-	-
Ba1 (Moody's)	-	-	2,01%	-
NR	1,93%	11,83%	-	-
<b>Total</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 2016

---

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

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

Titolo di debito per cat. di rating	Algebris Macro credit Fund 2016
A	4,09%
A-	1,35%
B+	4,59%
B	10,12%
B-	19,13%
BB+	2,72%
BB	1,00%
BB-	3,74%
BBB+	14,37%
BBB	0,72%
BBB-	10,06%
CCC	0,20%
CCC-	3,23%
B1 (Moody's)	2,20%
B2 (Moody's)	6,63%
B3 (Moody's)	1,53%
Ba1 (Moody's)	1,45%
Ba2 (Moody's)	0,44%
Baa2 (Moody's)	1,35%
Ba3 (Moody's)	0,75%
Caa1 (Moody's)	5,23%
Caa2 (Moody's)	0,55%
Caa3 (Moody's)	0,80%
BB- (Fitch)	1,24%
CCC (Fitch)	0,44%
NR	2,07%
<b>Total</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, Morgan Stanley, JP Morgan, Goldman Sachs, BNP Paribas e Merrill Lynch. 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 2016

### 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 2016

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	333.324.995
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	2.725.556.128
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	15.820.805
			<b>3.074.701.928</b>

#### Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2016

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	11.821.462
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	120.711.255
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	774.502
			<b>133.307.219</b>

#### Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2016

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	1.304.472
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Morgan Stanley	A+	239.993
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Merrill Lynch	A+	10.080
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	7.177.125
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	43.155
			<b>8.774.825</b>

#### Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2016

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	407.377
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Merrill Lynch	A+	17.379
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	14.188.667
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	106.375
			<b>14.719.798</b>

#### Algebris Macro Credit Fund al 31 dicembre 2016

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	HSBC Bank Plc	AA-	22.386.578
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	BNP Paribas	A	2.539.996
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Goldman Sachs	A+	11.220.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	JP Morgan	A-	5.075.630
Titoli obbligazionari	HSBC Bank Plc	AA-	215.888.961
Contratti di cambio a termine	HSBC Bank Plc	AA-	1.019.365
			<b>258.130.530</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

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

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

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
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><u>752.140.499</u></b>

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

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
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><u>130.271.440</u></b>

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

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
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><u>8.511.415</u></b>

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

Attività finanziarie	Controparte	Rating	EUR
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><u>3.843.696</u></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.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Nota integrativa al bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

##### (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 2016 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 2016	Scadenza						Totale EUR
	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	non dichiarata EUR	
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	7.212.249	-	2.568.700	-	-	-	9.780.949
Debiti verso broker	44.573	-	-	-	-	-	44.573
Debiti verso soci	5.096.088	-	-	-	-	-	5.096.088
Commissione di performance	8.285.685	-	-	-	-	-	8.285.685
Commissione di gestione	2.103.078	-	-	-	-	-	2.103.078
Ratei passivi e altri debiti	105.433	-	-	-	-	-	105.433
Onorari dei Consiglieri	5.484	-	-	-	-	-	5.484
Oneri di amministrazione	61.054	-	-	-	-	-	61.054
Commissioni dovute ai revisori	15.333	-	-	-	-	-	15.333
Commissioni della Depositaria	65.436	-	-	-	-	-	65.436
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	3.132.268.624	-	-	-	-	-	3.132.268.624
	<b>3.155.263.037</b>	-	<b>2.568.700</b>	-	-	-	<b>3.157.831.737</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

**(c) Rischio di liquidità (segue)**

Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2016	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Scadenza		Totale EUR
					Oltre 5 anni EUR	non dichiarata EUR	
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	742.104	-	191.270	-	-	-	933.374
Debiti verso broker	32	-	-	-	-	-	32
Debiti verso soci	991.029	-	-	-	-	-	991.029
Commissione di gestione	113.399	-	-	-	-	-	113.399
Ratei passivi e altri debiti	147.775	-	-	-	-	-	147.775
Onorari dei Consiglieri	11.614	-	-	-	-	-	11.614
Oneri di amministrazione	15.333	-	-	-	-	-	15.333
Commissioni dovute ai revisori	5.468	-	-	-	-	-	5.468
Commissioni della Depositaria	4.995	-	-	-	-	-	4.995
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	174.141.492	-	-	-	-	-	174.141.492
	<b>176.173.241</b>	<b>-</b>	<b>191.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176.364.511</b>

Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2016	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Scadenza		Totale EUR
					Oltre 5 anni EUR	non dichiarata EUR	
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	209.243	-	21.058	-	-	-	230.301
Debiti verso broker	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso soci	46.221	-	-	-	-	-	46.221
Commissione di performance	9.872	-	-	-	-	-	9.872
Commissione di gestione	5.425	-	-	-	-	-	5.425
Ratei passivi e altri debiti	99.624	-	-	-	-	-	99.624
Onorari dei Consiglieri	3.665	-	-	-	-	-	3.665
Oneri di amministrazione	20.471	-	-	-	-	-	20.471
Commissioni dovute ai revisori	5.497	-	-	-	-	-	5.497
Commissioni della Depositaria	2.177	-	-	-	-	-	2.177
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	12.011.590	-	-	-	-	-	12.011.590
	<b>12.413.785</b>	<b>-</b>	<b>21.058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.434.843</b>

Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2016	Meno di 1 mese EUR	1-2 mesi EUR	2 Mesi -1 anno EUR	1-5 anni EUR	Scadenza		Totale EUR
					Oltre 5 anni EUR	non dichiarata EUR	
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	-	-	543.689	-	-	-	543.689
Debiti verso broker	789.223	-	-	-	-	-	789.223
Debiti verso soci	247.344	-	-	-	-	-	247.344
Commissione di performance	14.053	-	-	-	-	-	14.053
Commissione di gestione	106.938	-	-	-	-	-	106.938
Ratei passivi e altri debiti	8.052	-	-	-	-	-	8.052
Onorari dei Consiglieri	20.429	-	-	-	-	-	20.429
Oneri di amministrazione	5.413	-	-	-	-	-	5.413
Commissioni dovute ai revisori	1.925	-	-	-	-	-	1.925
Commissioni della Depositaria	25.151.896	-	-	-	-	-	25.151.896
	<b>26.345.273</b>	<b>-</b>	<b>543.689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.888.962</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

#### (c) Rischio di liquidità (segue)

<b>Algebris Macro Credit Fund al 31 dicembre 2016</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>1-2 mesi 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>Totale EUR</b>
<b>Passività</b>							
Pass. finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	557.155	979.673	5.237.805	2.487.071	9.252	-	9.270.956
Debiti verso broker	11.666	-	-	-	-	-	11.666
Debiti verso soci	158.104	-	-	-	-	-	158.104
Commissione di performance	997.402	-	-	-	-	-	997.402
Commissione di gestione	306.574	-	-	-	-	-	306.574
Ratei passivi e altri debiti	94.289	-	-	-	-	-	94.289
Oneri di amministrazione	12.995	-	-	-	-	-	12.995
Commissioni dovute ai revisori	15.282	-	-	-	-	-	15.282
Interessi passivi	43.250	-	-	-	-	-	43.250
Commissioni dovute ai revisori	3.607	-	-	-	-	-	3.607
Commissioni della Depositaria	10.533	-	-	-	-	-	10.533
Attivi netti ascrivibili ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	286.638.561	-	-	-	-	-	286.638.561
	<b>288.849.418</b>	<b>979.673</b>	<b>5.237.805</b>	<b>2.487.071</b>	<b>9.252</b>	<b>-</b>	<b>297.563.219</b>

<b>Algebris Financial Credit Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>1-2 mesi 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>Totale EUR</b>
<b>Passività</b>							
Pass. 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
Oneri 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>-</b>	<b>5.946.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>783.818.306</b>

<b>Algebris Financial Income Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>1-2 mesi 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>Totale EUR</b>
<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
Oneri di amministrazione	14.795	-	-	-	-	-	14.795
Commissioni dovute ai revisori	19.386	-	-	-	-	-	19.386
Oneri dei Consiglieri	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 UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

**(c) Rischio di liquidità (segue)**

<b>Algebris Asset Allocation Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>1-2 mesi 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>Totale EUR</b>
<b>Passività</b>							
Pass. 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
Oneri di amministrazione	2.832	-	-	-	-	-	2.832
Commissioni dovute ai revisori	15.374	-	-	-	-	-	15.374
Onerari dei Consiglieri	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>14.166.898</b>

<b>Algebris Financial Equity Fund al 31 dicembre 2015</b>	<b>Meno di 1 mese EUR</b>	<b>1-2 mesi 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>Totale EUR</b>
<b>Passività</b>							
Pass. 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
Oneri di amministrazione	3.362	-	-	-	-	-	3.362
Commissioni dovute ai revisori	15.374	-	-	-	-	-	15.374
Onerari dei Consiglieri	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>16.289.242</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 2016

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

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

##### Algebris Financial Credit Fund

31 dicembre 2016

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

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	15.820.805	-	15.820.805	(9.780.949)	-	6.039.856
	<b>15.820.805</b>	<b>-</b>	<b>15.820.805</b>	<b>(9.780.949)</b>	<b>-</b>	<b>6.039.856</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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	(9.780.949)	-	(9.780.949)	9.780.949	-	-
	<b>(9.780.949)</b>	<b>-</b>	<b>(9.780.949)</b>	<b>9.780.949</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

##### Algebris Financial Income Fund

31 dicembre 2016

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

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	5.537.777	-	5.537.777	(933.374)	-	4.604.403
	<b>5.537.777</b>	<b>-</b>	<b>5.537.777</b>	<b>(933.374)</b>	<b>-</b>	<b>4.604.403</b>

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

Descrizione tipo passività finanziaria	Importo lordo	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	(933.374)	-	(933.374)	933.374	-	-
	<b>(933.374)</b>	<b>-</b>	<b>(933.374)</b>	<b>933.374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

##### Algebris Asset Allocation Fund

31 dicembre 2016

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	250.309	-	250.309	(230.301)	-	20.008
	<b>250.309</b>	<b>-</b>	<b>250.309</b>	<b>(230.301)</b>	<b>-</b>	<b>20.008</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	(230.301)	-	(230.301)	230.301	-	-
	<b>(230.301)</b>	<b>-</b>	<b>(230.301)</b>	<b>230.301</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

#### Algebris Financial Equity Fund

31 dicembre 2016

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

Descrizione tipo attività finanziaria	Importo lordo	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto  EUR
	Attività finanziarie rilevate EUR	Passività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti ricevuto EUR	
Derivati	1.382.786	-	1.382.786	(543.689)	-	839.097
	<b>1.382.786</b>	<b>-</b>	<b>1.382.786</b>	<b>(543.689)</b>	<b>-</b>	<b>839.097</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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto  EUR
	Passività finanziarie rilevate EUR	Passività finanziarie compensato nello Stato patrimoniale EUR	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale EUR	Strumento finanziario EUR	Collaterale in contanti versato EUR	
Derivati	(543.689)	-	(543.689)	543.689	-	-
	<b>(543.689)</b>	<b>-</b>	<b>(543.689)</b>	<b>543.689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

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

##### Algebris Macro Credit Fund

31 dicembre 2016

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 compensate 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	11.460.016	-	11.460.016	(9.270.956)	-	2.189.060
	<b>11.460.016</b>	<b>-</b>	<b>11.460.016</b>	<b>(9.270.956)</b>	<b>-</b>	<b>2.189.060</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 compensate 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	(9.270.956)	-	(9.270.956)	9.270.956	-	-
	<b>(9.270.956)</b>	<b>-</b>	<b>(9.270.956)</b>	<b>9.270.956</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	2.342.692	-	2.342.692	(2.342.692)	-	-
	<b>2.342.692</b>	-	<b>2.342.692</b>	<b>(2.342.692)</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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	(5.946.159)	-	(5.946.159)	2.342.692	-	(3.603.467)
	<b>(5.946.159)</b>	-	<b>(5.946.159)</b>	<b>2.342.692</b>	-	<b>(3.603.467)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	2.742.997	-	2.742.997	(2.742.997)	-	-
	<b>2.742.997</b>	-	<b>2.742.997</b>	<b>(2.742.997)</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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	(5.281.972)	-	(5.281.972)	2.742.997	-	(2.538.975)
	<b>(5.281.972)</b>	-	<b>(5.281.972)</b>	<b>2.742.997</b>	-	<b>(2.538.975)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	228.050	-	228.050	(228.050)	-	-
	<b>228.050</b>	-	<b>228.050</b>	<b>(228.050)</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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Derivati	(299.047)	-	(299.047)	228.050	-	(70.997)
	<b>(299.047)</b>	-	<b>(299.047)</b>	<b>228.050</b>	-	<b>(70.997)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Attività finanziarie rilevate	Passività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Attività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti ricevuto	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	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	Importo lordo	Importo netto	Importi lordi non compensati nello Stato patrimoniale		Importo netto
	Passività finanziarie rilevate	Attività finanziarie compensate nello Stato patrimoniale	Passività finanziarie presentate nello Stato patrimoniale	Strumento finanziario	Collaterale in contanti versato	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	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 2016

### 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 2016, 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014.

#### Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2016	Azioni emesse	NAV per Azione 2016
CHF Classe I	CHF 22.364.159	163.033	CHF 137,18
CHF Classe M	CHF 336.741	2.947	CHF 114,27
CHF Classe R	CHF 1.915.779	18.001	CHF 106,43
CHF Classe Z	CHF 23.330.483	229.205	CHF 101,79
EUR Classe I	EUR 600.105.898	4.231.023	EUR 141,83
EUR Classe Id	EUR 151.162.022	1.312.590	EUR 115,16
EUR Classe M	EUR 902.358	6.230	EUR 144,85
EUR Classe Md	EUR 3.431.720	31.560	EUR 108,74
EUR Classe R	EUR 448.706.040	3.548.251	EUR 126,46
EUR Classe Rd	EUR 903.652.396	8.521.126	EUR 106,05
EUR Classe W	EUR 2.061.630	19.188	EUR 107,44
EUR Classe Wd	EUR 435.037	4.099	EUR 106,14
EUR Classe XXL	EUR 21.534.119	200.000	EUR 107,67
EUR Classe XXLd	EUR 69.037.971	672.364	EUR 102,68
EUR Classe Z	EUR 71.680.523	700.949	EUR 102,26
GBP Classe I	GBP 1.113.119	9.766	GBP 113,98
GBP Classe Id	GBP 322.700.085	2.921.787	GBP 110,45
GBP Classe M	GBP 33.251	306	GBP 108,58
GBP Classe R	GBP 8.960	87	GBP 102,67
GBP Classe Rd	GBP 1.147.007	11.453	GBP 100,15
GBP Classe Z	GBP 642.736	6.396	GBP 100,49
GBP Classe Zd	GBP 3.460.049	33.937	GBP 101,96
USD Classe I	USD 38.034.611	345.494	USD 110,09
USD Classe Id	USD 52.519.766	518.319	USD 101,33
USD Classe M	USD 5.886.918	50.492	USD 116,59
USD Classe Md	USD 3.120.626	30.226	USD 103,24
USD Classe R	USD 14.615.927	126.672	USD 115,38
USD Classe Rd	USD 50.560.235	507.013	USD 99,72
USD Classe W	USD 21.960.692	201.809	USD 108,82
USD Classe Wd	USD 7.833.632	77.309	USD 101,33
USD Classe XXL	USD 210.307.656	1.920.121	USD 109,53
USD Classe Z	USD 39.089.224	382.803	USD 102,11
USD Classe Zd	USD 85.245	850	USD 100,29

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

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

#### Algebris Financial Income fund

	NAV 2016	Azioni emesse	NAV per Azione 2016
CHF Classe B	CHF 316.125	2.474	CHF 127,76
CHF Classe R	CHF 314.114	2.750	CHF 114,22
EUR Classe B	EUR 17.501.951	137.488	EUR 127,30
EUR Classe Bd	EUR 8.954.733	81.145	EUR 110,35
EUR Classe I	EUR 64.153.004	511.398	EUR 125,45
EUR Classe Id	EUR 13.344.891	133.060	EUR 100,29
EUR Classe M	EUR 935.466	7.192	EUR 130,07
EUR Classe Md	EUR 245.689	2.601	EUR 94,45
EUR Classe R	EUR 10.782.180	89.544	EUR 120,41
EUR Classe Rd	EUR 1.909.411	20.148	EUR 94,77
GBP Classe Bd	GBP 55.423	500	GBP 110,85
GBP Classe Id	GBP 13.089.771	130.335	GBP 100,43
GBP Classe M	GBP 20.676	183	GBP 112,96
GBP Classe R	GBP 45.000	404	GBP 111,32
USD Classe Bd	USD 7.959.053	70.158	USD 113,44
USD Classe Id	USD 9.037.738	86.093	USD 104,98
USD Classe M	USD 914.631	7.403	USD 123,55
USD Classe Md	USD 20.623.244	181.250	USD 113,78
USD Classe R	USD 2.749.365	23.514	USD 116,93
USD Classe Rd	USD 828.992	8.932	USD 92,81

#### Algebris Asset Allocation Fund

	NAV 2016	Azioni emesse	NAV per Azione 2016
EUR Classe I	EUR 6.589.746	65.023	EUR 101,35
GBP Classe B	GBP 40.466	400	GBP 101,16
USD Classe M	USD 5.743.255	55.865	USD 102,81

#### Algebris Financial Equity Fund

	NAV 2016	Azioni emesse	NAV per Azione 2016
CHF Classe B	CHF 19.927	150	CHF 132,84
CHF Classe R	CHF 14.302	110	CHF 130,21
EUR Classe B	EUR 2.990.109	27.541	EUR 108,57
EUR Classe Bm	EUR 752.374	525	EUR 1,433,68
EUR Classe I	EUR 5.872.692	55.242	EUR 106,31
EUR Classe Im	EUR 660.516	538	EUR 1,227,65
EUR Classe M	EUR 123.381	1.114	EUR 110,80
EUR Classe Rm	EUR 169.016	151	EUR 1,116,35
GBP Classe M	GBP 1.150.984	10.437	GBP 110,28
GBP Classe Mm	GBP 20.003	13	GBP 1,565,17
USD Classe B	USD 2.345.998	21.410	USD 109,58
USD Classe Bm	USD 192.988	125	USD 1,543,91
USD Classe M	USD 11.068.320	99.207	USD 111,57
USD Classe Mm	USD 195.903	89	USD 2,203,14

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

#### Algebris Macro Credit Fund

	NAV 2016	Azioni emesse	NAV per Azione 2016
CHF Classe B	CHF 301.572	2.978	CHF 101,27
CHF Classe Bd	CHF 112.694	1.100	CHF 102,45
EUR Classe B	EUR 35.191.979	342.292	EUR 102,81
EUR Classe Bd	EUR 16.197.337	159.093	EUR 101,81
EUR Classe I	EUR 43.956.318	430.527	EUR 102,10
EUR Classe M	EUR 5.927.402	57.275	EUR 103,49
EUR Classe R	EUR 51.327.767	502.255	EUR 102,19
EUR Classe Rd	EUR 122.667.990	1.210.849	EUR 101,31
GBP Classe B	GBP 2.602.403	25.210	GBP 103,23
USD Classe B	USD 883.385	8.533	USD 103,52
USD Classe Bd	USD 2.049.477	20.000	USD 102,47
USD Classe Md	USD 2.080.408	20.250	USD 102,74
USD Classe R	USD 100.074	1.000	USD 100,07

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

#### Algebris Financial Credit Fund

	NAV 2015	Azioni emesse	NAV per Azione 2015
CHF Classe I	CHF 8.096.383	62.834	CHF 128,85
CHF Classe M	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

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

### 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 2016

---

### 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 2016

#### 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:

	2016	2015
Franco svizzero	0,9338	0,9194
Euro	1,0000	1,0000
Sterlina	1,1734	1,3571
Dollaro statunitense	0,9509	0,9207

#### 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

	2016 CHF Classe I	2016 CHF Classe M	2016 CHF Classe R	2016 CHF Classe Z	2016 EUR Classe I
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	128,85	105,71	100,45	100,00	132,50
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,01)	0,69	(1,24)	(0,15)	(0,96)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,34	7,87	7,22	1,94	10,29
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	8,33	8,56	5,98	1,79	9,33
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	137,18	114,27	106,43	101,79	141,83
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,40%	8,09%	6,63%	1,79%	7,93%
Incentivi	(0,94)%	0,00%	(0,68)%	0,00%	(0,88)%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	6,46%	8,09%	5,95%	1,79%	7,05%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,79%	0,28%	1,47%	1,09%	0,78%
Incentivi	1,03%	0,00%	0,85%	0,00%	0,96%
Totale spese e Incentivi	1,82%	0,28%	2,32%	1,09%	1,74%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,94)%	0,59%	(1,50)%	(0,92)%	(0,88)%

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

## ALGBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2016 EUR Classe Id	2016 EUR Classe M	2016 EUR Classe Md	2016 EUR Classe R	2016 EUR Classe Rd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	113,94	133,53	100,00	118,80	105,13
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,66)	0,87	0,33	(1,53)	(1,25)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	8,38	10,45	10,34	9,19	7,73
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(6,50)	-	(1,93)	-	(5,56)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	1,22	11,32	8,74	7,66	0,92
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	115,16	144,85	108,74	126,46	106,05
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,48%	8,47%	10,55%	7,18%	6,80%
Incentivi	(0,73)%	0,00%	0,00%	(0,74)%	(0,66)%
Distribuzioni	(5,67)%	0,00%	(1,81)%	0,00%	(5,27)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	1,08%	8,47%	8,74%	6,44%	0,87%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,79%	0,27%	0,27%	1,47%	1,46%
Incentivi	0,76%	0,00%	0,00%	0,85%	0,88%
Totale spese e Incentivi	1,55%	0,27%	0,27%	2,32%	2,34%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,62)%	0,64%	0,43%	(1,48)%	(1,57)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2016	2016	2016	2016	2016
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Classe W	Classe Wd	Classe XXL	Classe XXLd	Classe Z
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,55	100,00	100,00	99,68	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,87)	(0,68)	0,11	0,14	(0,09)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	7,76	10,96	7,56	7,46	2,35
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,14)	-	(4,60)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	6,89	6,14	7,67	3,00	2,26
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	107,44	106,14	107,67	102,68	102,26
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,86%	10,11%	7,67%	7,57%	2,25%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	(3,96)%	0,00%	(4,56)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	6,86%	6,15%	7,67%	3,01%	2,25%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,76%	1,76%	0,76%	0,78%	1,09%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,76%	1,76%	0,76%	0,78%	1,09%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,81)%	(0,74)%	0,13%	0,22%	(0,85)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</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	106,00	107,65	99,56	100,00	99,82
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,85)	(1,09)	0,65	(0,62)	(1,82)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	8,83	8,68	8,37	3,29	8,07
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(4,79)	-	-	(5,92)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	7,98	2,80	9,02	2,67	0,33
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	113,98	110,45	108,58	102,67	100,15
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	8,48%	8,21%	9,06%	2,98%	7,58%
Incentivi	(0,96)%	(1,17)%	0,00%	(0,30)%	(1,32)%
Distribuzioni	0,00%	(4,44)%	0,00%	0,00%	(5,94)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	7,52%	2,60%	9,06%	2,68%	0,32%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,80%	0,79%	0,28%	1,51%	1,53%
Incentivi	1,28%	1,42%	0,00%	1,24%	1,82%
Totale spese e Incentivi	2,08%	2,21%	0,28%	2,75%	3,35%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,20)%	(1,34)%	0,66%	(2,58)%	(2,59)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2016 GBP Classe Z	2016 GBP Classe Zd	2016 USD Classe I	2016 USD Classe Id	2016 USD Classe M
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00	101,70	99,04	106,63
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,05)	(0,15)	(0,93)	(0,74)	0,70
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	0,54	2,11	9,32	8,58	9,26
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	(5,55)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	0,49	1,96	8,39	2,29	9,96
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	100,49	101,96	110,09	101,33	116,59
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	0,50%	1,95%	9,32%	8,76%	9,35%
Incentivi	0,00%	0,00%	(1,08)%	(0,91)%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	0,00%	(5,54)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,50%	1,95%	8,24%	2,31%	9,35%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,37%	1,14%	0,79%	0,78%	0,36%
Incentivi	0,00%	0,00%	1,07%	0,97%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,37%	1,14%	1,86%	1,75%	0,36%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,19)%	(0,97)%	(0,93)%	(0,81)%	0,53%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2016 USD Classe Md	2016 USD Classe R	2016 USD Classe Rd	2016 USD Classe W	2016 USD Classe Wd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	107,28	97,62	100,72	99,85
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,18	(1,73)	(1,35)	(0,88)	(0,83)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,82	9,83	8,33	8,98	8,48
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(0,76)	-	(4,88)	-	(6,17)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	3,24	8,10	2,10	8,10	1,48
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	103,24	115,38	99,72	108,82	101,33
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	4,00%	8,62%	7,98%	8,05%	7,61%
Incentivi	0,00%	(1,06)%	(0,85)%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(0,76)%	0,00%	(4,97)%	0,00%	(6,13)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,24%	7,56%	2,16%	8,05%	1,48%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,29%	1,49%	1,47%	1,77%	1,75%
Incentivi	0,00%	1,12%	1,07%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	0,29%	2,61%	2,54%	1,77%	1,75%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,48%	(1,64)%	(1,84)%	(0,98)%	(0,71)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Credit Fund (segue)

	2016 USD Classe XXL	2016 USD Classe Z	2016 USD Classe Zd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:			
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,05	(0,15)	(0,03)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	9,48	2,26	0,32
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	9,53	2,11	0,29
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	109,53	102,11	100,29
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	9,53%	2,11%	0,29%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	9,53%	2,11%	0,29%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:			
Spese	0,76%	1,09%	1,49%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	0,76%	1,09%	1,49%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,03)%	(0,92)%	(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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Income Fund

	2016 CHF Classe B	2016 CHF Classe R	2016 EUR Classe B	2016 EUR Classe Bd	2016 EUR Classe I
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	120,27	109,20	119,33	109,15	118,06
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,82	(0,61)	0,22	0,65	0,17
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,67	5,63	7,75	5,88	7,22
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	(5,33)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	7,49	5,02	7,97	1,20	7,39
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	127,76	114,22	127,30	110,35	125,45
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,24%	4,60%	6,68%	6,35%	6,26%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	0,00%	(5,24)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	6,24%	4,60%	6,68%	1,11%	6,26%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,36%	2,65%	1,39%	1,36%	1,77%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,36%	2,65%	1,39%	1,36%	1,77%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,71%	(0,64)%	0,68%	0,64%	0,20%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Income Fund (segue)

	2016 EUR Classe Id	2016 EUR Classe M	2016 EUR Classe Md	2016 EUR Classe R	2016 EUR Classe Rd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	99,58	121,32	92,88	114,34	95,02
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,22	1,16	1,00	(0,83)	(0,75)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	5,34	7,59	5,05	6,90	5,18
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(4,85)	-	(4,48)	-	(4,68)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	0,71	8,75	1,57	6,07	(0,25)
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	100,29	130,07	94,45	120,41	94,77
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	5,95%	7,22%	6,86%	5,31%	5,05%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(5,24)%	0,00%	(5,17)%	0,00%	(5,32)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,71%	7,22%	1,69%	5,31%	(0,27)%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,76%	0,85%	0,87%	2,67%	2,67%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,76%	0,85%	0,87%	2,67%	2,67%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,24%	1,11%	1,18%	(0,64)%	(0,60)%

\* 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 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

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

**Algebris Financial Income Fund (segue)**

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe Id</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Bd</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	109,77	99,88	105,59	100,00	111,29
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,41	(0,01)	1,21	(0,45)	0,72
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,05	5,47	6,16	11,77	7,27
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,38)	(4,91)	-	-	(5,84)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	1,08	0,55	7,37	11,32	2,15
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	110,85	100,43	112,96	111,32	113,44
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	6,26%	5,85%	6,99%	11,32%	7,55%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(5,27)%	(5,29)%	0,00%	0,00%	(5,62)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	0,99%	0,56%	6,99%	11,32%	1,93%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,36%	1,76%	0,85%	2,70%	1,36%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,36%	1,76%	0,85%	2,70%	1,36%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	0,40%	0,08%	1,19%	(0,89)%	0,63%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Income Fund (segue)

	2016 USD Classe Id	2016 USD Classe M	2016 USD Classe Md	2016 USD Classe R	2016 USD Classe Rd
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	103,42	114,13	110,60	109,72	92,20
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	0,76	1,75	1,27	(0,76)	(0,54)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	6,19	7,67	7,33	7,97	5,93
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(5,39)	-	(5,42)	-	(4,78)
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	1,56	9,42	3,18	7,21	0,61
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	104,98	123,55	113,78	116,93	92,81
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	7,07%	8,26%	8,11%	6,56%	6,23%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Distribuzioni	(5,58)%	0,00%	(5,23)%	0,00%	(5,58)%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	1,49%	8,26%	2,88%	6,56%	0,65%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,70%	0,84%	0,86%	2,67%	2,67%
Incentivi	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	1,70%	0,84%	0,86%	2,67%	2,67%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,28)%	0,92%	1,22%	(0,55)%	(0,54)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Asset Allocation Fund

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe I</b>	<b>Classe B</b>	<b>Classe M</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	98,98	98,10	98,19
Utile/(perdita) da attività di investimento:			
Utile/(perdita) netto da investimenti	(1,06)	(0,72)	(0,13)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,43	3,78	4,75
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	2,37	3,06	4,62
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	101,35	101,16	102,81
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	2,55%	3,25%	4,70%
Incentivi	(0,15)%	(0,13)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi	2,40%	3,12%	4,70%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:			
Spese	4,02%	3,59%	3,36%
Incentivi	0,15%	0,13%	0,00%
Totale spese e Incentivi	4,17%	3,72%	3,36%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,16)%	(0,75)%	(0,26)%

\* 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 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

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

**Algebris Financial Equity Fund**

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>Classe B</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe B</b>	<b>Classe Bm</b>	<b>Classe I</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00	97,00	1,114,81	96,18
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(3,03)	(6,86)	0,06	(23,08)	(0,86)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	35,87	37,07	11,51	341,95	10,99
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	32,84	30,21	11,57	318,87	10,13
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	132,84	130,21	108,57	1,433,68	106,31
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	36,68%	36,93%	13,01%	31,90%	12,44%
Incentivi	(3,83)%	(6,72)%	(1,08)%	(3,30)%	(1,91)%
Totale rendimento al netto di Incentivi	32,85%	30,21%	11,93%	28,60%	10,53%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	3,74%	4,66%	3,20%	3,80%	4,09%
Incentivi	3,48%	6,31%	1,51%	3,12%	2,72%
Totale spese e Incentivi	7,22%	10,97%	4,71%	6,92%	6,81%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(3,01)%	(6,97)%	(0,24)%	(1,79)%	(1,81)%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Equity Fund (segue)

	2016 EUR Classe Im	2016 EUR Classe	2016 EUR Classe Rm	2016 GBP Classe Mm	2016 GBP Classe M
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	981,41	97,18	895,78	1,188,86	97,83
Utile/(perdita) da attività di investimento:					
Utile/(perdita) netto da investimenti	(158,94)	(42,80)	(49,74)	23,73	1,52
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	405,18	56,42	270,31	352,58	10,93
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	246,24	13,62	220,57	376,31	12,45
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	1,227,65	110,80	1,116,35	1,565,17	110,28
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	31,32%	14,14%	30,73%	31,64%	12,72%
Incentivi	(6,23)%	0,00%	(6,11)%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi	25,09%	14,14%	24,62%	31,64%	12,72%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	4,24%	2,81%	4,79%	2,78%	2,77%
Incentivi	5,68%	0,00%	5,79%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	9,92%	2,81%	10,58%	2,78%	2,77%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(11,16)%	2,12%	(5,64)%	2,01%	1,65%

\* 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 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

##### Algebris Financial Equity Fund (segue)

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe B</b>	<b>Classe Bm</b>	<b>Classe M</b>	<b>Classe Mm</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	96,91	1,188,75	96,69	1,669,32
Utile/(perdita) da attività di investimento:				
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,15)	(20,92)	2,47	24,70
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	12,82	376,08	12,41	509,12
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	12,67	355,16	14,88	533,82
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	109,58	1,543,91	111,57	2,203,14
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	14,17%	33,33%	15,39%	31,98%
Incentivi	(1,13)%	(3,45)%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi	13,04%	29,88%	15,39%	31,98%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:				
Spese	3,82%	3,78%	2,72%	3,11%
Incentivi	1,04%	3,21%	0,00%	0,00%
Totale spese e Incentivi	4,86%	6,99%	2,72%	3,11%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,01)%	(1,77)%	2,35%	2,35%

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

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

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

**Algebris Macro Credit Fund\*\***

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>Classe B</b>	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe B</b>	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe I</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	(0,38)	(0,60)	(0,72)	(0,71)	(1,30)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	1,65	3,15	3,53	3,51	3,40
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	(0,10)	-	(0,99)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	1,27	2,45	2,81	1,81	2,10
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	101,27	102,45	102,81	101,81	102,10
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	1,46%	2,84%	3,14%	3,11%	3,11%
Incentivi	(0,19)%	(0,28)%	(0,33)%	(0,31)%	(1,02)%
Distribuzioni	0,00%	(0,10)%	0,00%	(0,99)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	1,27%	2,46%	2,81%	1,81%	2,09%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	1,33%	1,27%	1,25%	1,25%	1,55%
Incentivi	0,79%	1,09%	0,74%	0,69%	3,55%
Totale spese e Incentivi	2,12%	2,36%	1,99%	1,94%	5,10%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(1,84)%	(2,02)%	(1,61)%	(1,56)%	(4,82)%

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

\*\*Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di avvio) al 31 dicembre 2016.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

#### Algebris Macro Credit Fund (segue)\*\*

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe M</b>	<b>Classe R</b>	<b>Classe Rd</b>	<b>Classe B</b>	<b>Classe B</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	(0,05)	(1,48)	(1,53)	(1,28)	(0,02)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,54	3,67	3,65	4,51	3,54
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	-	-	(0,81)	-	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	3,49	2,19	1,31	3,23	3,52
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	103,49	102,19	101,31	103,23	103,52
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	3,49%	2,91%	2,89%	3,62%	3,92%
Incentivi	0,00%	(0,72)%	(0,77)%	(0,39)%	(0,40)%
Distribuzioni	0,00%	0,00%	(0,81)%	0,00%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	3,49%	2,19%	1,31%	3,23%	3,52%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:					
Spese	0,50%	2,36%	2,36%	1,25%	1,18%
Incentivi	0,00%	1,81%	1,83%	0,92%	0,83%
Totale spese e Incentivi	0,50%	4,17%	4,19%	2,17%	2,01%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,12)%	(3,82)%	(3,85)%	(2,44)%	(0,97)%

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

\*\*Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di avvio) al 31 dicembre 2016.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

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

#### Algebris Macro Credit Fund (segue)\*\*

	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	<b>Classe Bd</b>	<b>Classe Md</b>	<b>Classe R</b>
Valore patrimoniale netto, inizio esercizio	100,00	100,00	100,00
Utile/(perdita) da attività di investimento:			
Utile/(perdita) netto da investimenti	(0,01)	0,72	(0,11)
Utile/(perdita) netto realizzato e non realizzato da operazioni in titoli e apprezzamento su commissione di incentivo differita	3,48	3,02	0,18
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili	(1,00)	(1,00)	-
Incremento/(decremento) netto degli attivi netti da operazioni	2,47	2,74	0,07
Valore patrimoniale netto, fine esercizio	102,47	102,74	100,07
Totale rendimento al lordo di Incentivi e Distribuzioni	3,85%	3,72%	0,09%
Incentivi	(0,39)%	0,00%	(0,02)%
Distribuzioni	(0,99)%	(0,98)%	0,00%
Totale rendimento al netto di Incentivi e Distribuzioni	2,47%	2,74%	0,07%
Rapporto rispetto agli attivi netti medi:			
Spese	1,18%	0,52%	2,20%
Incentivi	0,80%	0,00%	0,28%
Totale spese e Incentivi	1,98%	0,52%	2,48%
Utile/(spese) netto da investimenti al netto degli Incentivi	(0,02)%	1,29%	(2,31)%

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

\*\*Per il periodo dal 15 luglio 2016 (data di avvio) al 31 dicembre 2016.

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Capitale sociale**

Per Algebris Financial Credit Fund, la Società al 31 dicembre 2016 ha versato rimborsi per EUR 3.298.780 con decorrenza 1 gennaio 2017, che porterebbero a un decremento netto dello 0,105 % nell'Attivo netto al 31 dicembre 2016 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2016, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Financial Income Fund, la Società al 31 dicembre 2016 ha versato rimborsi per EUR 24.130 con decorrenza 1 gennaio 2017, che porterebbero a un decremento netto dello 0,01 % nell'Attivo netto al 31 dicembre 2016 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2016, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Asset Allocation Fund, la Società al 31 dicembre 2016 ha versato rimborsi per EUR 46.221 con decorrenza 1 gennaio 2017, che porterebbero a un decremento netto dello 0,38 % nell'Attivo netto al 31 dicembre 2016 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2016, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Financial Equity Fund, the Società al 31 dicembre 2016 ha versato rimborsi per EUR zero con decorrenza 1 gennaio 2017, che porterebbero a un decremento netto dello zero % nell'Attivo netto al 31 dicembre 2016 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2016, come richiesto dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti.

Per Algebris Macro Credit Fund, the Società al 31 dicembre 2016 ha versato rimborsi per EUR 24.301 t con decorrenza 1 gennaio 2017, che porterebbero a un decremento netto dello 0,01 % nell'Attivo netto al 31 dicembre 2016 se fossero stati trattati come dovuti al 31 dicembre 2016, 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 quotate. L'ASU 2009-06 modifica i requisiti di informativa per i benefici fiscali non riconosciuti per eliminare taluni obblighi per le entità quotate. Ai sensi dei requisiti di informativa così modificati le entità non quotate 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 quotate.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 16. Informazioni aggiuntive (segue)

#### Contabilizzazione delle incertezze delle imposte sui redditi (segue)

Il Gestore degli investimenti ha analizzato le posizioni fiscali della Società per tutti gli esercizi fiscali aperti (esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2016) e le posizioni da assumere per l'esercizio fiscale chiuso al 31 dicembre 2016 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 2016 la Società non ha registrato interessi o penali.

#### Strumenti finanziari derivati

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

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 derivato	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	15.820.805	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	7.212.249
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	-	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.568.700
<b>Totale</b>		<b><u>15.820.805</u></b>		<b><u>9.780.949</u></b>

#### Volume dell'attività in derivati

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nominali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
<b>Rischio valutario</b>		
Contratti di cambio a termine	1.492.534.974	(512.507.918)
<b>Rischio prezzo azionario</b>		
Futures	-	(88.804.598)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**

**Algebris Financial Income Fund**

Tipo di derivato	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	3.994.293	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	168.844
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	774.502	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	469.471
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	-	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	191.270
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	768.982	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	103.789
<b>Totale</b>		<b><u>5.537.777</u></b>		<b><u>933.374</u></b>

**Volume dell'attività in derivati**

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nominali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
<b>Rischio valutario</b>		
Contratti di cambio a termine	137.015.872	(78.145.698)
<b>Rischio prezzo azionario</b>		
Contratti per differenza	29.558.133	-
Opzioni	74.860.604	(37.576.900)
Futures	-	(17.822.176)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Derivative Financial Instruments (segue)**

**Algebris Asset Allocation Fund**

Tipo di derivato	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	129.293	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	160.695
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	43.155	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	33.973
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	-	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	21.058
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	77.861	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	14.575
<b>Totale</b>		<b><u>250.309</u></b>		<b><u>230.301</u></b>

**Volume dell'attività in derivati**

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nominali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	Esposizione nominale lunga EUR	Esposizione nominale corta EUR
<b>Rischio valutario</b>		
Contratti di cambio a termine	7.027.340	(3.632.556)
<b>Rischio prezzo azionario</b>		
Contratti per differenza	1.431.162	(2.725.904)
Opzioni	21.851.333	(17.305.411)
Futures	73.893	(2.496.997)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**

**Algebris Financial Equity Fund**

Tipo di derivato	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.037.573	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	352.732
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	106.375	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	146.495
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	713	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	238.125	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	44.462
<b>Totale</b>		<b><u>1.382.786</u></b>		<b><u>543.689</u></b>

**Volume dell'attività in derivati**

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nominali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	<b>Esposizione nominale lunga EUR</b>	<b>Esposizione nominale corta EUR</b>
<b>Rischio valutario</b>		
Contratti di cambio a termine	15.424.898	(17.579.674)
<b>Rischio prezzo azionario</b>		
Contratti per differenza	9.724.651	(4.830.813)
Opzioni	50.041.618	(36.496.196)
Futures	-	(2.109.799)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**16. Informazioni aggiuntive (segue)**

**Strumenti finanziari derivati (segue)**

**Algebris Macro Credit Fund**

Tipo di derivato	Attività - derivati		Passività - derivati	
	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR	Voce dello stato patrimoniale	Valore equo 2016 EUR
Contratti per differenza	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	512.564	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	41.051
Contratti di cambio a termine	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	1.019.365	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	77.362
Futures	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	82.779	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.310.990
Opzioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.032.237	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	2.616.860
Swap	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	7.813.071	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico - Strumenti finanziari derivati	4.224.693
<b>Totale</b>		<b><u>11.460.016</u></b>		<b><u>9.270.956</u></b>

**Volume dell'attività in derivati**

Come indicazione del volume dell'attività in derivati nel corso dell'esercizio, è fornita una media a fine mese dei valori nominali lordi di ciascun tipo di derivato detenuto a fine esercizio, classificato per rischio sottostante primario:

	<b>Esposizione nominale lunga EUR</b>	<b>Esposizione nominale corta EUR</b>
<b>Rischio valutario</b>		
Contratti di cambio a termine	73.380.467	(13.904.807)
<b>Rischio prezzo azionario</b>		
Contratti per differenza	2.549.317	(64.364)
Opzioni	1.640.220.658	(3.181.540.588)
Futures	17.508.866	(91.997.800)
Altri swap	861.169.551	(33.000.000)

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

**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 2016 sono riportati di seguito:

**Algebris Financial Credit Fund**

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Variazione netta dell'apprezzamento/ (deprezzamento)	
		Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	non realizzato su derivati EUR
Contratti di cambio a termine	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(71.585.642)	12.212.027
Futures	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	9.837.416	(2.566.720)
<b>Totale</b>		<b>(61.748.226)</b>	<b>9.645.307</b>

**Algebris Financial Income 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	(5.268.872)	6.383.179
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(2.736.800)	1.635.563
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(351.230)	(191.270)
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(1.353.821)	(307.579)
<b>Totale</b>		<b>(9.710.723)</b>	<b>7.519.893</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Nota integrativa al bilancio (segue)  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 2016 sono riportati di seguito:

#### Algebris Asset Allocation Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Variazione netta dell'apprezzamento/	
		Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	(deprezzamento) non realizzato su derivati EUR
Contratto per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(249.432)	33.319
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(172.596)	60.194
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(197.344)	(25.538)
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(11.548)	(23.385)
<b>Totale</b>		<b>(630.920)</b>	<b>44.590</b>

#### Algebris Financial Equity Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Variazione netta dell'apprezzamento/	
		Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	(deprezzamento) non realizzato su derivati EUR
Contratto per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	550.763	971.417
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(104.959)	102.961
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(213.286)	(13.879)
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(184.417)	(75.035)
<b>Totale</b>		<b>48.101</b>	<b>985.464</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Nota integrativa al bilancio (segue)**  
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

### 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 2016 sono riportati di seguito:

#### Algebris Macro Credit Fund

Tipo di derivato	Voce dell'Utile/(perdita) su derivati rilevati nel Conto economico complessivo	Variazione netta dell'apprezzamento/	
		Utile/(perdita) netto realizzato su derivati EUR	(deprezzamento) non realizzato su derivati EUR
Swap, inclusi contratti per differenza	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(199.897)	2.372.539
Contratti di cambio a termine	Perdita netta su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	(6.686.779)	942.003
Futures	Utile netto su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	4.210.173	(2.228.211)
Opzioni	Utile netto/(perdita) su attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	264.451	(923.135)
<b>Totale</b>		<b>(2.412.052)</b>	<b>163.196</b>

### 17. Parti correlate

La tabella a seguire presenta un'analisi delle transazioni con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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

Il Gestore degli investimenti è una controllata di Algebris Investments Limited che, a sua volta, è 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 2016 sono incluse nella nota 5 del presente bilancio.

Algebris Investments (UK) LLP detiene 406 shares in Algebris Financial Credit Fund, 797 azioni in Algebris Financial Income Fund, 5.971 azioni in Algebris Financial Equity Fund e 30.000 azioni in Algebris Macro Credit Fund.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

### Nota integrativa al bilancio (segue) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

---

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

Algebris Global Financials Fund (Northern Trust), un'entità giuridica distinta, si è fusa con Algebris Financial Equity Fund con decorrenza 5 febbraio 2016.

Il 18 marzo 2016 è stata implementata la Direttiva UCITS V e la Banca depositaria da quella data è ora denominata Depositaria.

Con decorrenza 18 marzo 2016, la Depositaria addebita una commissione, in aggiunta a quelle indicate alla Nota 5, per lo svolgimento di talune funzioni di deposito come previsto nella Direttiva UCITS V pari a US\$7.000 l'anno, per comparto. Per un periodo di 12 mesi a decorrere dal 18 marzo 2016, Algebris Asset Allocation e Algebris Financial Equity Fund beneficeranno di uno sconto del 50%.

Algebris Macro Credit Fund è stato lanciato come comparto di Algebris UCITS Funds plc con decorrenza 15 luglio 2016; è stato pubblicato in data 7 luglio 2016 il Supplemento al Prospetto.

La data di lancio delle classi di Azioni di Algebris Macro Credit Fund è la seguente:

	<b>Data di lancio</b>
CHF Classe B	29 settembre 2016
CHF Classe Bd	4 agosto 2016
EUR Classe B	15 luglio 2016
EUR Classe Bd	15 luglio 2016
EUR Classe I	21 settembre 2016
EUR Classe Id	29 dicembre 2016
EUR Classe M	15 luglio 2016
EUR Classe R	2 agosto 2016
EUR Classe Rd	2 agosto 2016
GBP Classe B	15 luglio 2016
USD Classe B	15 luglio 2016
USD Classe Bd	15 luglio 2016
USD Classe Md	15 luglio 2016
USD Classe R	9 dicembre 2016

La responsabilità per la gestione degli investimenti è stata trasferita da Algebris Investments (UK) LLP ad Algebris (UK) Limited nel corso dell'esercizio. I termini e condizioni che disciplinano l'incarico ad Algebris (UK) Limited sono sostanzialmente analoghi a quelli che disciplinavano il conferimento dell'incarico ad Algebris Investments (UK) LLP. La Central Bank of Ireland è stata informata della variazione.

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

Algebris Financial Credit Fund ha ricevuto significative sottoscrizioni durante i mesi di gennaio, febbraio e marzo 2017, rispettivamente pari a € 152.609.583, € 210.260.503 ed € 397.862.377.

Algebris Global Macro Fund ha ricevuto significative sottoscrizioni durante i mesi di gennaio, febbraio e marzo 2017, rispettivamente pari a €47.059.662, € 65.781.543 ed € 78.063.325.

#### 20. Approvazione del bilancio

Il bilancio è stato approvato e ne è stata autorizzata la pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 25 aprile 2017.

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari</b>			
<b>Regno Unito</b>			
162.006	Royal Bank of Scotland (Series S) 6.6% (Preferred) Perpetual	3.859.120	0,12
<b>Stati Uniti</b>			
120.000	Wells Fargo & Co VAR (Preferred) Perpetual	2.880.182	0,09
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>6.739.302</b>	<b>0,21</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Belgio</b>			
41.450.000	KBC Group Perpetual	41.882.945	1,34
<b>Francia</b>			
93.200.000	BNP Paribas Perpetual	93.764.553	2,99
24.591.000	BNP Paribas Perpetual (ENXP)	25.826.821	0,83
11.500.000	BNP Paribas VAR Perpetual	11.079.248	0,35
84.050.000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	80.970.858	2,59
8.500.000	Credit Agricole Perpetual	7.909.826	0,25
55.100.000	Credit Agricole VAR Perpetual	55.359.624	1,77
57.244.000	Societe Generale 7.875% Perpetual	53.006.224	1,70
20.990.000	Societe Generale Perpetual	20.809.561	0,66
23.800.000	Societe Generale Perpetual (QZ4822180)	22.595.515	0,72
55.493.000	Societe Generale VAR Perpetual	52.750.276	1,68
<b>Germania</b>			
17.000.000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	16.992.945	0,54
7.800.000	Deutsche Bank 4.5% 19/05/2026	8.067.891	0,26
39.050.000	Deutsche Bank 24/05/2028	34.047.879	1,09
<b>Italia</b>			
30.000.000	Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/05/2017	30.043.050	0,96
92.337.000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	84.017.363	2,68
142.550.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	128.887.377	4,11
1.000.000	Intesa Sanpaolo Perpetual	1.063.850	0,04
50.000.000	Intesa Sanpaolo VAR Perpetual	49.549.250	1,58
3.100.000	Unicredit 02/05/2023	2.962.628	0,10
1.075.000	Unicredit 6.95% 31/10/2022	1,237,728	0,04

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Italia (segue)</b>			
83.499.000	Unicredit Perpetual	73.194.226	2,34
56.200.000	Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	59.999.120	1,92
16.100.000	Unicredit VAR Perpetual	15.178.275	0,48
2.101.000	Unipolsai Perpetual	2.000.499	0,06
<b>Jersey</b>		<b>4.462.999</b>	<b>0,14</b>
2.887.000	HBOS Sterling Finance Jersey Perpetual	4.462.999	0,14
<b>Paesi Bassi</b>		<b>115.001.562</b>	<b>3,67</b>
38.800.000	Cooperatieve Rabobank Perpetual	41.633.952	1,33
13.690.000	Demeter (Swiss Reinsurance) 15/08/2050	13.093.243	0,42
39.300.000	ING Group (Series *) Perpetual	37.549.326	1,20
1.850.000	ING Group 6% Perpetual	1.717.258	0,05
22.950.000	ING Group 6.5% Perpetual	21.007.783	0,67
<b>Norvegia</b>		<b>6.997.954</b>	<b>0,22</b>
7.200.000	DNB Bank Perpetual (QZ8551595 Corporation)	6.997.954	0,22
<b>Spagna</b>		<b>455.981.764</b>	<b>14,56</b>
37.200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	35.785.284	1,14
89.800.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	86.041.870	2,75
95.600.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR Perpetual	103.291.976	3,30
14.500.000	Banco De Sabadell 5.625% 06/05/2026	15.582.933	0,50
59.200.000	Banco Popular Espanol Perpetual	52.429.000	1,67
37.300.000	Banco Popular Espanol VAR Perpetual	37.738.275	1,20
16.600.000	Banco Santander (Series) Perpetual	15.563.828	0,50
55.100.000	Banco Santander 11/09/2049	51.849.651	1,66
7.400.000	Bankinter Perpetual	8.103.000	0,26
20.400.000	Santander Issuances 5.179% 19/11/2025	19.541.497	0,62
30.000.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 05/12/2017	30.054.450	0,96

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Svizzera</b>		<b>374.117.247</b>	<b>11,95</b>
12.700.000	Credit Suisse 6.5% 08/08/2023	12.952.406	0,41
19.600.000	Credit Suisse Group 6.25% Perpetual	18.146.495	0,58
95.600.000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	95.395.000	3,05
5.500.000	Swiss Reinsurance Perpetual	5.571.862	0,18
10.550.000	UBS 22/05/2023	10.263.878	0,33
13.800.000	UBS 5.125% 15/05/2024	13.285.978	0,42
15.400.000	UBS Group Perpetual	15.397.291	0,49
134.350.000	UBS Group Perpetual (JK4458820)	130.211.289	4,16
11.000.000	UBS Group Perpetual (EK7554505)	10.777.981	0,34
26.300.000	UBS Group Perpetual (QZ1261762)	25.853.330	0,83
34.800.000	UBS Group Perpetual (UV4180070)	32.740.327	1,05
3.250.000	UBS Stamford 7.625% 17/08/2022	3.521.410	0,11
<b>Regno Unito</b>		<b>643.177.815</b>	<b>20,53</b>
4.675.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	6.542.806	0,21
13.800.000	Barclays Bank 8.25% Perpetual	13.699.216	0,44
2.500.000	Barclays Perpetual	2.229.258	0,07
57.500.000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	55.514.347	1,77
59.566.000	Barclays Perpetual (UV4299359)	69.542.597	2,22
1.274.000	Barclays VAR 7% Perpetual	1.412.637	0,04
2.700.000	Barclays VAR Perpetual	2.848.311	0,09
1.850.000	Direct Line Insurance 27/04/2042	2.677.610	0,09
9.375.000	HSBC Partecipazioni Perpetual	9.717.047	0,31
62.400.000	HSBC Partecipazioni Perpetual (LW2088877)	62.563.773	2,00
5.650.000	HSBC Partecipazioni VAR Perpetual	5.321.643	0,17
3.300.000	Legal & General Group 27/10/2045	4.022.733	0,13
64.017.000	Lloyds Banking Group Perpetual	76.241.380	2,43
60.400.000	Lloyds Banking Group Perpetual (GBP)	74.369.873	2,37
34.750.000	Lloyds Banking Group VAR Perpetual	43.220.527	1,38
50.000	Lloyds TSB Bank 13% Perpetual	71.250	-
25.870.000	Nationwide Building Society Perpetual	30.468.521	0,97
2.300.000	Prudential 20/07/2055	2.653.540	0,08
3.325.000	Royal Bank of Scotland 6.125% 15/12/2022	3.355.891	0,11
1.900.000	Royal Bank of Scotland Group 4.8% 05/04/2026	1.813.492	0,06
29.500.000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual	26.606.245	0,85
24.200.000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual (BYRQWJ1)	22.117.019	0,71
70.050.000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	67.552.687	2,16

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

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>			
32.200.000	Santander UK Group Perpetual	37.593.117	1,20
500.000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	634.298	0,02
21.400.000	Standard Chartered Perpetual (QZ2259237 Corporation)	20.387.997	0,65
	<b>Stati Uniti</b>	<b>152.619.255</b>	<b>4,87</b>
16.100.000	Bank of America (Series AA) Perpetual	15.525.263	0,49
1.500.000	Citigroup (Series N) Perpetual	1.444.535	0,05
5.400.000	Citigroup (Series O) Perpetual	5.210.261	0,17
12.050.000	Citigroup (Series P) Perpetual	11.311.084	0,36
2.500.000	Citigroup (Series Q) Perpetual	2.414.000	0,08
5.100.000	Citigroup (Series R) Perpetual	5.051.478	0,16
12.300.000	Citigroup (Series T) Perpetual	12.041.567	0,38
7.800.000	Citigroup Perpetual	7.493.407	0,24
3.800.000	Citizens Financial Group Perpetual	3.568.119	0,11
18.765.000	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	20.633.559	0,66
1.000.000	Goldman Sachs Group (Series L) Perpetual	976.041	0,03
7.100.000	Goldman Sachs Group (Series M) Perpetual	6.850.494	0,22
325.000	HVB Funding Trust I (144A) 8.741% 30/06/2031	370.670	0,01
2.630.000	HVB Funding Trust III (144A) 9% 22/10/2031	3.052.973	0,10
18.359.000	ING Capital Funding Trust III (Series 9) Perpetual	17.435.900	0,56
2.750.000	JPMorgan Chase & Co (Series R) Perpetual	2.628.387	0,08
1.500.000	JPMorgan Chase & Co (Series U) Perpetual	1.449.420	0,05
6.500.000	JPMorgan Chase & Co (Series Z) Perpetual	6.279.954	0,20
1.000.000	Morgan Stanley Perpetual	961.064	0,03
9.097.000	Pennymac (144A) Conv 5.375% 01/05/2020	8.400.711	0,27
1.500.000	Prudential Financial 15/03/2044	1.416.313	0,04
6.000.000	Suntrust Banks Perpetual	5.867.830	0,19
301.000	Synovus Financial 5.125% 15/06/2017	290.274	0,01
500.000	Synovus Financial 7.875% 15/02/2019	523.759	0,02
11.500.000	Synovus Financial VAR 12/15/2025	11.422.192	0,36
	<b>Totale Titoli obbligazionari</b>	<b>2.725.556.128</b>	<b>87,02</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto EUR 1.617.949.689 Vendita USD 1.691.314.000 23/01/2017	11.575.079	0,37
	Acquisto EUR 353.985.909 Vendita GBP 298.640.000 23/01/2017	3.776.239	0,12
	Acquisto EUR 33.272.301 Vendita USD 34.781.000 23/01/2017	238.036	0,01
	Acquisto EUR 5.777.464 Vendita USD 6.000.000 23/01/2017	78.789	-
	Acquisto EUR 6.095.542 Vendita GBP 5.142.500 23/01/2017	65.026	-
	Acquisto USD 4.000.000 Vendita EUR 3.781.444 23/01/2017	17.672	-
	Acquisto GBP 1.541.400 Vendita EUR 1.791.815 23/01/2017	15.757	-
	Acquisto EUR 488.581 Vendita USD 507.400 23/01/2017	6.663	-
	Acquisto EUR 723.326 Vendita USD 755.700 23/01/2017	5.578	-
	Acquisto EUR 420.248 Vendita GBP 354.300 23/01/2017	4.767	-
	Acquisto EUR 360.805 Vendita AUD 520.000 23/01/2017	4.631	-
	Acquisto GBP 2.200.000 Vendita EUR 2.575.799 23/01/2017	4.101	-
	Acquisto GBP 319.300 Vendita EUR 371.173 23/01/2017	3.264	-
	Acquisto GBP 319.000 Vendita EUR 370.825 23/01/2017	3.261	-
	Acquisto EUR 197.589 Vendita USD 205.200 23/01/2017	2.695	-
	Acquisto EUR 232.842 Vendita USD 243.500 23/01/2017	1.571	-
	Acquisto CHF 1.146.000 Vendita EUR 1.069.174 23/01/2017	1.421	-
	Acquisto EUR 97.254 Vendita USD 101.000 23/01/2017	1.326	-
	Acquisto EUR 195.166 Vendita USD 204.100 23/01/2017	1.317	-
	Acquisto EUR 145.060 Vendita USD 151.700 23/01/2017	978	-
	Acquisto GBP 84.200 Vendita EUR 97.879 23/01/2017	861	-
	Acquisto GBP 79.600 Vendita EUR 92.532 23/01/2017	814	-
	Acquisto GBP 77.000 Vendita EUR 89.509 23/01/2017	787	-
	Acquisto EUR 98.437 Vendita USD 102.900 23/01/2017	704	-
	Acquisto EUR 103.887 Vendita USD 108.700 23/01/2017	646	-
	Acquisto EUR 129.426 Vendita USD 135.600 23/01/2017	636	-
	Acquisto EUR 40.459 Vendita GBP 34.000 23/01/2017	588	-
	Acquisto CHF 180.200 Vendita EUR 167.763 23/01/2017	580	-
	Acquisto EUR 54.406 Vendita GBP 45.900 23/01/2017	580	-
	Acquisto EUR 79.974 Vendita USD 83.600 23/01/2017	572	-
	Acquisto EUR 61.798 Vendita USD 64.600 23/01/2017	442	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto EUR 48.394 Vendita GBP 40.800 23/01/2017	549	-
	Acquisto EUR 39.961 Vendita USD 41.500 23/01/2017	545	-
	Acquisto EUR 61.798 Vendita USD 64.600 23/01/2017	442	-
	Acquisto EUR 37.363 Vendita GBP 31.500 23/01/2017	424	-
	Acquisto EUR 31.314 Vendita GBP 26.400 23/01/2017	355	-
	Acquisto EUR 71.404 Vendita GBP 60.600 23/01/2017	340	-
	Acquisto EUR 70.697 Vendita GBP 60.000 23/01/2017	336	-
	Acquisto EUR 43.359 Vendita USD 45.300 23/01/2017	334	-
	Acquisto EUR 21.473 Vendita USD 22.300 23/01/2017	293	-
	Acquisto EUR 25.010 Vendita GBP 21.100 23/01/2017	267	-
	Acquisto EUR 24.418 Vendita GBP 20.600 23/01/2017	260	-
	Acquisto EUR 38.058 Vendita USD 39.800 23/01/2017	257	-
	Acquisto EUR 12.518 Vendita USD 13.000 23/01/2017	171	-
	Acquisto EUR 18.856 Vendita USD 19.700 23/01/2017	145	-
	Acquisto CHF 42.700 Vendita EUR 39.765 23/01/2017	125	-
	Acquisto CHF 94.300 Vendita EUR 87.978 23/01/2017	117	-
	Acquisto GBP 11.000 Vendita EUR 12.787 23/01/2017	112	-
	Acquisto EUR 20.031 Vendita GBP 17.000 23/01/2017	95	-
	Acquisto EUR 6.837 Vendita USD 7.100 23/01/2017	93	-
	Acquisto EUR 14.623 Vendita USD 15.300 23/01/2017	91	-
	Acquisto CHF 112.500 Vendita EUR 105.013 23/01/2017	85	-
	Acquisto CHF 89.100 Vendita EUR 83.170 23/01/2017	67	-
	Acquisto EUR 4.522 Vendita GBP 3.800 23/01/2017	66	-
	Acquisto EUR 10.117 Vendita USD 10.600 23/01/2017	50	-
	Acquisto EUR 7.267 Vendita USD 7.600 23/01/2017	49	-
	Acquisto EUR 10.369 Vendita GBP 8.800 23/01/2017	49	-
	Acquisto USD 10.400 Vendita EUR 9.832 23/01/2017	46	-
	Acquisto EUR 9.163 Vendita USD 9.600 23/01/2017	45	-
	Acquisto EUR 9.553 Vendita CHF 10.200 23/01/2017	24	-
	Acquisto EUR 3.436 Vendita USD 3.600 23/01/2017	17	-
	Acquisto CHF 13.400 Vendita EUR 12.508 23/01/2017	10	-
	Acquisto CHF 8.000 Vendita EUR 7.468 23/01/2017	6	-
	Acquisto CHF 1.700 Vendita EUR 1.587 23/01/2017	1	-
	<b>Total Contratti forward</b>	<b>15.820.805</b>	<b>0,50</b>
	<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>2.748.116.235</b>	<b>87,73</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti futures</b>			
(1.095)	Euro-Bobl Future Mar 17 08/03/2017	(1.256.680)	(0,04)
(666)	Euro-Oat Future Mar 17 08/03/2017	(1.312.020)	(0,04)
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>(2.568.700)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto GBP 317.896.650 Vendita EUR 376.811.327 23/01/2017	(4.019.735)	(0,13)
	Acquisto USD 208.404.844 Vendita EUR 199.364.845 23/01/2017	(1.426.289)	(0,05)
	Acquisto USD 51.198.644 Vendita EUR 48.977.795 23/01/2017	(350.395)	(0,01)
	Acquisto USD 51.185.755 Vendita EUR 48.965.465 23/01/2017	(350.307)	(0,01)
	Acquisto USD 35.916.300 Vendita EUR 34.358.355 23/01/2017	(245.805)	(0,01)
	Acquisto USD 28.282.552 Vendita EUR 27.055.737 23/01/2017	(193.561)	(0,01)
	Acquisto USD 21.786.877 Vendita EUR 20.841.825 23/01/2017	(149.106)	(0,01)
	Acquisto USD 10.806.889 Vendita EUR 10.338.117 23/01/2017	(73.961)	-
	Acquisto USD 6.075.000 Vendita EUR 5.834.238 23/01/2017	(64.331)	-
	Acquisto USD 7.771.664 Vendita EUR 7.434.552 23/01/2017	(53.188)	-
	Acquisto GBP 2.113.500 Vendita EUR 2.505.188 23/01/2017	(26.725)	-
	Acquisto USD 2.521.000 Vendita EUR 2.416.512 23/01/2017	(22.119)	-
	Acquisto USD 3.093.600 Vendita EUR 2.959.409 23/01/2017	(21.172)	-
	Acquisto USD 3.016.200 Vendita EUR 2.880.811 23/01/2017	(16.087)	-
	Acquisto GBP 2.764.800 Vendita EUR 3.257.733 23/01/2017	(15.503)	-
	Acquisto GBP 1.080.000 Vendita EUR 1.280.153 23/01/2017	(13.656)	-
	Acquisto USD 2.446.600 Vendita EUR 2.336.778 23/01/2017	(13.049)	-
	Acquisto USD 1.660.000 Vendita EUR 1.588.886 23/01/2017	(12.253)	-
	Acquisto USD 1.300.000 Vendita EUR 1.246.119 23/01/2017	(11.406)	-
	Acquisto USD 832.000 Vendita EUR 799.027 23/01/2017	(8.810)	-
	Acquisto USD 1.280.000 Vendita EUR 1.224.477 23/01/2017	(8.760)	-
	Acquisto CHF 3.736.500 Vendita EUR 3.499.056 23/01/2017	(8.409)	-
	Acquisto GBP 658.656 Vendita EUR 780.722 23/01/2017	(8.329)	-
	Acquisto GBP 450.000 Vendita EUR 535.491 23/01/2017	(7.784)	-
	Acquisto USD 1.026.813 Vendita EUR 982.273 23/01/2017	(7.027)	-
	Acquisto USD 1.150.800 Vendita EUR 1.099.144 23/01/2017	(6.138)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto AUD 520.000 Vendita EUR 361.917 23/01/2017	(5.743)	-
	Acquisto USD 1.054.000 Vendita EUR 1.006.689 23/01/2017	(5.622)	-
	Acquisto GBP 440.482 Vendita EUR 522.115 23/01/2017	(5.570)	-
	Acquisto USD 490.000 Vendita EUR 469.691 23/01/2017	(4.299)	-
	Acquisto GBP 220.000 Vendita EUR 261.796 23/01/2017	(3.806)	-
	Acquisto GBP 295.000 Vendita EUR 349.671 23/01/2017	(3.730)	-
	Acquisto USD 401.100 Vendita EUR 383.608 23/01/2017	(2.651)	-
	Acquisto USD 280.000 Vendita EUR 268.395 23/01/2017	(2.457)	-
	Acquisto GBP 213.000 Vendita EUR 252.176 23/01/2017	(2.395)	-
	Acquisto USD 311.000 Vendita EUR 297.715 23/01/2017	(2.334)	-
	Acquisto USD 198.500 Vendita EUR 190.273 23/01/2017	(1.742)	-
	Acquisto CHF 757.800 Vendita EUR 709.644 23/01/2017	(1.705)	-
	Acquisto GBP 98.500 Vendita EUR 117.213 23/01/2017	(1.704)	-
	Acquisto EUR 2.463.422 Vendita CHF 2.638.686 23/01/2017	(1.644)	-
	Acquisto CHF 650.000 Vendita EUR 608.694 23/01/2017	(1.463)	-
	Acquisto USD 301.100 Vendita EUR 287.391 23/01/2017	(1.413)	-
	Acquisto GBP 81.000 Vendita EUR 96.388 23/01/2017	(1.401)	-
	Acquisto USD 289.800 Vendita EUR 276.532 23/01/2017	(1.286)	-
	Acquisto GBP 76.500 Vendita EUR 90.945 23/01/2017	(1.235)	-
	Acquisto GBP 396.700 Vendita EUR 466.428 23/01/2017	(1.225)	-
	Acquisto USD 255.500 Vendita EUR 243.868 23/01/2017	(1.199)	-
	Acquisto CHF 530.000 Vendita EUR 496.320 23/01/2017	(1.193)	-
	Acquisto USD 249.900 Vendita EUR 238.522 23/01/2017	(1.173)	-
	Acquisto CHF 20.638.400 Vendita EUR 19.281.573 23/01/2017	(1.134)	-
	Acquisto GBP 364.200 Vendita EUR 428.216 23/01/2017	(1.125)	-
	Acquisto USD 153.700 Vendita EUR 146.997 23/01/2017	(1.016)	-
	Acquisto GBP 82.800 Vendita EUR 98.029 23/01/2017	(931)	-
	Acquisto CHF 16.433.169 Vendita EUR 15.352.806 23/01/2017	(903)	-
	Acquisto USD 100.000 Vendita EUR 95.855 23/01/2017	(877)	-
	Acquisto GBP 280.700 Vendita EUR 330.039 23/01/2017	(867)	-
	Acquisto GBP 48.600 Vendita EUR 57.833 23/01/2017	(841)	-
	Acquisto GBP 72.700 Vendita EUR 86.071 23/01/2017	(818)	-
	Acquisto GBP 260.400 Vendita EUR 306.171 23/01/2017	(804)	-
	Acquisto EUR 335.916 Vendita USD 354.500 23/01/2017	(781)	-
	Acquisto GBP 41.400 Vendita EUR 49.265 23/01/2017	(716)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto GBP 220.500 Vendita EUR 259.257 23/01/2017	(681)	-
	Acquisto USD 85.000 Vendita EUR 81.293 23/01/2017	(562)	-
	Acquisto USD 115.000 Vendita EUR 109.764 23/01/2017	(540)	-
	Acquisto USD 63.700 Vendita EUR 60.979 23/01/2017	(478)	-
	Acquisto USD 60.600 Vendita EUR 58.011 23/01/2017	(455)	-
	Acquisto USD 41.700 Vendita EUR 40.047 23/01/2017	(442)	-
	Acquisto USD 91.000 Vendita EUR 86.857 23/01/2017	(427)	-
	Acquisto GBP 32.965 Vendita EUR 39.074 23/01/2017	(417)	-
	Acquisto USD 43.800 Vendita EUR 41.985 23/01/2017	(384)	-
	Acquisto USD 35.600 Vendita EUR 34.189 23/01/2017	(377)	-
	Acquisto EUR 144.695 Vendita USD 152.700 23/01/2017	(336)	-
	Acquisto USD 71.500 Vendita EUR 68.245 23/01/2017	(336)	-
	Acquisto USD 39.000 Vendita EUR 37.334 23/01/2017	(293)	-
	Acquisto GBP 400.400 Vendita EUR 469.831 23/01/2017	(289)	-
	Acquisto GBP 14.700 Vendita EUR 17.493 23/01/2017	(254)	-
	Acquisto EUR 109.256 Vendita USD 115.300 23/01/2017	(254)	-
	Acquisto CHF 128.600 Vendita EUR 120.377 23/01/2017	(238)	-
	Acquisto GBP 73.900 Vendita EUR 86.889 23/01/2017	(228)	-
	Acquisto CHF 100.000 Vendita EUR 93.645 23/01/2017	(225)	-
	Acquisto USD 50.200 Vendita EUR 47.902 23/01/2017	(223)	-
	Acquisto USD 41.000 Vendita EUR 39.133 23/01/2017	(192)	-
	Acquisto CHF 84.800 Vendita EUR 79.411 23/01/2017	(191)	-
	Acquisto CHF 406.500 Vendita EUR 379.934 23/01/2017	(181)	-
	Acquisto EUR 101.510 Vendita GBP 86.700 23/01/2017	(162)	-
	Acquisto EUR 67.657 Vendita USD 71.400 23/01/2017	(157)	-
	Acquisto GBP 46.900 Vendita EUR 55.144 23/01/2017	(145)	-
	Acquisto CHF 2.625.286 Vendita EUR 2.452.692 23/01/2017	(144)	-
	Acquisto USD 25.000 Vendita EUR 23.878 23/01/2017	(133)	-
	Acquisto USD 14.200 Vendita EUR 13.611 23/01/2017	(125)	-
	Acquisto EUR 42.683 Vendita GBP 36.500 23/01/2017	(120)	-
	Acquisto EUR 71.654 Vendita GBP 61.200 23/01/2017	(114)	-
	Acquisto GBP 8.900 Vendita EUR 10.549 23/01/2017	(113)	-
	Acquisto CHF 1.905.408 Vendita EUR 1.780.141 23/01/2017	(105)	-
	Acquisto CHF 313.900 Vendita EUR 293.335 23/01/2017	(89)	-
	Acquisto CHF 37.100 Vendita EUR 34.742 23/01/2017	(84)	-
	Acquisto USD 17.400 Vendita EUR 16.608 23/01/2017	(82)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto CHF 35.000 Vendita EUR 32.776 23/01/2017	(79)	-
	Acquisto GBP 25.400 Vendita EUR 29.865 23/01/2017	(78)	-
	Acquisto EUR 23.388 Vendita GBP 20.000 23/01/2017	(66)	-
	Acquisto EUR 22.686 Vendita GBP 19.400 23/01/2017	(64)	-
	Acquisto GBP 11.300 Vendita EUR 13.315 23/01/2017	(63)	-
	Acquisto EUR 24.793 Vendita CHF 26.600 23/01/2017	(57)	-
	Acquisto USD 9.200 Vendita EUR 8.787 23/01/2017	(49)	-
	Acquisto EUR 16.138 Vendita GBP 13.800 23/01/2017	(45)	-
	Acquisto GBP 2.100 Vendita EUR 2.504 23/01/2017	(42)	-
	Acquisto EUR 14.617 Vendita GBP 12.500 23/01/2017	(41)	-
	Acquisto EUR 16.677 Vendita USD 17.600 23/01/2017	(39)	-
	Acquisto GBP 1.800 Vendita EUR 2.146 23/01/2017	(36)	-
	Acquisto GBP 43.500 Vendita EUR 51.043 23/01/2017	(31)	-
	Acquisto GBP 41.900 Vendita EUR 49.166 23/01/2017	(30)	-
	Acquisto USD 6.700 Vendita EUR 6.393 23/01/2017	(30)	-
	Acquisto GBP 2.500 Vendita EUR 2.960 23/01/2017	(28)	-
	Acquisto EUR 18.741 Vendita GBP 16.000 23/01/2017	(22)	-
	Acquisto GBP 30.000 Vendita EUR 35.202 23/01/2017	(22)	-
	Acquisto USD 4.500 Vendita EUR 4.295 23/01/2017	(21)	-
	Acquisto EUR 6.899 Vendita GBP 5.900 23/01/2017	(19)	-
	Acquisto CHF 334.386 Vendita EUR 312.403 23/01/2017	(18)	-
	Acquisto GBP 3.000 Vendita EUR 3.535 23/01/2017	(17)	-
	Acquisto GBP 900 Vendita EUR 1.070 23/01/2017	(15)	-
	Acquisto EUR 12.181 Vendita GBP 10.400 23/01/2017	(14)	-
	Acquisto EUR 5.306 Vendita USD 5.600 23/01/2017	(12)	-
	Acquisto GBP 400 Vendita EUR 477 23/01/2017	(8)	-
	Acquisto GBP 900 Vendita EUR 1.060 23/01/2017	(5)	-
	Acquisto EUR 1.895 Vendita USD 2.000 23/01/2017	(4)	-
	Acquisto GBP 600 Vendita EUR 707 23/01/2017	(3)	-
	Acquisto EUR 2.800 Vendita CHF 3.000 23/01/2017	(2)	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto GBP 2.900 Vendita EUR 3.403 23/01/2017	(2)	-
	Acquisto EUR 585 Vendita GBP 500 23/01/2017	(2)	-
	Acquisto GBP 200 Vendita EUR 236 23/01/2017	(1)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(7.212.249)</b>	<b>(0,23)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico</b>	<b>(9.780.949)</b>	<b>(0,31)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>2.738.335.286</b>	<b>87,42</b>
	<b>Altro Attivo netto</b>	<b>393.933.338</b>	<b>12,58</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>3.132.268.624</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo totale</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	2.732.295.430	86,52
	Derivati finanziari over the counter	15.820.805	0,50
	Liquidità e altri attivi correnti	409.715.502	12,98
	<b>Totale</b>	<b>3.157.831.737</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 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari</b>			
	<b>Austria</b>	<b>1.318.905</b>	<b>0,76</b>
47.400	Erste Group Bank	1.318.905	0,76
	<b>Canada</b>	<b>1.770.466</b>	<b>1,02</b>
104.600	Manulife Financial	1.770.466	1,02
	<b>Giappone</b>	<b>2.384.697</b>	<b>1,37</b>
2.500	Invincible Investment	1.071.730	0,62
88.490	ORIX Corporation	1.312.967	0,75
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>4.398.436</b>	<b>2,52</b>
126.350	ABN AMRO Group Dutch Cert	2.659.667	1,52
130.050	ING Group	1.738.769	1,00
	<b>Federazione Russa</b>	<b>1.286.723</b>	<b>0,74</b>
116.900	Sberbank of Russia	1.286.723	0,74
	<b>Svizzera</b>	<b>819.890</b>	<b>0,47</b>
60.100	Credit Suisse Group	819.890	0,47
	<b>Stati Uniti</b>	<b>24.426.883</b>	<b>14,03</b>
15.250	Ameriprise Financial	1.608.820	0,92
46.800	Apollo Global Management LLC	861.590	0,49
92.900	Blackstone Group	2.387.873	1,37
153.863	Carlyle Group LP	2.231.277	1,28
25.200	Discover Financial Services	1.727.528	0,99
496.350	Fortress Investment Group LLC	2.293.896	1,32
155.600	KKR & Co	2.277.181	1,31
89.550	Legg Mason	2.547.015	1,46
25.125	MetLife	1.287.549	0,74
23.800	Oaktree Capital Group LLC	848.707	0,49
69.900	People's United Finance Preferred	1.718.253	0,99
17.225	Prudential Financial	1.704.482	0,98
44.700	Voya Financial	1.667.111	0,96
24.150	Wells Fargo & Co	1.265.601	0,73
	<b>Totale Titoli azionari</b>	<b>36.406.000</b>	<b>20,91</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Francia</b>		<b>12.105.672</b>	<b>6,95</b>
3.000.000	BNP Paribas Perpetual	3.018.172	1,73
700.000	BNP Paribas VAR Perpetual	674.389	0,39
2.000.000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	1.926.731	1,10
2.000.000	Credit Agricole Perpetual	1.861.135	1,07
1.600.000	Societe Generale Perpetual	1.586.246	0,91
2.400.000	Societe Generale Perpetual (QZ4822180)	2.278.539	1,31
800.000	Societe Generale VAR Perpetual	760.460	0,44
<b>Germania</b>		<b>2.598.921</b>	<b>1,49</b>
2.600.000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	2.598.921	1,49
<b>Italia</b>		<b>25.398.012</b>	<b>14,59</b>
7.000.000	Buoni Ordinari del Tesoro 0% 28/02/2017	7.006.020	4,02
8.100.000	Buoni Ordinari del Tesoro 0% 31/03/2017	8.109.720	4,66
800.000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.017% 26/06/2024	705.591	0,40
2.800.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	2.531.636	1,46
4.550.000	Intesa Sanpaolo Spa (144A) 5.71% 15/01/2026	4.140.041	2,38
1.100.000	Intesa Sanpaolo Spa Perpetual	1.090.084	0,63
1.700.000	Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	1.814.920	1,04
<b>Messico</b>		<b>1.714.998</b>	<b>0,99</b>
1.800.000	Grupo Finance Invermexico Perpetual	1.714.998	0,99
<b>Paesi Bassi</b>		<b>3.018.635</b>	<b>1,73</b>
400.000	Cooperatieve Rabobank Perpetual	429.216	0,24
1.800.000	ING Group (Series *) Perpetual	1.719.816	0,99
950.000	ING Group 6.5% Perpetual	869.603	0,50
<b>Norvegia</b>		<b>194.388</b>	<b>0,11</b>
200.000	DNB Bank Perpetual	194.388	0,11
<b>Spagna</b>		<b>34.922.359</b>	<b>20,05</b>
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	3.847.880	2,21
3.200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	3.066.080	1,76
1.800.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR Perpetual	1.944.828	1,11

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Spagna (segue)</b>			
5.000.000	Banco Popular Espanol Perpetual	4.428.125	2,54
800.000	Banco Popular Espanol VAR Perpetual	809.400	0,46
3.000.000	Banco Santander (Series) Perpetual	2.812.740	1,61
2.400.000	Banco Santander 11/09/2049	2.258.424	1,30
600.000	Bankinter VAR Perpetual	657.000	0,38
1.898.000	BBVA International Preferred Uniperson Perpetual	1.792.027	1,03
7.000.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	7.004.375	4,02
6.300.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	6.301.480	3,62
	<b>Svizzera</b>	<b>12.297.809</b>	<b>7,06</b>
4.100.000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	4.091.208	2,35
1.600.000	UBS Group Perpetual	1.599.719	0,92
2.000.000	UBS Group Perpetual (JK4458820)	1.938.389	1,11
1.500.000	UBS Group Perpetual (EK7554505)	1.469.725	0,84
3.400.000	UBS Group Perpetual (UV4180070)	3.198.768	1,84
	<b>Regno Unito</b>	<b>23.118.025</b>	<b>13,28</b>
1.000.000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	1.399.531	0,80
1.800.000	Barclays Bank 8.25% Perpetual	1.786.854	1,03
2.200.000	Barclays Perpetual	1.961.747	1,13
1.100.000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	1.062.014	0,61
1.800.000	Barclays Perpetual (UV4299359)	2.101.479	1,21
1.700.000	Barclays VAR 7% Perpetual	1.884.995	1,08
2.725.000	HSBC Partecipazioni Perpetual	2.824.422	1,62
1.000.000	HSBC Partecipazioni Perpetual (LW2088877)	1.002.625	0,58
750.000	HSBC Partecipazioni VAR Perpetual	706.413	0,41
4.000.000	Lloyds Banking Group Perpetual	4.763.821	2,73
1.700.000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	1.639.394	0,94
1.700.000	Santander UK Group Perpetual	1.984.730	1,14
	<b>Stati Uniti</b>	<b>5.342.436</b>	<b>3,07</b>
1.000.000	Bank of America (Series AA) Perpetual	964.302	0,55
1.000.000	Citigroup (Series P) Perpetual	938.679	0,54
1.600.000	Citigroup (Series R) Perpetual	1.584.777	0,91
500.000	Citizens Financial Group Perpetual	469.489	0,27
1.500.000	Pennymac (144A) Convertible 5.375% 01/05/2020	1.385.189	0,80
	<b>Totale Titoli obbligazionari</b>	<b>120.711.255</b>	<b>69,32</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza *</b>			
163.100	AXA	532.801	0,31
221.800	Azimut Holding	27.289	0,02
720.500	Banca Popolare dell'Emilia Romagna SCRL	577.297	0,33
187.500	Banco Santander	222.562	0,13
30.750	BNP Paribas	147.389	0,08
572.000	Cathay Financial Holding	664	-
316.550	Credit Agricole	296.847	0,17
1.440.600	Intesa Sanpaolo	361.880	0,21
701.250	Natixis	494.274	0,28
98.950	Prudential	248.021	0,14
73.100	Societe Generale	1.023.595	0,59
530.300	UBI Banca - Unione di Banche Italiane	61.674	0,03
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>3.994.293</b>	<b>2,29</b>
<b>Opzioni</b>			
784	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3125 Put 20/01/2017	79.184	0,05
26.709	Dual Binary Option S&P 500 Index (1999.39) USD Swap Semi 30/360 10Y (1.559)	19.811	0,01
2.500	Financial Select Sector SPDR Fund 23 Put 20/01/2017	68.942	0,04
3.670	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 8961.3143 Put 15/03/2017	81.394	0,05
27.970	Nikkei 225 Index 18323.82 Put 15/03/2017	90.295	0,05
49	S&P 500 Index 2150 Put 20/01/2017	23.764	0,01
94	S&P 500 Index 2200 Put 20/01/2017	110.841	0,06
164	S&P 500 Index 2200 Put 31/01/2017	294.751	0,17
<b>Totale Opzioni</b>		<b>768.982</b>	<b>0,44</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto EUR 76.038.127 Vendita USD 79.486.000 23/01/2017	543.989	0,31
	Acquisto EUR 12.422.222 Vendita GBP 10.480.000 23/01/2017	132.517	0,08

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto EUR 1.832.808 Vendita CAD 2.550.000 23/01/2017	29.321	0,02
	Acquisto EUR 821.983 Vendita TWD 27.460.000 23/01/2017	17.581	0,01
	Acquisto EUR 2.485.355 Vendita JPY 303.570.000 23/01/2017	15.689	0,01
	Acquisto EUR 1.581.267 Vendita USD 1.650.000 23/01/2017	14.132	0,01
	Acquisto EUR 947.057 Vendita USD 990.000 23/01/2017	6.775	0,01
	Acquisto EUR 935.174 Vendita USD 978.500 23/01/2017	5.815	-
	Acquisto EUR 793.671 Vendita USD 830.000 23/01/2017	5.354	-
	Acquisto EUR 154.092 Vendita GBP 130.000 23/01/2017	1.644	-
	Acquisto EUR 111.724 Vendita USD 116.900 23/01/2017	695	-
	Acquisto EUR 57.821 Vendita USD 60.500 23/01/2017	359	-
	Acquisto EUR 44.728 Vendita USD 46.800 23/01/2017	278	-
	Acquisto GBP 80.000 Vendita EUR 93.665 23/01/2017	149	-
	Acquisto EUR 18.637 Vendita USD 19.500 23/01/2017	116	-
	Acquisto GBP 3.100 Vendita EUR 3.604 23/01/2017	32	-
	Acquisto EUR 5.161 Vendita USD 5.400 23/01/2017	32	-
	Acquisto EUR 3.823 Vendita USD 4.000 23/01/2017	24	-
	Acquisto EUR 351 Vendita GBP 300 23/01/2017	-	-
	Acquisto EUR 117 Vendita GBP 100 23/01/2017	-	-
<b>Totale Contratti forward</b>		<b>774.502</b>	<b>0,45</b>
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>162.655.032</b>	<b>93,41</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico</b>			
<b>Contratti per differenza *</b>			
138.000	AGNC Investment	(129.070)	(0,08)
212.950	Annaly Capital Management	(19.389)	(0,01)
77.000	Banca Generali	(17.846)	(0,01)
4.507.750	Lloyds Banking Group	(2.539)	-
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(168.844)</b>	<b>(0,10)</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Opzioni</b>			
(784)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 2950 Put 20/01/2017	(14.896)	(0.01)
(164)	S&P 500 Index 2100 Put 31/01/2017	(88.893)	(0.05)
<b>Totale Opzioni</b>		<b>(103.789)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>Contratti futures</b>			
(37)	Euro-Bobl Future Mar 17 08/03/2017	(41.810)	(0.02)
(53)	Euro-Bund Future Mar 17 08/03/2017	(149.460)	(0.09)
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>(191.270)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto GBP 13.197.568 Vendita EUR 15.643.427 23/01/2017	(166.880)	(0,10)
	Acquisto USD 20.755.002 Vendita EUR 19.854.710 23/01/2017	(142.044)	(0,08)
	Acquisto USD 10.079.979 Vendita EUR 9.642.739 23/01/2017	(68.986)	(0,04)
	Acquisto USD 8.012.482 Vendita EUR 7.664.924 23/01/2017	(54.836)	(0,03)
	Acquisto USD 2.771.958 Vendita EUR 2.651.718 23/01/2017	(18.971)	(0,01)
	Acquisto USD 835.277 Vendita EUR 799.045 23/01/2017	(5.717)	(0,01)
	Acquisto USD 651.508 Vendita EUR 623.247 23/01/2017	(4.459)	-
	Acquisto USD 360.000 Vendita EUR 344.384 23/01/2017	(2.464)	-
	Acquisto USD 268.500 Vendita EUR 256.448 23/01/2017	(1.432)	-
	Acquisto USD 80.000 Vendita EUR 77.033 23/01/2017	(1.051)	-
	Acquisto GBP 55.863 Vendita EUR 66.216 23/01/2017	(706)	-
	Acquisto GBP 40.000 Vendita EUR 47.599 23/01/2017	(691)	-
	Acquisto GBP 45.398 Vendita EUR 53.811 23/01/2017	(573)	-
	Acquisto GBP 20.832 Vendita EUR 24.693 23/01/2017	(263)	-
	Acquisto EUR 133.122 Vendita GBP 113.700 23/01/2017	(212)	-
	Acquisto GBP 26.900 Vendita EUR 31.628 23/01/2017	(83)	-
	Acquisto EUR 21.660 Vendita GBP 18.500 23/01/2017	(34)	-
	Acquisto EUR 13.113 Vendita GBP 11.200 23/01/2017	(21)	-
	Acquisto CHF 318.846 Vendita EUR 297.884 23/01/2017	(18)	-
	Acquisto CHF 317.062 Vendita EUR 296.217 23/01/2017	(17)	-
	Acquisto EUR 2.456 Vendita GBP 2.100 23/01/2017	(7)	-
	Acquisto EUR 2.054 Vendita CHF 2.200 23/01/2017	(2)	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Income Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward* (segue)</b>			
	Acquisto EUR 2.240 Vendita CHF 2.400 23/01/2017	(2)	-
	Acquisto EUR 468 Vendita GBP 400 23/01/2017	(1)	-
	Acquisto EUR 351 Vendita GBP 300 23/01/2017	(1)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(469.471)</b>	<b>(0,27)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(933.374)</b>	<b>(0,54)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>161.721.658</b>	<b>92,87</b>
	<b>Altro attivo netto</b>	<b>12.419.834</b>	<b>7,13</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>174.141.492</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo netto</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	157.117.255	89,09
	Derivati finanziari over the counter	5.537.777	3,14
	Liquidità e altri attivi correnti	13.709.479	7,77
	<b>Totale</b>	<b>176.364.511</b>	<b>100,00</b>

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

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Asset Allocation Fund**

**Prospetto degli investimenti**  
al 31 dicembre 2016

<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>Francia</b>	<b>127.548</b>	<b>1,06</b>
3.600	Accor	127.548	1,06
	<b>Germania</b>	<b>183.376</b>	<b>1,53</b>
1.570	Siemens	183.376	1,53
	<b>Hong Kong</b>	<b>388.798</b>	<b>3,24</b>
40.700	Dah Sing Banking Group	71.172	0,59
26.700	Dah Sing Financial Partecipazioni	171.733	1,43
125.100	HKT Trust	145.893	1,22
	<b>Irlanda</b>	<b>267.605</b>	<b>2,23</b>
1.340	Allergan	267.605	2,23
	<b>Italia</b>	<b>11.639</b>	<b>0,10</b>
159.000	Telecom Italia	11.639	0,10
	<b>Giappone</b>	<b>68.591</b>	<b>0,57</b>
160	Invincible Investment	68.591	0,57
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>735.280</b>	<b>6,12</b>
5.800	ABN AMRO Group	122.090	1,02
2.400	Heineken	171.024	1,42
4.700	ING Group	62.839	0,52
134.800	Koninklijke	379.327	3,16
	<b>Norvegia</b>	<b>181.658</b>	<b>1,51</b>
10.600	Marine Harvest	181.658	1,51
	<b>Federazione Russa</b>	<b>118.876</b>	<b>0,99</b>
10.800	Sberbank of Russia	118.876	0,99
	<b>Svizzera</b>	<b>224.739</b>	<b>1,87</b>
4.200	Credit Suisse Group	57.297	0,48
2.420	Novartis	167.442	1,39

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

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>		<b>816.002</b>	<b>6,79</b>
8.283	DB Cont Capital Trust III 7.6% Preferred Perpetual	196.599	1,63
6.850	DR Horton	178.024	1,48
24.680	Fortress Investment Group LLC	114.059	0,95
10.650	KKR & Co LP	155.861	1,30
4.200	Lennar	171.459	1,43
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>3.124.112</b>	<b>26,01</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Francia</b>		<b>190.115</b>	<b>1,58</b>
200.000	Societe Generale VAR Perpetual	190.115	1,58
<b>Italia</b>		<b>2.689.080</b>	<b>22,39</b>
600.000	Buoni Ordinari del Tes 0% 31/01/2017	600.294	5,00
1.600.000	Buoni Ordinari del Tes 0% 31/05/2017	1.602.296	13,34
300.000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	272.970	2,27
200.000	Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	213.520	1,78
<b>Spagna</b>		<b>2.154.398</b>	<b>17,94</b>
200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	191.630	1,60
200.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR Perpetual	216.092	1,80
200.000	Banco Popular Espanol Perpetual	177.125	1,47
200.000	Bankinter Perpetual	219.000	1,82
600.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	600.375	5,00
750.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	750.176	6,25
<b>Svizzera</b>		<b>584.281</b>	<b>4,86</b>
400.000	UBS Group Perpetual (JK4458820)	387.678	3,23
200.000	UBS Group Perpetual (QZ1261762)	196.603	1,63

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari (segue)</b>			
<b>Regno Unito</b>		<b>1.181.979</b>	<b>9,84</b>
200.000	Barclays Perpetual (UV4299359)	233.498	1,94
200.000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	193.093	1,61
200.000	Barclays VAR 7% Perpetual	221.764	1,85
200.000	HSBC Partecipazioni Perpetual	207.297	1,73
110.000	Jaguar Land Rover Automo 3.875% 01/03/2023	133.457	1,11
200.000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	192.870	1,60
<b>Stati Uniti</b>		<b>377.272</b>	<b>3,14</b>
100.000	Citigroup (Series R) Perpetual	99.049	0,83
140.000	MGIC Investment 5.75% 15/08/2023	139.704	1,16
150.000	Pennymac (144A) Conv 5.375% 01/05/2020	138.519	1,15
<b>Totale Titoli obbligazionari</b>		<b>7.177.125</b>	<b>59,75</b>
<b>Contratti per differenza*</b>			
7.900	AXA	27.280	0,23
11.800	Azimut Holding	8.444	0,07
14.000	Banca Popolare dell'Emilia Romagna SCRL	8.107	0,07
42.000	Cathay Financial Holding	6.685	0,05
(64.000)	Geely Automobile Partecipazioni	1.760	0,01
50.000	Intesa Sanpaolo	215	-
367.500	Land and Houses	8.056	0,07
25.000	Natixis	10.619	0,09
6.850	Prudential	22.712	0,19
170	Samsung Electronics	32.834	0,27
600	Samsung Life Insurance	2.509	0,02
1.700	Shinhan Financial Group	72	-
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>129.293</b>	<b>1,07</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Opzioni</b>			
250	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund 49 Put 20/01/2017	2.140	0,02
54	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3125 Put 20/01/2017	5.454	0,04
1.415	Dual Binary Option S&P 500 Index (1999.39) USD Swap Semi 30/360 10Y (1.559)	1.049	0,01
157	Financial Select Sector SPDR Fund 23 Put 17/02/2017	8.211	0,07
250	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 8961.3143 Put 15/03/2017	5.545	0,04
1.920	Nikkei 225 Index 18323.82 Put 15/03/2017	6.198	0,05
4	S&P 500 Index 2150 Put 20/01/2017	1.940	0,02
6	S&P 500 Index 2200 Put 20/01/2017	7.075	0,06
14	S&P 500 Index 2200 Put 31/01/2017	25.162	0,21
17	Skyworks Solutions 67.5 Put 20/01/2017	808	0,01
85	SPDR Gold 118 Call 20/01/2017	970	0,01
100	SPDR S&P Regional Banking ETF 53 Put 20/01/2017	3.804	0,03
105	Twitter 23 Call 20/01/2017	299	-
1.000.000	USD Call / JPY Put 115 01/31/2017	9.206	0,08
<b>Totale Opzioni</b>		<b>77.861</b>	<b>0,65</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto EUR 604.517 Vendita GBP 510.000 23/01/2017	6.449	0,05
	Acquisto EUR 73.111 Vendita JPY 8.930.000 23/01/2017	462	-
	Acquisto EUR 177.558 Vendita NOK 1.610.000 23/01/2017	525	0,01
	Acquisto EUR 2.984.663 Vendita USD 3.120.000 23/01/2017	21.353	0,18
	Acquisto EUR 495.425 Vendita KRW 615.120.000 23/01/2017	11.543	0,10
	Acquisto EUR 132.008 Vendita TWD 4.410.000 23/01/2017	2.823	0,02
<b>Total Contratti forward</b>		<b>43.155</b>	<b>0,36</b>
<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>10.551.546</b>	<b>87,84</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza *</b>			
(2.000)	Airbus Group	(7.333)	(0,06)
5.300	Banca Generali	(1.224)	(0,01)
(1.800)	Canadian Imperial Bank of Commerce	(12.172)	(0,10)
(3.000)	Canadian National Railway	(4.827)	(0,04)
(10.000)	Canadian Western Bank	(16.449)	(0,14)
(4.231)	Home Capital Group	(766)	(0,01)
(7.900)	HY Debt Sensitivity	-	-
(860)	iShares Core S&P Mid-Cap 400 Index Fund	(19.727)	(0,16)
(4.550)	j2 Global	(58.867)	(0,49)
1.691	KIWOOM Securities	(6.924)	(0,06)
57.500	National Express Group	(3.823)	(0,03)
(15.200)	Siam Commercial Bank	(4.891)	(0,04)
(4.100)	SPDR S&P Regional Banking ETF	(11.704)	(0,10)
11.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	(1.590)	(0,01)
(2.400)	Webster Financial	(811)	(0,01)
(5.632)	Westpac Banking	(9.587)	(0,08)
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(160.695)</b>	<b>(1,34)</b>
<b>Opzioni*</b>			
(250)	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund 48 Put 20/01/2017	(1.902)	(0,02)
(54)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 2950 Put 20/01/2017	(1.026)	(0,01)
(85)	SPDR Gold 123 Call 20/01/2017	(323)	-
(14)	S&P 500 Index 2100 Put 01/31/2017	(7.588)	(0,06)
(105)	Twitter 25 Call 20/01/2017	(200)	-
(1.000.000)	USD Call / JPY Put 112 01/31/2017	(3.536)	(0,03)
<b>Totale Opzioni</b>		<b>(14.575)</b>	<b>(0,12)</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Asset Allocation Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti futures</b>			
(4)	Euro-Bobl Future Mar 17 08/03/2017	(4.316)	(0,04)
(2)	Euro-Oat Future Mar 17 08/03/2017	(3.620)	(0,03)
(1)	FTSE 100 Index Future Mar 17 17/03/2017	(2.452)	(0,02)
(6)	FTSE 250 Index Future Mar 17 17/03/2017	(5.273)	(0,04)
(2)	Long Gilt Fut Mar 17 29/03/2017	(5.397)	(0,05)
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>(21.058)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto GBP 40.398 Vendita EUR 47.885 23/01/2017	(511)	-
	Acquisto USD 4.256.700 Vendita EUR 4.065.628 23/01/2017	(22.703)	(0,19)
	Acquisto USD 1.471.242 Vendita EUR 1.407.424 23/01/2017	(10.069)	(0,08)
	Acquisto CAD 60.000 Vendita EUR 43.125 23/01/2017	(690)	(0,01)
<b>Totale Contratti forward</b>		<b>(33.973)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>(230.301)</b>	<b>(1,92)</b>
<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		<b>10.321.245</b>	<b>85,92</b>
<b>Altro attivo netto</b>		<b>1.690.345</b>	<b>14,08</b>
<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>		<b>12.011.590</b>	<b>100,00</b>
			<b>% of total assets</b>
Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato		10,301,237	82,84
Derivati finanziari over the counter		250,309	2,01
Liquidità e altri attivi correnti		1,883,297	15,15
<b>Totale</b>		<b>12,434,843</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 Equity Fund**

**Prospetto degli investimenti**  
al 31 dicembre 2016

<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>Austria</b>	<b>915.442</b>	<b>3,64</b>
32.900	Erste Group Bank	915.442	3,64
	<b>Hong Kong</b>	<b>518.982</b>	<b>2,06</b>
88.600	Dah Sing Banking Group	154.935	0,61
56.600	Dah Sing Financial Partecipazioni	364.047	1,45
	<b>Giappone</b>	<b>386.540</b>	<b>1,54</b>
450	Invincible Investment	192.911	0,77
13.050	ORIX Corporation	193.629	0,77
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>1.054.300</b>	<b>4,19</b>
37.700	ABN AMRO Group	793.585	3,15
19.500	ING Group	260.715	1,04
	<b>Federazione Russa</b>	<b>1.255.903</b>	<b>4,99</b>
114.100	Sberbank of Russia	1.255.903	4,99
	<b>Svizzera</b>	<b>732.581</b>	<b>2,91</b>
53.700	Credit Suisse Group	732.581	2,91
	<b>Stati Uniti</b>	<b>5.250.825</b>	<b>20,88</b>
13.100	Ally Financial	236.936	0,94
3.400	Ameriprise Financial	358.688	1,43
13.200	Apollo Global Management LLC	243.013	0,97
14.400	Astoria Financial Corp	255.382	1,01
12.500	Bank of America	262.695	1,04
10.000	Blackstone Group	257.037	1,02
17.100	Carlyle Group LP	247.979	0,99
5.500	Citigroup	310.826	1,24
26.207	CNO Financial Group	477.239	1,90
11.500	Cohen & Steers	367.440	1,46
75.994	Fortress Investment Group LLC	351.208	1,40
20.950	Legg Mason	595.868	2,37
7.000	Oaktree Capital Group LLC	249.620	0,99

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Financial Equity Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

<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 (segue)</b>			
<b>Stati Uniti (segue)</b>			
18.800	Santander Consumer USA Partecipazioni	241.346	0,96
12.900	Voya Financial	481.113	1,91
6.000	Wells Fargo & Co	314.435	1,25
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>10.114.573</b>	<b>40,21</b>
<b>Titoli obbligazionari</b>			
<b>Italia</b>			
2.000.000	Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 28/02/2017	2.001.720	7,96
2.650.000	Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/01/2017	2.651.298	10,54
1.900.000	Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/03/2017	1.902.280	7,56
1.200.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	1.084.987	4,32
1.400.000	Unicredit Perpetual	1.227.223	4,88
500.000	Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	533.800	2,12
<b>Messico</b>		<b>285.833</b>	<b>1,13</b>
300.000	Grupo Finance Invermexico Perpetual	285.833	1,13
<b>Spagna</b>		<b>4.501.526</b>	<b>17,90</b>
1.200.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	1.200.750	4,78
3.300.000	Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	3.300.776	13,12
<b>Totale Titoli obbligazionari</b>		<b>14.188.667</b>	<b>56,41</b>
<b>Contratti per differenza *</b>			
82.900	Anima Holding	48.695	0,19
16.800	AXA	39.055	0,16
80.400	Azimut Holding	32.093	0,13
51.300	Banca Generali	13.403	0,05
82.000	Banca Mediolanum	20.057	0,08
334.600	Banca Popolare dell'Emilia Romagna SCRL	223.282	0,89
(4.771)	Banco Santander Brasil	625	-
4.400	BNP Paribas	21.105	0,08

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza * (segue)</b>			
143.200	Cathay Financial Holding	22.792	0,09
71.400	Credit Agricole	66.638	0,27
(36.100)	DnB	8.757	0,03
(3.156)	Glacier Bancorp	2.185	0,01
523.350	Intesa Sanpaolo	114.240	0,45
723.100	Land and Houses	15.896	0,06
735.900	Lloyds Banking Group	10.131	0,04
(37)	M&T Bank	47	-
(8.200)	Morgan Stanley	1.734	0,01
(4.000)	MSAGNETI Index	5.009	0,02
155.950	Natixis	97.216	0,39
(1.700)	PNC Financial Services Group	241	-
35.400	Porto Seguro	14.101	0,06
13.465	Prudential	27.332	0,11
2.100	Samsung Life Insurance	8.781	0,03
3.300	Shinhan Financial Group	139	-
14.000	Societe Generale	186.412	0,74
(800)	SVB Financial Group	1.939	0,01
(6.000)	TD Ameritrade Holding	1.544	0,01
265.100	UBI Banca - Unione di Banche Italiane	51.650	0,21
(3.800)	US Bancorp	2.474	0,01
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>1.037.573</b>	<b>4,13</b>
<b>Opzioni</b>			
200	Banc of California 10 Put 21/04/2017	1.902	0,01
380	Bank of America 23 Call 20/01/2017	11.202	0,04
400	Blackstone Group32 Call 20/01/2017	380	-
240	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada 107 Put 20/01/2017	8.495	0,03
120	Comerica 60 Put 20/01/2017	2.282	0,01
117	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 3125 Put 20/01/2017	11.817	0,05
2.298	Dual Binary Option S&P 500 Index (1999.39) USD Swap Semi 30/360 10Y (1.559)	1.705	0,01
300	Financial Select Sector Spdr Fund 22 Put 17/02/2017	7.132	0,03
326	Financial Select Sector SPDR Fund 23 Put 17/02/2017	17.050	0,07

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Opzioni (segue)</b>			
720	Financial Select Sector SPDR Fund 23 Put 20/01/2017	19.855	0,08
55	FTSE MIB Index 18000 Put 20/01/2017	11.275	0,04
40	Goldman Sachs Group 235 Put 20/01/2017	16.736	0,07
550	HSCEI Hang Seng China Enterprise Index 8961.3143 Put 15/03/2017	12.198	0,05
4.170	Nikkei 225 Index 18323.82 Put 15/03/2017	13.462	0,05
14	S&P 500 Index 2200 Put 20/01/2017	16.508	0,07
30	S&P 500 Index 2200 Put 31/01/2017	53.918	0,21
282	SPDR S&P Regional Banking ETF 53 Put 20/01/2017	10.727	0,04
2.333.333	USD Call / JPY Put 115 31/01/2017	21.481	0,09
<b>Totale Opzioni</b>		<b>238.125</b>	<b>0,95</b>
<b>Contratti futures</b>			
(6)	Russell 2000 Mini Future 17/03/2017	713	-
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>713</b>	<b>-</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto EUR 7.126.841 Vendita USD 7.450.000 23/01/2017	50.987	0,20
	Acquisto BRL 1.810.000 Vendita EUR 509.470 23/01/2017	15.340	0,06
	Acquisto EUR 493.098 Vendita KRW 612.230.000 23/01/2017	11.489	0,05
	Acquisto EUR 285.569 Vendita TWD 9.540.000 23/01/2017	6.108	0,03
	Acquisto EUR 584.590 Vendita USD 610.000 23/01/2017	5.224	0,02
	Acquisto EUR 468.745 Vendita USD 490.000 23/01/2017	3.353	0,01
	Acquisto EUR 382.864 Vendita USD 400.000 23/01/2017	2.952	0,01
	Acquisto EUR 179.687 Vendita CAD 250.000 23/01/2017	2.875	0,01
	Acquisto EUR 404.197 Vendita JPY 49.370.000 23/01/2017	2.551	0,01
	Acquisto EUR 85.760 Vendita KRW 106.480.000 23/01/2017	1.998	0,01
	Acquisto EUR 152.997 Vendita USD 160.000 23/01/2017	1.032	0,01
	Acquisto EUR 55.078 Vendita USD 57.200 23/01/2017	751	-
	Acquisto EUR 67.474 Vendita USD 70.600 23/01/2017	420	-
	Acquisto EUR 35.560 Vendita GBP 30.000 23/01/2017	379	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward** (segue)</b>			
	Acquisto EUR 21.762 Vendita USD 22.600 23/01/2017	297	-
	Acquisto EUR 59.176 Vendita THB 2.220.000 23/01/2017	273	-
	Acquisto EUR 12.138 Vendita GBP 10.200 23/01/2017	176	-
	Acquisto EUR 16.534 Vendita USD 17.300 23/01/2017	103	-
	Acquisto EUR 1.830 Vendita USD 1.900 23/01/2017	25	-
	Acquisto EUR 1.733 Vendita USD 1.800 23/01/2017	24	-
	Acquisto EUR 1.338 Vendita USD 1.400 23/01/2017	8	-
	Acquisto EUR 1.242 Vendita USD 1.300 23/01/2017	8	-
	Acquisto EUR 119 Vendita GBP 100 23/01/2017	2	-
	Acquisto EUR 187 Vendita CHF 200 23/01/2017	-	-
	Acquisto EUR 93 Vendita CHF 100 23/01/2017	-	-
	Acquisto CHF 100 Vendita EUR 94 23/01/2017	-	-
	Acquisto EUR 234 Vendita GBP 200 23/01/2017	-	-
	Acquisto EUR 94 Vendita CHF 100 23/01/2017	-	-
	Acquisto EUR 187 Vendita CHF 200 23/01/2017	-	-
	Acquisto CHF 100 Vendita EUR 94 23/01/2017	-	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>106,375</b>	<b>0,42</b>
	<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>25,686,026</b>	<b>102,12</b>
	<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>		
	<b>Contratti per differenza*</b>		
(25.000)	ASR Nederland	(40.811)	(0,16)
(21.150)	Canadian Western Bank	(81.260)	(0,32)
(6.700)	Charles Schwab	(552)	-
(3.100)	Comerica	(5.960)	(0,02)
(2.300)	Community Bank System	(10.050)	(0,04)
(7.200)	Fulton Financial	(6.568)	(0,03)
(5.700)	Home Capital Group	(11.182)	(0,04)
4.730	KIWOOM Securities	(13.974)	(0,06)
(6.900)	People's United Financial	(2.803)	(0,01)
(286.400)	Royal Bank of Scotland Group	(96.868)	(0,39)
(30.500)	Siam Commercial Bank	(9.815)	(0,04)

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti per differenza* (segue)</b>			
(16.200)	SPDR S&P Regional Banking ETF	(28.444)	(0.11)
89.000	UniCredit	(11.471)	(0.05)
(6.206)	Webster Financial	(13.753)	(0.05)
(11.867)	Westpac Banking	(19.221)	(0.08)
<b>Totale Contratti per differenza</b>		<b>(352.732)</b>	<b>(1.40)</b>
<b>Opzioni</b>			
(500)	Bank of America 24 Call 20/01/2017	(5.230)	(0.02)
(400)	Blackstone Group 34 Call 20/01/2017	(1.141)	(0.01)
(240)	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada 100 Put 20/01/2017	(2.888)	(0.01)
(120)	Comerica 55 Put 20/01/2017	(2.282)	(0.01)
(117)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 2950 Put 20/01/2017	(2.223)	(0.01)
(55)	FTSE MIB Index 17000 Put 20/01/2017	(3.162)	(0.01)
(20)	Goldman Sachs Group 220 Put 20/01/2017	(2.073)	(0.01)
(30)	S&P 500 Index 2100 Put 31/01/2017	(16.261)	(0.07)
(200)	SPDR S&P Regional Banking ETF 46 Put 20/01/2017	(951)	-
(2.333.333)	USD Call / JPY Put 112 31/01/2017	(8.251)	(0.03)
<b>Totale Opzioni</b>		<b>(44.462)</b>	<b>(0.18)</b>
<b>Contratti forward**</b>			
	Acquisto USD 6.515.654 Vendita EUR 6.233.024 23/01/2017	(44.592)	(0.18)
	Acquisto USD 4.664.300 Vendita EUR 4.465.056 23/01/2017	(35.001)	(0.14)
	Acquisto EUR 715.024 Vendita BRL 2.550.000 23/01/2017	(24.350)	(0.10)
	Acquisto USD 2.374.517 Vendita EUR 2.271.517 23/01/2017	(16.251)	(0.06)
	Acquisto GBP 1.165.748 Vendita EUR 1.381.792 23/01/2017	(14.741)	(0.06)
	Acquisto CAD 370.000 Vendita EUR 265.160 23/01/2017	(3.478)	(0.01)
	Acquisto USD 130.000 Vendita EUR 125.178 23/01/2017	(1.707)	(0.01)
	Acquisto TWD 2.410.000 Vendita EUR 72.141 23/01/2017	(1.543)	(0.01)
	Acquisto USD 198.271 Vendita EUR 189.671 23/01/2017	(1.357)	(0.01)
	Acquisto USD 195.349 Vendita EUR 186.875 23/01/2017	(1.337)	-
	Acquisto USD 130.000 Vendita EUR 124.244 23/01/2017	(773)	-

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Equity Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore Asset Value
<b>Contratti forward** (segue)</b>			
	Acquisto EUR 142.137 Vendita USD 150.000 23/01/2017	(330)	-
	Acquisto USD 60.000 Vendita EUR 57.268 23/01/2017	(282)	-
	Acquisto USD 36.500 Vendita EUR 34.936 23/01/2017	(269)	-
	Acquisto GBP 20.218 Vendita EUR 23.965 23/01/2017	(256)	-
	Acquisto USD 14.700 Vendita EUR 14.070 23/01/2017	(108)	-
	Acquisto GBP 6.300 Vendita EUR 7.473 23/01/2017	(85)	-
	Acquisto EUR 9.367 Vendita GBP 8.000 23/01/2017	(15)	-
	Acquisto USD 1.200 Vendita EUR 1.149 23/01/2017	(9)	-
	Acquisto USD 1.100 Vendita EUR 1.053 23/01/2017	(8)	-
	Acquisto CHF 20.198 Vendita EUR 18.870 23/01/2017	(1)	-
	Acquisto GBP 100 Vendita EUR 119 23/01/2017	(1)	-
	Acquisto CHF 14.492 Vendita EUR 13.539 23/01/2017	(1)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(146.495)</b>	<b>(0,58)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(543.689)</b>	<b>(2,16)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>25.142.337</b>	<b>99,96</b>
	<b>Altro attivo netto</b>	<b>9.559</b>	<b>0,04</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>25.151.896</b>	<b>100,00</b>
			<b>% attivo totale</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	24.303.240	90,38
	Derivati finanziari over the counter	1.382.786	5,14
	Liquidità e altri attivi correnti	1.202.936	4,48
	<b>Totale</b>	<b>26.888.962</b>	<b>100,00</b>

\*Le controparti di 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 Macro Credit Fund

Prospetto degli investimenti  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli azionari</b>			
<b>Giappone</b>		<b>3.788.172</b>	<b>1,32</b>
81.400	Chiba Bank	474.765	0,16
81.000	Daiwa Securities Group	474.606	0,16
110.500	Fukuoka Financial Group	466.514	0,16
280.000	Mizuho Financial Group	477.857	0,17
59.600	Shizuoka Bank	476.094	0,17
32.600	Sony Financial Partecipazioni	483.701	0,17
13.100	Sumitomo Mitsui Financial Group	475.271	0,17
13.500	Sumitomo Mitsui Trust Partecipazioni	459.364	0,16
<b>Paesi Bassi</b>		<b>1.043.118</b>	<b>0,36</b>
32.400	NN Group	1.043.118	0,36
<b>Spagna</b>		<b>1.789.711</b>	<b>0,63</b>
278.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.789.711	0,63
<b>Stati Uniti</b>		<b>4.608.607</b>	<b>1,61</b>
3.662	Aflac	242.369	0,08
2.181	Ameriprise Financial	230.088	0,08
5.491	BB&T	245.518	0,09
2.933	Capital One Financial	243.320	0,09
4.365	Citigroup	246.683	0,09
9.582	Fifth Third Bancorp	245.746	0,09
1.094	Goldman Sachs Group	249.104	0,09
14.125	Keycorp	245.401	0,09
3.846	Lincoln National	242.368	0,09
1.697	M&T Bank	252.436	0,09
4.491	MetLife	230.145	0,08
5.939	Morgan Stanley	238.610	0,08
2.434	Prudential Financial	240.854	0,08
17.832	Regions Financial	243.503	0,08
3.158	State Street Corp	233.396	0,08
5.831	Unum Group	243.587	0,08
4.958	US Bancorp	242.195	0,08
4.598	Wells Fargo & Co	240.962	0,08
6.165	Zions Bancorporation	252.322	0,09
<b>Totale Titoli azionari</b>		<b>11.229.608</b>	<b>3,92</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari</b>			
	<b>Argentina</b>	<b>19.813.722</b>	<b>6,91</b>
5.000.000	Banco Macro 6.75% 04/11/2026	4.510.983	1,57
4.500.000	Provincia De Buenos Aire 15/05/2035	3.251.173	1,14
2.250.000	Provincia De Buenos Aire 2% 15/05/2035	1.554.774	0,54
1.376.104	Republic of Argentina (Series Dis Eur) 7.82% 31/12/2033	1.343.710	0,47
8.944.674	Republic of Argentina (Series Dsc Eur) 7.82% 31/12/2033	8.662.917	3,02
500.000	YPF Sociedad Anonima 8.5% 28/07/2025	490.165	0,17
	<b>Barbados</b>	<b>845.982</b>	<b>0,30</b>
934.000	Govt Of Barbados 7.25% 15/12/2021	845.982	0,30
	<b>Brasile</b>	<b>933.822</b>	<b>0,33</b>
1.000.000	Cent Elet Brasileiras 5.75% 27/10/2021	933.822	0,33
	<b>Canada</b>	<b>2.190.075</b>	<b>0,76</b>
3.000.000	Valeant Pharmaceuticals 4.5% 15/05/2023	2.190.075	0,76
	<b>Isole Cayman</b>	<b>2.070.628</b>	<b>0,72</b>
1.000.000	Kaisa Group Partecipazioni (Series WI) 0% 31/12/2019	890.046	0,31
1.300.000	Usiminas Commercial 7.25% 18/01/2018	1.180.582	0,41
	<b>Costa Rica</b>	<b>2.576.431</b>	<b>0,90</b>
1.000.000	Bank Nal Costa Rica 6.25% 01/11/2023	955.092	0,33
1.000.000	Costa Rica Government 4.25% 26/01/2023	874.857	0,31
1.000.000	Instituto Costarricense 6.375% 15/05/2043	746.482	0,26
	<b>Repubblica Dominicana</b>	<b>994.318</b>	<b>0,35</b>
1.000.000	Aeropuertos Dominicanos 9.75% 13/11/2019	994.318	0,35
	<b>Ecuador</b>	<b>6.837.129</b>	<b>2,39</b>
4.000.000	Republic of Ecuador 10.5% 24/03/2020	4.107.360	1,44
3.000.000	Republic of Ecuador 7.95% 20/06/2024	2.729.769	0,95
	<b>Etiopia</b>	<b>1.581.773</b>	<b>0,55</b>
1.800.000	Federal Republic of Ethiopia 6.625% 11/12/2024	1.581.773	0,55

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
<b>Francia</b>		<b>4.599.260</b>	<b>1,60</b>
2.500.000	Credit Agricole Perpetual	2.324.622	0,81
500.000	Financiere Quick 15/04/2019	378.955	0,13
2.000.000	Societe Generale VAR Perpetual	1.895.683	0,66
<b>Germania</b>		<b>2.152.640</b>	<b>0,75</b>
2.000.000	Deutsche Bank 5% 24/06/2020	2.152.640	0,75
<b>Grecia</b>		<b>24.346.425</b>	<b>8,49</b>
7.000.000	Hellenic Republic 3.375% 17/07/2017	6.891.675	2,40
18.500.000	Hellenic Republic 4.75% 17/04/2019	17.454.750	6,09
<b>Italia</b>		<b>22.207.337</b>	<b>7,75</b>
1.000.000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.017% 26/06/2024	882.044	0,31
3.000.000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	2.710.869	0,95
4.000.000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	3.664.987	1,28
4.000.000	Intesa Sanpaolo VAR Perpetual	3.963.940	1,38
600.000	Officine Maccaferri 5.75% 01/06/2021	516.858	0,18
1.500.000	Unicredit 02/05/2023	1.445.369	0,51
500.000	Unicredit 30/07/2023	310.289	0,11
2.200.000	Unicredit Perpetual	1.929.944	0,67
3.600.000	Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	3.845.052	1,34
2.000.000	Unione Di Banche Italian 05/05/2026	1.985.820	0,69
1.000.000	Unipolsai Perpetual	952.165	0,33
<b>Jersey</b>		<b>2.116.660</b>	<b>0,74</b>
2.000.000	Mercury Bondco 8.25% 30/05/2021	2.116.660	0,74
<b>Lussemburgo</b>		<b>14.638.254</b>	<b>5,11</b>
500.000	Codere Finance 2 Luxembourg (144A) 7.625% 01/11/2021	463.778	0,16
1.500.000	Codere Finance 2 Luxembourg 6.75% 01/11/2021	1.526.250	0,54
4.750.000	Crystal Almond Sarl 10% 01/11/2021	4.955.817	1,73
1.500.000	Minerva Luxembourg 6.5% 20/09/2026	1.382.714	0,48
1.000.000	Swissport Investments 6.75% 15/12/2021	1.093.020	0,38
5.000.000	Wind Aquisition Finance 7% 23/04/2021	5.216.675	1,82

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
	<b>Messico</b>	<b>8.485.800</b>	<b>2,96</b>
2.500.000	Grupo Finance Invermexico Perpetual	2.381.942	0,83
1.600.000	Grupo Posadas Sab 7.875% 30/06/2022	1.518.638	0,53
40.000.000	Mex Bonos Desarr Fixed Tasso (Series M) 5% 11/12/2019	1.740.330	0,61
2.000.000	Petroleos Mexicanos 2.75% 21/04/2027	1.763.010	0,61
1.000.000	Petroleos Mexicanos 5.125% 15/03/2023	1.081.880	0,38
	<b>Paesi Bassi</b>	<b>16.917.529</b>	<b>5,90</b>
2.000.000	Generali Finance Perpetual	1.957.600	0,68
825.000	Petrobras Global Finance 5.375% 01/10/2029	806.916	0,28
6.750.000	Petrobras Global Finance 6.25% 14/12/2026	7.413.819	2,59
4.000.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16/01/2034	4.132.579	1,44
1.000.000	Telefonica Europe Perpetual	979.175	0,34
1.602.000	Ziggo Secured Finance 3.75% 15/01/2025	1.627.440	0,57
	<b>Pakistan</b>	<b>2.017.687</b>	<b>0,70</b>
2.000.000	Pakistan (Islamic Republic of) 7.25% 15/04/2019	2.017.687	0,70
	<b>Senegal</b>	<b>531.822</b>	<b>0,19</b>
500.000	Republic of Senegal 8.75% 13/05/2021	531.822	0,19
	<b>Serbia e Montenegro</b>	<b>968.824</b>	<b>0,34</b>
1.000.000	Republic of Serbia 4.875% 25/02/2020	968.824	0,34
	<b>Spagna</b>	<b>40.672.606</b>	<b>14,19</b>
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG 7% Perpetual	3.847.880	1,34
2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	1.916.300	0,67
4.100.000	Banco De Sabadell 5.625% 06/05/2026	4.406.208	1,54
550.000	Banco Popular Espanol 22/12/2019	524.150	0,18
5.200.000	Banco Popular Espanol VAR Perpetual	4.907.950	1,71
2.100.000	Banco Santander (Series) Perpetual	1.968.918	0,69
18.000.000	Bonos Y Oblig Del Estado 5.4% 31/01/2023	23.101.200	8,06

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

### Prospetto degli investimenti (segue)

al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Titoli obbligazionari (segue)</b>			
	<b>Sri Lanka</b>	<b>2.425.177</b>	<b>0,85</b>
2.000.000	Republic of Sri Lanka 6% 14/01/2019	1.954.220	0,68
500.000	Republic of Sri Lanka 6.85% 03/11/2025	470.957	0,17
	<b>Svizzera</b>	<b>957.747</b>	<b>0,33</b>
600.000	UBS Group Perpetual (UV4180070)	564.169	0,19
400.000	UBS Group Perpetual (QZ1261762)	393.578	0,14
	<b>Tunisia</b>	<b>2.669.401</b>	<b>0,93</b>
3.000.000	BNQ CEN Tunisia Interest Bond 5.75% 30/01/2025	2.669.401	0,93
	<b>Turchia</b>	<b>300.613</b>	<b>0,10</b>
300.000	Turkiye Vakiflar Bankasi 3.5% 17/06/2019	300.613	0,10
	<b>Regno Unito</b>	<b>16.831.274</b>	<b>5,87</b>
600.000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	579.831	0,20
1.500.000	Elli Finance UK 8.75% 15/06/2019	1.723.424	0,60
600.000	Iceland Bondco 6.25% 15/07/2021	717.286	0,25
2.500.000	Iceland Bondco 6.75% 15/07/2024	2.880.052	1,00
1.000.000	IDH Finance 6.25% 15/08/2022	1.142.065	0,40
500.000	International Game Tech 5.625% 15/02/2020	505.893	0,18
1.200.000	Matalan Finance 6.875% 01/06/2019	1.181.862	0,41
3.000.000	New Look Secured Issuer 6.5% 01/07/2022	3.368.994	1,18
1.000.000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	971.734	0,34
3.136.000	Voyage Care Bondco 6.5% 01/08/2018	3.760.133	1,31
	<b>Stati Uniti</b>	<b>7.152.143</b>	<b>2,50</b>
500.000	Avaya 9% 01/04/2019	421.679	0,15
1.000.000	Gamestop 6.75% 15/03/2021	960.838	0,33
250.000	JC Penney 5.65% 01/06/2020	235.653	0,08
1.000.000	JC Penney 7.4% 01/04/2037	852.867	0,30
2.000.000	Scientific Games International 10% 01/12/2022	1.884.429	0,66
985.000	Toys R US 7.375% 15/10/2018	922.033	0,32
1.000.000	Tru Taj LLC / Finance In (144A) 12% 15/08/2021	939.640	0,33
1.000.000	Yum! Brands 6.875% 15/11/2037	935.004	0,33

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Macro Credit Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

<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>Venezuela</b>	<b>6.972.032</b>	<b>2,43</b>
2.000.000	Petroleos De Venezuela 5.25% 12/04/2017	1.724.753	0,60
5.333.333	Petroleos De Venezuela 8.5% 02/11/2017	4.067.874	1,42
3.170.000	Petroleos De Venezuela S 6% 16/05/2024	1.179.405	0,41
	<b>Zambia</b>	<b>1.081.850</b>	<b>0,38</b>
1.250.000	Republic of Zambia 5.375% 20/09/2022	1.081.850	0,38
	<b>Totale Titoli obbligazionari</b>	<b>215.888.961</b>	<b>75,32</b>
<b>Contratti per differenza *</b>			
6.600	Allianz	40.787	0,01
47.000	AXA	81.038	0,03
212.900	Banco Santander	43.917	0,02
1.075.300	Bankia	27.205	0,01
87.700	Credit Agricole	29.809	0,01
70.000	Prudential	95.556	0,03
22.200	Societe Generale	31.868	0,01
340.000	Unipol Gruppo Finanziario	162.384	0,06
	<b>Totale Contratti per differenza</b>	<b>512.564</b>	<b>0,18</b>
<b>Opzioni</b>			
10.000.000	DBAMCF Put SWPO (Pay Fix 1.2% Rec Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 04/26/2027) 04/26/2017 (JPM)	238.191	0,08
20.000.000	DBAMCF Put SWPO (Pay Fix 1.5% Rec Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 02/20/2027) 02/20/2017 (JPM)	312.112	0,11
1.600	DJ Euro Stoxx Bank (Price) Index - SX7E 122.5 Call 20/01/2017	101.600	0,04
50.000.000	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 85 Put 15/03/2017	90.000	0,03
200	Euro-Bobl Future Mar 17 132 Put 27/01/2017	4.000	-
50	Euro-Bund Future Mar 17 158.5 Put 24/02/2017	11.500	-
70	Euro-Bund Future Mar 17 159 Put 24/02/2017	19.600	0,01
100	Euro-Bund Future Mar 17 159.5 Put 24/02/2017	33.000	0,01

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Opzioni (segue)</b>			
100	Euro-Bund Future Mar 17 161 Put 24/02/2017	55.000	0,02
50.000.000	France (Government of) 92 Put 20/04/2017	691.000	0,24
15.000.000	GBP Call / USD Put 1.3 19/01/2017	5.337	-
15.000.000	GBP Put / USD Call 1.2 19/01/2017	33.370	0,01
1.700	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF 32.5 Put 20/01/2017	17.782	0,01
50.000.000	iTraxx Europe Crossover Index Series 26 Ver 1 5 Yr Credit Default Swap Index 5% 20/12/2021 3.375% Call 15/03/2017	282.544	0,10
10.000.000	USD Call / CNH Put 7 10/02/2017	137.201	0,05
<b>Totale Opzioni</b>		<b>2.032.237</b>	<b>0,71</b>
<b>Contratti futures</b>			
500	US 10YR Note (CBT) Future Mar 17 22/03/2017	82.779	0,03
<b>Totale Contratti futures</b>		<b>82.779</b>	<b>0,03</b>
<b>Swap</b>			
65.000.000	CDX NA HY Series 27 5 Yr Credit Default Swap Index 5% 20/12/2021	3.863.470	1,35
(35.000.000)	CDX NA HY Series 27 5 Yr Credit Default Swap Index 5% 20/12/2021	2.080.330	0,72
1.100.000.000	DBAMCF Interest Tasso Swap Pay Fix 0.76375% Rec Flt JPY-LIBOR-ICE 6M 22/11/2046	83.870	0,03
30.000.000	DBAMCF IISW Pay Fix 1.125% Rec Flt Euro Area MUICP All Items Ex Tobacco 07/12/2021	132.000	0,05
20.000.000	DBAMCF IISW Pay Fix 13.911094% Rec Flt Euro Area MUICP All Items Ex Tobacco 15/11/2026	320.000	0,11
2.000.000	Fiat Chrysler Automobile Credit Default Swap Rec Fix 5% 12/20/2021	169.498	0,06
2.000.000	Fiat Finance North America Credit Default Swap Rec Fix 5% 20/06/2021	177.812	0,06
(2.000.000)	Iceland Bondco Credit Default Swap Rec Fix 5% 20/12/2021	39.918	0,01
4.000.000	J Sainsbury Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/12/2021	137.904	0,05
120.000.000	JP Morgan Interest Tasso Swap Rec Fix 0.525% Pay Flt JPY-LIBOR-ICE 6M 07/10/2046	74.488	0,03
2.000.000	Marks & Spencer Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/12/2021	51.602	0,02

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Attività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Swap (segue)</b>			
2.000.000	Obrigacoes Do Tesouro Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/06/2021	129.117	0,04
2.000.000	Safeway Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/12/2021	3.146	-
-	Tesco Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/12/2021	187.192	0,06
4.000.000	Wind Aquisition Finance Credit Default Swap Rec Fix 5% 20/12/2021	362.724	0,13
	<b>Totale Swap</b>	<b>7.813.071</b>	<b>2,72</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto EUR 78.999.832 Vendita USD 82.582.000 23/01/2017	565.179	0,20
	Acquisto EUR 27.105.573 Vendita GBP 22.867.600 23/01/2017	289.156	0,10
	Acquisto USD 14.872.740 Vendita GBP 12.000.000 23/01/2017	53.636	0,02
	Acquisto EUR 2.549.194 Vendita USD 2.660.000 23/01/2017	22.782	0,01
	Acquisto USD 6.000.000 Vendita CNH 42.045.000 23/01/2017	19.541	0,01
	Acquisto EUR 3.981.245 Vendita JPY 487.200.000 23/01/2017	17.674	0,01
	Acquisto EUR 2.458.521 Vendita USD 2.570.000 23/01/2017	17.589	-
	Acquisto USD 4.000.000 Vendita CNH 28.030.000 23/01/2017	13.027	-
	Acquisto USD 4.960.000 Vendita EUR 4.699.983 23/01/2017	10.921	-
	Acquisto EUR 557.103 Vendita GBP 470.000 23/01/2017	5.943	-
	Acquisto EUR 372.930 Vendita USD 390.000 23/01/2017	2.516	-
	Acquisto EUR 169.391 Vendita JPY 20.690.000 23/01/2017	1.069	-
	Acquisto EUR 89.252 Vendita JPY 10.930.000 23/01/2017	332	-
	<b>Total Contratti forward</b>	<b>1.019.365</b>	<b>0,35</b>
	<b>Totale Attività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico</b>	<b>238.578.585</b>	<b>83,23</b>
<b>Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico</b>			
<b>Contratti per differenza *</b>			
4.237.300	Bank of Ireland	(18.475)	(0,01)
318.500	CaixaBank	(2.421)	-
408.000	Intesa Sanpaolo	(20.155)	(0,01)
	<b>Totale Contratti per differenza</b>	<b>(41.051)</b>	<b>(0,02)</b>

**ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC**

**Algebris Macro Credit Fund**

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

<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>Opzioni</b>			
(10.000.000)	CNH Call / USD Put 6.7 10/02/2017	(2.767)	-
(10.000.000)	DBAMCF Call SWPO (Pay Fix 0.92% Rec Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 26/04/2027) 26/04/2017	(61.014)	(0,02)
(20.000.000)	DBAMCF Call SWPO (Pay Fix 1.1% Rec Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 20/02/2027) 20/02/2017	(279.258)	(0,10)
(10.000.000)	DBAMCF Put SWPO (Rec Fix 1.45% Pay Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 26/04/2027) 26/04/2017	(120.856)	(0,04)
(20.000.000)	DBAMCF Put SWPO (Rec Fix 1.8% Pay Flt GBP-LIBOR-ICE 6M 20/02/2027) 20/02/2017	(91.522)	(0,03)
(800)	DJ Euro Stoxx Bank (Price) Index - SX7E 112.5 Put 20/01/2017	(62.800)	(0,02)
(800)	DJ Euro Stoxx Bank (Price) Index - SX7E 117.5 Put 20/01/2017	(136.800)	(0,05)
(50.000.000)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 100 Call 15/03/2017	(40.000)	(0,01)
(50.000.000)	Dow Jones EURO STOXX 50 (Price) Index 67.5 Call 15/03/2017	(50.000)	(0,02)
(200)	Euro-Bobl Future Mar 17 133 Call 27/01/2017	(147.000)	(0,05)
(100)	Euro-Bund Future Mar 17 158.5 Put 27/02/2017	(4.000)	-
(300)	Euro-Bund Future Mar 17 164 Call 24/02/2017	(468.000)	(0,16)
(100)	Euro-Bund Future Mar 17 164.5 Call 24/02/2017	(128.000)	(0,05)
(50.000.000)	France (Government of) 88 Put 20/04/2017	(220.300)	(0,08)
(50.000.000)	France (Government of) 98 Call 20/04/2017	(417.650)	(0,15)
(15.000.000)	GBP Call / USD Put 1.25 19/01/2017	(78.677)	(0,03)
(15.000.000)	GBP Put / USD Call 1.15 19/01/2017	(3.373)	-
(1.700)	Ishares Msci Emerging Markets ETF 30 Put 20/01/2017	(4.850)	-
5.900	Ishares Msci Emerging Markets ETF 41 Call 20/01/2017	-	-
(50.000.000)	iTraxx Europe Crossover Index Series 26 Ver 1 5 Yr Credit Default Swap Index 5% 20/12/2021 3.625% Call 15/03/2017	(191.412)	(0,07)
(50.000.000)	iTraxx Europe Crossover Index Series 26 Ver Put 15/03/2017	(98.456)	(0,03)
(10,000,000)	USD Call / CNH Put 7.4 10/02/2017	(10.125)	-
<b>Totale Opzioni</b>		<b>(2.616.860)</b>	<b>(0,91)</b>

# ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Macro Credit Fund

**Prospetto degli investimenti (segue)**  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti futures</b>			
(900)	Euro-Bobl Future Mar 17 08/03/2017	(1.106.170)	(0,39)
(200)	Euro-Bund Future Mar 17 08/03/2017	(541.820)	(0,19)
(300)	Euro-Oat Future Mar 17 08/03/2017	(663.000)	(0,23)
<b>Total Contratti futures</b>		<b>(2.310.990)</b>	<b>(0,81)</b>
<b>Swap</b>			
768.000	Banco De Sabadell Equity Swap	(1.244)	-
1.100.000.000	DBAMCF Interest Tasso Swap Rec Fix 0.20375% Pay Flt JPY-LIBOR-ICE 6M 22/11/2026	(9.253)	-
(5.000.000)	Deutsche Bank Credit Default Swap Rec Fix 1% 20/12/2021	(155.865)	(0,05)
(2.000.000)	GKN Partecipazioni Credit Default Swap Rec Fix 1% 20/12/2021	(30.092)	(0,01)
5.000.000	Hellenic Republic Credit Default Swap Rec Fix 1% 20/12/2017	(426.493)	(0,15)
5.000.000	Hellenic Republic Credit Default Swap Rec Fix 1% 20/12/2019	(997.052)	(0,35)
20.000.000	iTraxx Europe Sub Financials Series 26 Ver 1 5 Yr Credit Default Swap Index 1% 20/12/2021	(1.151.000)	(0,40)
2.000.000	Obrigacoes Do Tesouro Credit Default Swap Pay Fix 1% 20/12/2021	(153.061)	(0,05)
5.000.000	Petroleos de Venezuela Credit Default Swap Rec Fix 5% 20/03/2017	(591.912)	(0,21)
8.000.000	Venezuela (Republic of) Credit Default Swap Rec Fix 5% 20/03/2017	(708.721)	(0,25)
<b>Totale Swap</b>		<b>(4.224.693)</b>	<b>(1,47)</b>
<b>Contratti forward*</b>			
	Acquisto GBP 2.595.300 Vendita EUR 3.076.278 23/01/2017	(32.818)	(0,01)
	Acquisto USD 2.074.600 Vendita EUR 1.984.610 23/01/2017	(14.198)	-
	Acquisto USD 2.041.800 Vendita EUR 1.953.233 23/01/2017	(13.974)	(0,01)
	Acquisto USD 1.450.000 Vendita EUR 1.383.984 23/01/2017	(6.804)	-
	Acquisto USD 880.100 Vendita EUR 841.924 23/01/2017	(6.023)	-
	Acquisto JPY 38.200.000 Vendita EUR 312.747 23/01/2017	(1.974)	-
	Acquisto GBP 50.000 Vendita EUR 59.498 23/01/2017	(864)	-
	Acquisto USD 100.000 Vendita EUR 95.662 23/01/2017	(684)	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Macro Credit Fund

Prospetto degli investimenti (segue)  
al 31 dicembre 2016

Partecipazioni	Passività finanziarie valutate al valore equo rilevato a conto economico	Valore equo EUR	% Valore attivo netto
<b>Contratti forward * (segue)</b>			
	Acquisto CHF 301.100 Vendita EUR 281.305 23/01/2017	(17)	-
	Acquisto CHF 112.500 Vendita EUR 105.104 23/01/2017	(6)	-
	<b>Totale Contratti forward</b>	<b>(77.362)</b>	<b>(0,02)</b>
	<b>Totale Passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>(9.270.956)</b>	<b>(3,23)</b>
	<b>Attività e passività finanziarie valutate al valore equo rilevate a conto economico</b>	<b>229.307.629</b>	<b>80,00</b>
	<b>Altro attivo netto</b>	<b>57.330.932</b>	<b>20,00</b>
	<b>Totale Attivo netto ascrivibile ai titolari di azioni di partecipazione riscattabili</b>	<b>286.638.561</b>	<b>100,00</b>
			<b>% Valore attivo netto</b>
	Valori mobiliari ammessi su un listino ufficiale o negoziati in un mercato regolamentato	227.118.569	76,33
	Strumenti derivati over the counter	11.460.016	3,85
	Liquidità e altri attivi correnti	58.984.634	19,82
	<b>Totale</b>	<b>297.563.219</b>	<b>100,00</b>

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

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Credit Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato)

Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
ABN Amro Bank 4.8% 18/04/2026	-	7.384.819
ABN Amro Bank Perpetual	34.925.397	38.996.905
Assicurazioni Generali 08/06/2048	-	15.244.433
Australia & New Zealand Banking Group Perpetual	-	6.054.690
Baggot Securities Ltd 10.24% Perpetual	-	16.850.000
Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	166.807.891	6.222.855
Banco Popular Espanol Perpetual	79.218.077	-
Banco Santander 11/09/2049	37.730.994	-
Banco Santander Perpetual	-	6.999.173
Bank of America (Series DD) Perpetual	-	4.768.217
Barclays Bank 7.75% 10/04/2023	-	4.322.496
Barclays Perpetual (QZ3177313)	51.539.854	-
Barclays Perpetual	62.355.289	-
Barclays 7% Perpetual (QZ3177313)	-	8.785.549
BNP Paribas Perpetual	82.997.497	8.554.990
Bouni Ordinari Del Tesoro 0% 14/07/2016	-	10.004.800
BPCE 4.875% 01/04/2026	-	13.739.009
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/05/2017	30.039.600	-
Capital One Financial (Series E) Perpetual	-	6.625.076
Citigroup (Series O) Perpetual	-	4.253.295
Commerzbank 4% 23/03/2026	-	5.232.482
Cooperatieve Rabobank Perpetual	39.013.483	-
Countrywide Capital 7% (Preferred)	-	9.906.722
Credit Agricole (144A) Perpetual	-	11.230.811
Credit Agricole 7.875% Perpetual	71.177.593	-
Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	63.692.986	-
CSG Guernsey I 24/02/2041	-	16.861.388
DB Cont Capital Trust III 7.6% Preferred Perpetual	-	12.530.162
Demeter (Swiss Reinsurance) 15/08/2050	-	7.028.435
Deutsche Bank 24/05/2028	35.814.156	5.633.512
Deutsche Bank 4.5% 19/05/2026	26.174.901	19.133.933
Deutsche Bank Perpetual	-	11.333.402
Dresdner Fndg Trust I Preferred (144A) 8.151% 30/06/2031	-	5.162.106
Goldman Sachs Group (Series J)	-	4.391.176
HSBC Global Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund	150.000.000	-
HSBC Partecipazioni Perpetual (LW2088877)	56.084.234	-
ING Group (Series *) Perpetual	36.804.125	-
Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	81.678.681	-
Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	97.615.501	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Credit Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)

Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

---

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Intesa Sanpaolo Spa Perpetual	48.532.634	-
JPMorgan Chase & Co 29/08/2049	-	4.762.599
KBC Group Perpetual	27.514.001	-
Lloyds Banking Group Perpetual	160.882.150	-
Nationwide Building Society Perpetual	43.182.510	9.740.551
Royal Bank of Scotland Group 4.8% 05/04/2026	-	15.869.400
Royal Bank of Scotland Group Perpetual	62.926.625	-
Santander Issuances 5.179% 19/11/2025	-	7.699.795
Societe Generale 7.875% Perpetual	46.197.984	-
Societe Generale Perpetual	37.207.853	-
Spain Letras Del Tesoro 0% 05/12/2017	30.045.036	-
Standard Chartered Perpetual	-	7.120.861
UBS 5.125% 15/05/2024	-	7.342.410
UBS Group Perpetual (JK4458820)	120.361.625	-
Unicredit Perpetual	63.348.314	-
Unicredit Perpetual (AL7554663 Corporation)	56.200.000	-

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale delle cessioni per l'esercizio.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Income Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
ABN AMRO Group	8.643.448	6.098.412
Aegon	-	5.609.860
Allianz	3.087.227	3.355.030
Ameriprise Financial	4.526.775	3.714.897
Bank of America	4.104.261	4.861.805
Blackstone Group	3.903.089	-
BNP Paribas	-	4.930.544
BNP Paribas Perpetual	2.682.403	3.652.916
Bouni Ordinari Del Tesoro 0% 14/03/2016	-	9.452.396
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 28/02/2017	7.006.135	-
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/03/2017	8.108.986	-
Buoni Ordinari Del Tesoro 30/11/2016	6.406.858	6.400.000
Carlyle Group LP	-	3.927.900
Citigroup	3.275.545	4.435.450
Dai-Ichi Life Insurance	-	4.842.662
Danske Bank	-	3.533.406
Discover Financial Services	2.389.836	3.698.999
Erste Group Bank	5.909.714	4.944.180
Fifth Third Bancorp	-	3.812.391
French Discount Treasury Bill 0% 18/08/2016	6.405.706	6.400.000
ING Group	7.439.556	11.811.502
Intesa Sanpaolo	4.131.354	4.195.301
Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	4.123.546	-
JPMorgan Chase & Co	3.259.346	3.339.368
KBC Group	3.258.227	3.655.828
Keycorp	3.285.365	3.746.082
Legg Mason	2.809.348	-
Manulife Financial	3.494.768	-
Mitsubishi UFJ Financial Group	4.206.159	8.354.165
Natixis	-	4.749.142
NN Group	3.166.428	3.427.188
Nordea Bank	-	4.670.749
Prudential Financial	-	3.248.246
Royal Bank of Scotland Group Perpetual	-	3.126.744
Skandinaviska Enskilda Banken	-	3.862.521
Societe Generale	-	4.928.316
Spain Letras Del Tesoro 0% 12/09/2016	8.107.480	8.100.000
Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	6.308.058	-
Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	7.006.118	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Income Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

---

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Standard Chartered Perpetual	-	3.390.220
Starwood Property Trust	-	3.145.682
Sumitomo Mitsui Financial Group	-	4.632.078
Swedbank	-	3.922.346
T&D Partecipazioni	-	4.681.197
US Bancorp	-	4.267.849
Voya Financial	4.659.114	3.946.546
Wells Fargo & Co	2.797.772	4.413.470

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale delle cessioni per l'esercizio.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Asset Allocation Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue)

Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
ABN AMRO Group	695.562	612.443
Aegon	-	782.196
BNP Paribas	549.590	604.746
Bouni Ordinari Del Tesoro 0% 14/03/2016	-	1.655.151
Bouni Ordinari Del Tesoro 0% 14/07/2016	1.800.809	1.800.130
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 14/09/2016	1.400.772	1.400.210
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 30/12/2016	2.102.121	2.100.945
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/01/2017	600.499	-
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/05/2017	1.602.541	-
Carlyle Group LP	-	482.208
Citigroup	476.733	558.525
Dai-ichi Life Partecipazioni	-	530.783
French Discount Treasury Bill 0% 17/02/2016	-	1.460.133
French Discount Treasury Bill 0% 15/06/2016	900.830	900.138
French Discount Treasury Bill 0% 24/08/2016	532.491	532.314
French Discount Treasury Bill 0% 31/08/2016	751.279	750.015
ING Group	1.522.307	1.857.135
KBC Group	492.860	528.384
Koninklijke	952.224	573.765
Mitsubishi UFJ Financial Group	-	596.940
Natixis	449.917	811.423
Poste Italiane	470.063	430.562
Rabobank Nederland 31/12/2049	459.106	455.042
Siemens	505.248	-
Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	750.962	-
Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	600.583	-
T&D Partecipazioni	-	544.322
Twitter	-	434.225

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale delle cessioni per l'esercizio.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Financial Equity Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
ABN AMRO Group	3.421.677	2.941.297
Aegon	2.808.038	3.727.960
Allianz	1.230.668	1.317.571
Ameriprise Financial	1.317.394	-
Banco Popular Espanol Perpetual	1.784.200	1.697.200
Bank of America	1.762.401	1.871.820
Blackstone Group	1.904.948	1.813.659
BNP Paribas	1.701.823	1.626.484
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 14/07/2016	2.684.099	2.684.056
Buoni Ordinari Del Tesoro (Series 184D) 0% 31/08/2016		1.150.161
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 30/09/2016	1.376.073	1.376.059
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/10/2016	2.651.956	2.650.145
Buoni Ordinari Del Tesoro 30/11/2016	1.801.763	1.800.000
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 30/12/2016	3.353.473	3.350.776
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/01/2017	2.652.443	-
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 28/02/2017	2.001.506	-
Buoni Ordinari Del Tesoro 0% 31/03/2017	1.902.108	-
Carlyle Group LP	-	1.517.181
Citigroup	1.476.346	1.644.090
Commerzbank	-	1.728.451
Credit Agricole	1.712.120	1.474.689
Erste Group Bank	3.106.468	2.241.605
French Discount Treasury Bill 0% 22/06/2016	1.266.584	1.394.360
French Discount Treasury Bill 0% 18/08/2016	2.602.334	2.601.883
French Discount Treasury Bill 0% 31/08/2016	1.853.388	1.851.396
ING Group	4.413.868	4.516.325
KBC Group	2.642.632	3.448.604
Keycorp	1.221.855	1.289.994
KKR & Co LP	-	1.477.022
Natixis	1.479.211	1.542.103
Nordea Bank	-	1.381.635
Sberbank of Russia	1.405.805	-
Societe Generale	1.926.275	2.207.068
Spain Letras Del Tesoro 0% 09/12/2016	1.901.731	1.900.000
Spain Letras Del Tesoro 0% 20/01/2017	3.303.573	-
Spain Letras Del Tesoro 0% 17/02/2017	1.201.336	-
Voya Financial	2.212.530	1.871.423
Wells Fargo & Co	2.400.504	2.252.601

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale delle cessioni per l'esercizio.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Algebris Macro Credit Fund

#### Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) (segue) Principali acquisizioni e cessioni al 31 dicembre 2016

	<b>Costo</b>	<b>Proventi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Australian Government (Series 147) 3.25% 24/06/2039	-	2.282.672
Banco De Sabadell 5.625% 06/05/2026	6.667.232	2.200.959
Banco Macro 6.75% 04/11/2026	4.522.431	-
Bonos Y Oblig Del Estado 0.75% 30/07/2021	10.124.068	10.150.901
Bonos Y Oblig Del Estado 3.8% 30/04/2024	-	2.491.737
Bonos Y Oblig Del Estado 5.4% 31/01/2023	23.973.810	-
Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	3.993.200	4.002.076
Codere Finance 2 Luxembo 9% 30/06/2021	4.297.712	-
Codere Finance 2 Luxembourg 9% 30/06/2021	-	4.456.628
Crystal Almond Sarl 10% 01/11/2021	4.655.000	-
Deutsche Bank 5% 24/06/2020	11.620.738	9.561.817
Fiat Chrysler Automobile 3.75% 29/03/2024	-	2.343.221
Generalitat De Catalunya 4.75% 06/04/2018	-	2.118.479
Generalitat De Catalunya 4.95% 11/02/2020	-	2.213.951
Hellenic Republic 3.375% 17/07/2017	6.950.776	-
Hellenic Republic 4.75% 17/04/2019	17.764.434	-
Intesa Sanpaolo Spa Perpetual	9.210.585	5.253.913
Limited Brands 6.95% 01/03/2033	-	2.361.552
New Look Secured Issuer 6.5% 01/07/2022	4.418.153	-
New Zealand Government (Series 427) 4.5% 15/04/2027	-	2.546.619
New Zealand Government (Series 433) 3.5% 14/04/2033	-	2.347.063
Petrobras Global Finance 6.25% 14/12/2026	7.718.205	-
Petrobras Global Finance 6.625% 16/01/2034	4.324.337	-
Petroleos De Venezuela 5.25% 12/04/2017	5.164.840	3.580.332
Petroleos De Venezuela 8.5% 02/11/2017	4.471.778	-
Petroleos De Venezuela S 8.5% 27/10/2020	-	3.318.215
Republic of Argentina 7.82% 31/12/2033	10.078.737	-
Republic of Argentina 3.875% 15/01/2022	-	1.994.964
Unicredit Perpetual	3.901.556	2.210.541
Unione Di Banche Italian 05/05/2026	4.055.456	2.049.140
Wind Aquisition Finance 7% 23/04/2021	8.220.281	2.850.147

Il Prospetto delle variazioni significative degli investimenti (non certificato) riflette gli acquisti complessivi di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale degli acquisti per l'esercizio e le cessioni complessive di un titolo superiori all'uno per cento del valore totale delle cessioni per l'esercizio.

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

Algebris UCITS Funds plc (la "Società") è stata costituita 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").

### COMUNICAZIONE IMPORTANTE PER GLI INVESTITORI IN GERMANIA

L'agente per le informazioni in Germania è ACOLIN Europe GmbH, con sede legale in Weißfrauenstraße 16, 60311 Francoforte, Germania.

I documenti di base della Società e dei comparti, quali il prospetto informativo (in lingua inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (in tedesco) possono essere richiesti gratuitamente presso la sede legale dell'agente per le informazioni in Germania.

### COMUNICAZIONE IMPORTANTE PER GLI INVESTITORI IN SVIZZERA

Il rappresentante in Svizzera è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurigo, mentre l'Agente per i pagamenti è Bank Vontobel Ltd., Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo.

In relazione alle azioni dei comparti della Società distribuite in o dalla Svizzera, il luogo di adempimento e il foro sono quelli dove è sita la sede legale del rappresentante in Svizzera. I documenti di base della Società e dei comparti, quali il prospetto informativo e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto, la relazione semestrale e la relazione annuale possono essere richiesti gratuitamente presso la sede legale del rappresentante in Svizzera. Un elenco delle acquisizioni e cessioni delle partecipazioni di ciascun comparto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 può essere ottenuto gratuitamente presso la sede legale del rappresentante in Svizzera.

### Total Expense Ratio

Il Total Expense Ratio ("TER") è calcolato sulla base della formula seguente:  $(\text{totale spese} / \text{AF}) * 100$ ; AF (= attivo medio del comparto)

Comparto	Classe di Azioni	TER
Algebris Financial Credit Fund	CHF Classe I	1,66%
	CHF Classe M	0,18%
	CHF Classe Md	0,18%
	CHF Classe R	2,21%
	CHF Classe Z	0,97%
	EUR Classe I	1,60%
	EUR Classe Id	1,43%
	EUR Classe M	0,18%
	EUR Classe Md	0,18%
	EUR Classe R	2,19%
	EUR Classe Rd	2,22%
	EUR Classe W	1,68%
	EUR Classe Wd	1,68%
	EUR Classe XXL	0,68%
	EUR Classe XXLd	0,68%
	EUR Classe Z	0,97%
	GBP Classe I	1,81%
	GBP Classe Id	1,95%
	GBP Classe M	0,18%
	GBP Classe R	1,67%
	GBP Classe Rd	2,89%
	GBP Classe Z	0,97%
	GBP Classe Zd	0,97%
	SGD Classe Wd	1,68%
	USD Classe I	1,71%
	USD Classe Id	1,63%

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Total Expense Ratio (segue)

<b>Comparto</b>	<b>Classe di Azioni</b>	<b>TER*</b>
Algebris Financial Credit Fund	USD Classe M	0,18%
	USD Classe Md	0,18%
	USD Classe R	2,42%
	USD Classe Rd	2,41%
	USD Classe W	1,68%
	USD Classe Wd	1,68%
	USD Classe XXL	0,68%
	USD Classe Z	0,97%
	USD Classe Zd	0,97%

<b>Comparto</b>	<b>Classe di Azioni</b>	<b>TER*</b>
Algebris Financial Income fund	CHF Classe B	0,97%
	CHF Classe R	2,27%
	EUR Classe B	0,97%
	EUR Classe Bd	0,97%
	EUR Classe I	1,37%
	EUR Classe Id	1,37%
	EUR Classe M	0,47%
	EUR Classe Md	0,47%
	EUR Classe R	2,27%
	EUR Classe Rd	2,27%
	GBP Classe Bd	0,97%
	GBP Classe Id	1,37%
	GBP Classe M	0,47%
	GBP Classe R	2,27%
	USD Classe Bd	0,97%
	USD Classe Id	1,37%
	USD Classe M	0,47%
	USD Classe Md	0,47%
	USD Classe R	2,27%
	USD Classe Rd	2,27%

\* Al 31 dicembre 2016, non sono state versate commissioni di performance.

<b>Comparto</b>	<b>Classe di Azioni</b>	<b>TER*</b>
Algebris Asset Allocation Fund	EUR Classe B	1,35%
	EUR Classe I	1,80%
	EUR Classe M	0,65%
	GBP Classe B	1,48%
	USD Classe M	0,65%

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Total Expense Ratio (segue)

Comparto	Classe di Azioni	TER*
Algebris Financial Equity Fund	CHF Classe B	4,59%
	CHF Classe R	7,97%
	EUR Classe B	2,98%
	EUR Classe Bm	4,36%
	EUR Classe I	4,66%
	EUR Classe Im	7,31%
	EUR Classe M	0,55%
	EUR Classe R	2,55%
	EUR Classe Rm	7,75%
	GBP Classe B	1,55%
	GBP Classe M	0,55%
	GBP Classe Mm	0,55%
	USD Classe B	2,58%
	USD Classe Bm	4,41%
	USD Classe Im	7,10%
	USD Classe M	0,55%
	USD Classe Mm	0,55%

Comparto	Classe di Azioni	TER*
Algebris Macro Credit Fund	EUR Classe B	1,33%
	EUR Classe Bd	1,31%
	EUR Classe I	1,99%
	EUR Classe M	0,25%
	EUR Classe R	2,38%
	EUR Classe Rd	2,38%
	GBP Classe B	1,42%
	CHF Classe B	1,14%
	CHF Classe Bd	1,44%
	USD Classe B	1,39%
	USD Classe Bd	1,38%
	USD Classe Md	0,25%
	USD Classe R	1,76%

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Performance

#### Algebris Financial Credit Fund

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Azioni CHF Classe I	6.46%	4.56%	7.62%
Azioni CHF Classe M	8.10%	5.71%	-
Azioni CHF Classe R	5.95%	0.45%	-
Azioni CHF Classe Z (02/11/2016)	1.79%	-	-
Azioni EUR Classe I	7.04%	5.50%	7.69%
Azioni EUR Classe Id	6.78%	5.58%	7.66%
Azioni EUR Classe M	8.48%	6.78%	9.12%
Azioni EUR Classe Md (08/04/2016)	10.67%	-	-
Azioni EUR Classe R	6.45%	5.01%	6.89%
Azioni EUR Classe Rd	6.18%	4.99%	6.90%
Azioni EUR Classe W	6.85%	0.55%	-
Azioni EUR Classe Wd (14/03/2016)	10.28%	-	-
Azioni EUR Classe XXL (11/03/2016)	7.67%	-	-
Azioni EUR Classe XXLd	7.62%	(0.32)%	-
Azioni EUR Classe Z (31/08/2016)	2.26%	-	-
Azioni GBP Classe I	7.53%	6.31%	-
Azioni GBP Classe Id	7.06%	6.21%	7.96%
Azioni GBP Classe M	9.06%	(0.44)%	-
Azioni GBP Classe R (05/10/2016)	2.67%	-	-
Azioni GBP Classe Rd	6.26%	3.35%	-
Azioni GBP Classe Z (14/12/2016)	0.49%	-	-
Azioni GBP Classe Zd (02/11/2016)	1.96%	-	-
Azioni USD Classe I	8.25%	1.70%	-
Azioni USD Classe Id	7.90%	5.78%	-
Azioni USD Classe M	9.34%	6.88%	-
Azioni USD Classe Md (16/08/2016)	4.00%	-	-
Azioni USD Classe R	7.55%	4.90%	-
Azioni USD Classe Rd	7.23%	4.95%	-
Azioni USD Classe W	8.04%	0.72%	-
Azioni USD Classe Wd	7.66%	0.90%	-
Azioni USD Classe Z (02/11/2016)	2.11%	-	-
Azioni USD Classe Zd (22/12/2016)	0.29%	-	-

#### Algebris Financial Income Fund

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Azioni CHF Classe B	6.23%	2.27%	6.48%
Azioni CHF Classe R	4.60%	1.19%	5.09%
Azioni EUR Classe B	6.68%	2.92%	6.63%
Azioni EUR Classe Bd	5.98%	3.02%	6.50%
Azioni EUR Classe I	6.26%	2.51%	6.20%
Azioni EUR Classe Id	5.58%	2.62%	-
Azioni EUR Classe M	7.21%	3.44%	7.14%
Azioni EUR Classe Md	6.51%	(5.02)%	-

### Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

Azioni EUR Classe R	5.31%	1.58%	5.26%
Azioni EUR Classe Rd	4.66%	1.71%	-
Azioni GBP Classe Bd	5.89%	3.47%	6.77%
Azioni GBP Classe Id	5.45%	2.93%	-
Azioni GBP Classe M	6.98%	3.58%	-
Azioni GBP Classe R (01/02/2016)	11.32%	-	-
Azioni USD Classe Bd	7.18%	3.20%	6.52%
Azioni USD Classe Id	6.72%	2.22%	7.03%
Azioni USD Classe M	8.25%	3.69%	7.10%
Azioni USD Classe Md	7.78%	3.71%	7.02%
Azioni USD Classe R	6.57%	1.72%	5.19%
Azioni USD Classe Rd	5.85%	(5.89)%	-

#### **Algebris Macro Credit Fund**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Azioni CHF Classe B (29/09/2016)	1.27%	-	-
Azioni CHF Classe Bd (04/08/2016)	3.80%	-	-
Azioni EUR Classe B (15/07/2016)	2.81%	-	-
Azioni EUR Classe Bd (15/07/2016)	3.03%	-	-
Azioni EUR Classe I (21/09/2016)	2.10%	-	-
Azioni EUR Classe M (15/07/2016)	3.49%	-	-
Azioni EUR Classe R (02/08/2016)	2.19%	-	-
Azioni EUR Classe Rd (02/08/2016)	2.27%	-	-
Azioni GBP Classe B (15/07/2016)	3.23%	-	-
Azioni USD Classe B (15/07/2016)	3.52%	-	-
Azioni USD Classe Bd (15/07/2016)	3.69%	-	-
Azioni USD Classe Md (15/07/2016)	3.30%	-	-
Azioni USD Classe R (09/12/2016)	0.07%	-	-

La performance storica non è indicazione di performance correnti o future. Il dato di performance qui riportato non include commissioni e costi caricati alla sottoscrizione o al riscatto delle quote.

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Operazioni di finanziamento tramite titoli

Il Fondo è soggetto al Regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento Europeo ("SFTR"). Il regolamento è stato promulgato il 25 novembre 2015 ed ha acquistato efficacia per tutti i fondi di investimento alternativi dal 12 gennaio 2016. I requisiti di informativa che corredano il regolamento sono applicabili alle relazioni annuali pubblicate dopo il 13 gennaio 2017. Il regolamento è pertanto stato adottato per il presente bilancio datato 31 dicembre 2016 giacché la data in cui lo stesso è disponibile per la pubblicazione è successiva alla suddetta data di efficacia.

Una Operazione di finanziamento tramite titoli ("SFT") è definita dall'articolo 3(11) del SFTR come;

- una operazione di vendita con patto di riacquisto;
- la concessione e assunzione di titoli o merci in prestito;
- un'operazione di buy-sell back o di sell-buy back;
- un finanziamento con margini.

L'ammontare dei titoli e delle materie prime concessi in prestito sul totale degli attivi che possono essere concessi in prestito (esclusi liquidità e mezzi equivalenti) era dello 0% al 31 dicembre 2016.

Il regolamento copre altresì le operazioni comunemente denominate come total return swaps ("Swap"). Il Fondo deteneva contratti per differenza ("CFD") al 31 dicembre 2016 che i Consiglieri hanno incluso nella definizione di Swap.

Al 31 dicembre 2016 il Fondo è impegnato soltanto in un tipo di SFT: Total Return Swap.

### Algebris Financial Income fund

#### Dati globali

	<b>Absolute amount</b> US\$	<b>% Valore assets</b>
Total Return Swap	4,163,928	2.40%
<b>Totale</b>	<b>4,163,928</b>	<b>2.40%</b>

#### Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2016:

<b>Controparte</b>	<b>Swap US\$</b>
HSBC BANK PLC	4.163.928
<b>Totale</b>	<b>4.163.928</b>

#### Custodia

<b>Despositaria</b>	<b>Custodia attivi collaterali</b> US\$
HSBC Bank PLC	6.663.964
<b>Totale</b>	<b>6.663.964</b>

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

#### Algebris Financial Income Fund (segue)

#### Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli Investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo US\$	Gestore US\$	Terzi US\$
Total Return Swap	-	-	14.360
<b>Totale</b>	-	-	14.360

#### Algebris Asset Allocation Fund

#### Dati globali

	Importo assoluto US\$	% Valore attivo
Total Return Swap	301.927	2,50%
<b>Totale</b>	301.927	2,50%

#### Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2016:

Controparte	Swap US\$
HSBC BANK PLC	301.927
<b>Totale</b>	301.927

#### Custodia

#### Depositario

	Custodia attivi collaterali US\$
HSBC Bank PLC	318.522
<b>Totale</b>	318.522

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

#### Algebris Asset Allocation Fund (segue)

#### Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli Investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo US\$	Gestore US\$	Terzi US\$
Total Return Swap	-	-	2,604
<b>Totale</b>	-	-	2,604

#### Algebris Financial Equity Fund

#### Dati globali

	Importo assoluto US\$	% Valore attivo
Total Return Swaps	1.385.800	5,50%
<b>Totale</b>	1.385.800	5,50%

#### Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2016:

Controparte	Swap US\$
HSBC BANK PLC	1.385.800
<b>Totale</b>	1.385.800

#### Custodia

#### Depositaria

	Custodia attivi collaterali US\$
HSBC Bank PLC	1.768.498
<b>Totale</b>	1.768.498

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

#### Algebris Financial Equity Fund (segue)

#### Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli Investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	Fondo US\$	Gestore US\$	Terzi US\$
Total Return Swap	-	-	25.455
<b>Totale</b>	-	-	25.455

#### Algebris Macro Credit Fund

#### Dati globali

	Importo assoluto US\$	% Valore attivo
Total Return Swap	554.844	0,20%
<b>Totale</b>	554.844	0,20%

#### Dati sulla concentrazione

La tabella a seguire riflette le controparti per tutti i Total Return Swap al 31 dicembre 2016:

Controparte	Swap US\$
HSBC BANK PLC	554.844
<b>Totale</b>	554.844

#### Custodia

Depositaria	Custodia attivi collaterali US\$
HSBC Bank PLC	2.040.385
<b>Totale</b>	2.040.385

## Altre informazioni aggiuntive (non certificate)

### Operazioni di finanziamento tramite titoli (segue)

#### Algebris Macro Credit Fund (segue)

#### Dati su costi e rendimenti degli swap

La tabella a seguire illustra il costo e il rendimento degli swap ripartito tra Fondo, Gestore degli Investimenti e terzi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I rendimenti indicati sono distinti dalle transazioni di finanziamento e pertanto non includono i rendimenti sugli investimenti nelle posizioni collaterali sottostanti:

	<b>Fondo US\$</b>	<b>Gestore US\$</b>	<b>Terzi US\$</b>
Total Return Swap	-	-	9.580
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.580</b>