

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和2年6月30日

【計算期間】 第8期（自 平成31年1月1日 至 令和元年12月31日）

【発行者名】 アルジェブリスUCITSファンズ plc  
(Algebris UCITS Funds plc)

【代表者の役職氏名】 取締役 カール・オサリバン  
(Director Carl O'Sullivan)

【本店の所在の場所】 アイルランド、ダブリン2、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー  
33番  
(33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健  
弁護士 大 西 信 治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健  
弁護士 大 西 信 治  
弁護士 白 川 剛 士  
弁護士 江 橋 翔  
弁護士 清 野 美 衣

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

- (注1) 米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2020年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=106.87円および116.00円）による。以下同じ。
- (注2) ファンドは、アイルランド法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。
- (注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【外国投資法人の概況】

##### （1）【主要な経営指標等の推移】

（アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

	2015年12月末日に 終了する会計年度末	2016年12月末日に 終了する会計年度末	2017年12月末日に 終了する会計年度末	2018年12月末日に 終了する会計年度末	2019年12月末日に 終了する会計年度末
(a) 営業収益 <sup>(1)</sup>	42,248,151ユーロ	233,461,284ユーロ	356,907,874ユーロ	- 242,705,210ユーロ	801,141,405ユーロ
(b) 経常利益金額または 経常損失金額	34,073,790ユーロ	195,640,132ユーロ	284,751,782ユーロ	- 287,118,913ユーロ	722,955,778ユーロ
(c) 当期純利益金額または 当期純損失金額	18,448,640ユーロ	138,326,476ユーロ	186,151,562ユーロ	- 394,805,073ユーロ	610,275,490ユーロ
(d) 出資総額 <sup>(2)</sup>	776,269,905ユーロ	3,132,268,624ユーロ	4,710,036,848ユーロ	4,323,313,890ユーロ	5,154,812,712ユーロ
(e) 発行済投資口の 総口数	クラスW米ドル投資証券 10,000口 クラスWd米ドル投資証券 3,000口	クラスW米ドル投資証券 201,809口 クラスWd米ドル投資証券 77,309口	クラスW米ドル投資証券 366,148口 クラスWd米ドル投資証券 390,705口	クラスW米ドル投資証券 410,980口 クラスWd米ドル投資証券 311,991口	クラスW米ドル投資証券 319,992口 クラスWd米ドル投資証券 416,020口
(f) 純資産額	776,269,905ユーロ	3,132,268,624ユーロ	4,710,036,848ユーロ	4,323,313,890ユーロ	5,154,812,712ユーロ
(g) 資産総額	783,818,306ユーロ	3,157,831,737ユーロ	4,747,536,320ユーロ	4,374,221,035ユーロ	5,203,319,127ユーロ
(h) 1口当たり純資産額	クラスW米ドル投資証券 100.72米ドル クラスWd米ドル投資証券 99.85米ドル	クラスW米ドル投資証券 108.82米ドル クラスWd米ドル投資証券 101.33米ドル	クラスW米ドル投資証券 122.75米ドル クラスWd米ドル投資証券 108.66米ドル	クラスW米ドル投資証券 116.80米ドル クラスWd米ドル投資証券 97.84米ドル	クラスW米ドル投資証券 138.78米ドル クラスWd米ドル投資証券 109.92米ドル
(i) 1口当たり当期 純利益金額または 当期純損失金額	クラスW米ドル投資証券 0.72米ドル クラスWd米ドル投資証券 0.90米ドル	クラスW米ドル投資証券 8.10米ドル クラスWd米ドル投資証券 7.65米ドル	クラスW米ドル投資証券 13.93米ドル クラスWd米ドル投資証券 12.52米ドル	クラスW米ドル投資証券 - 5.95米ドル クラスWd米ドル投資証券 - 5.06米ドル	クラスW米ドル投資証券 21.98米ドル クラスWd米ドル投資証券 17.87米ドル
(j) 分配総額	14,355,776ユーロ	53,970,063ユーロ	94,791,598ユーロ	102,354,931ユーロ	108,518,718ユーロ
(k) 1口当たり分配金額	クラスW米ドル投資証券 該当事項なし クラスWd米ドル投資証券 1.05米ドル	クラスW米ドル投資証券 該当事項なし クラスWd米ドル投資証券 6.17米ドル	クラスW米ドル投資証券 該当事項なし クラスWd米ドル投資証券 5.19米ドル	クラスW米ドル投資証券 該当事項なし クラスWd米ドル投資証券 5.76米ドル	クラスW米ドル投資証券 該当事項なし クラスWd米ドル投資証券 5.79米ドル
(l) 自己資本比率	99.04%	99.19%	99.21%	98.84%	99.07%
(m) 自己資本利益率 (3)	クラスW米ドル投資証券 0.72% クラスWd米ドル投資証券 0.90%	クラスW米ドル投資証券 8.04% クラスWd米ドル投資証券 7.66%	クラスW米ドル投資証券 12.80% クラスWd米ドル投資証券 12.36%	クラスW米ドル投資証券 - 4.85% クラスWd米ドル投資証券 - 4.66%	クラスW米ドル投資証券 18.82% クラスWd米ドル投資証券 18.26%

（1）営業収益には投資収益ならびに実現および未実現利益（損失）を含めている。以下同じ。

（2）ファンドは変動資本を有する投資法人であり、純資産額を記載している。以下同じ。

（3）自己資本利益率は、当該会計年度の1口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。以下同じ。

（4）「主要な経営指標等の推移（e）発行済投資口の総口数、（h）1口当たり純資産額、（i）1口当たり当期純利益金額または当期純損失金額および（m）自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。以下同じ。

（注）アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドは2012年9月3日に運用を開始し、クラスW米ドル投資証券は2015年8月6日に運用が開始され、クラスWd米ドル投資証券は2015年7月20日に運用が開始された。

## （２）【外国投資法人の目的及び基本的性格】

## a．外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人の名称		アルジェブリスUCITSファンズ plc (Algebris UCITS Funds plc)	
法的形態		本投資法人は、本規則に基づきアイルランドの法律に準拠して公開 有限責任会社として設立された変動資本を有する投資法人であっ て、サブ・ファンド間で分別された債務を有するアンブレラ・ファ ンドである。	
設立日		2012年 2 月17日	
アイルランド登録番号		509801	
会計年度		1 月 1 日から12月31日	
定時投資主総会		本投資法人のすべての総会は、アイルランドで開催される。 本投資法人は、毎年、年次総会である総会および当該年度のその他 の集会を開催する。本投資法人のある年度の年次総会から次期年次 総会まで、15か月以上経過してはならない。年次総会は、取締役会 により随時決定されたとおり、本投資法人の会計年度末から 9 か月 以内に、毎年 1 回、取締役会において決定される日時およびアイル ランド国内の場所において開催される。	
定款			
	当初提出	2012年 2 月13日	会社登記官に提出された。
	修正	2012年 7 月31日	投資主総会の特別決議で修正された。
		2013年 7 月26日	投資主総会の特別決議で修正された。
		2016年 9 月30日	投資主総会の特別決議で修正された。
投資運用会社		アルジェブリス (UK) リミテッド (Algebris (UK) Limited )	

本投資法人は、2014年会社法および2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（および随時効力を生ずるその一切の改正）に基づき設立された有限責任会社である。本投資法人は、公衆から調達した資金を、本規則68条において言及されている譲渡性のある有価証券および／またはその他の短期金融資産に集合投資することを唯一の目的とし、また、リスク分散の原則に基づき運用することとする投資法人である。本投資法人は、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（および随時効力を生ずるその一切の改正）によって許可されている範囲内で自身の目的の達成および発展に必要または有益であるとみなす一切の措置をとり、運用を行うことができる。本投資法人は、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（および随時効力を生ずるその一切の改正）に基づく譲渡性のある有価証券を投資対象とする投資信託としての適格性を失うことになるような一切の方法によって自身の目的または権限の変更を行ってはならないものとされる。

b．外国投資法人の特色

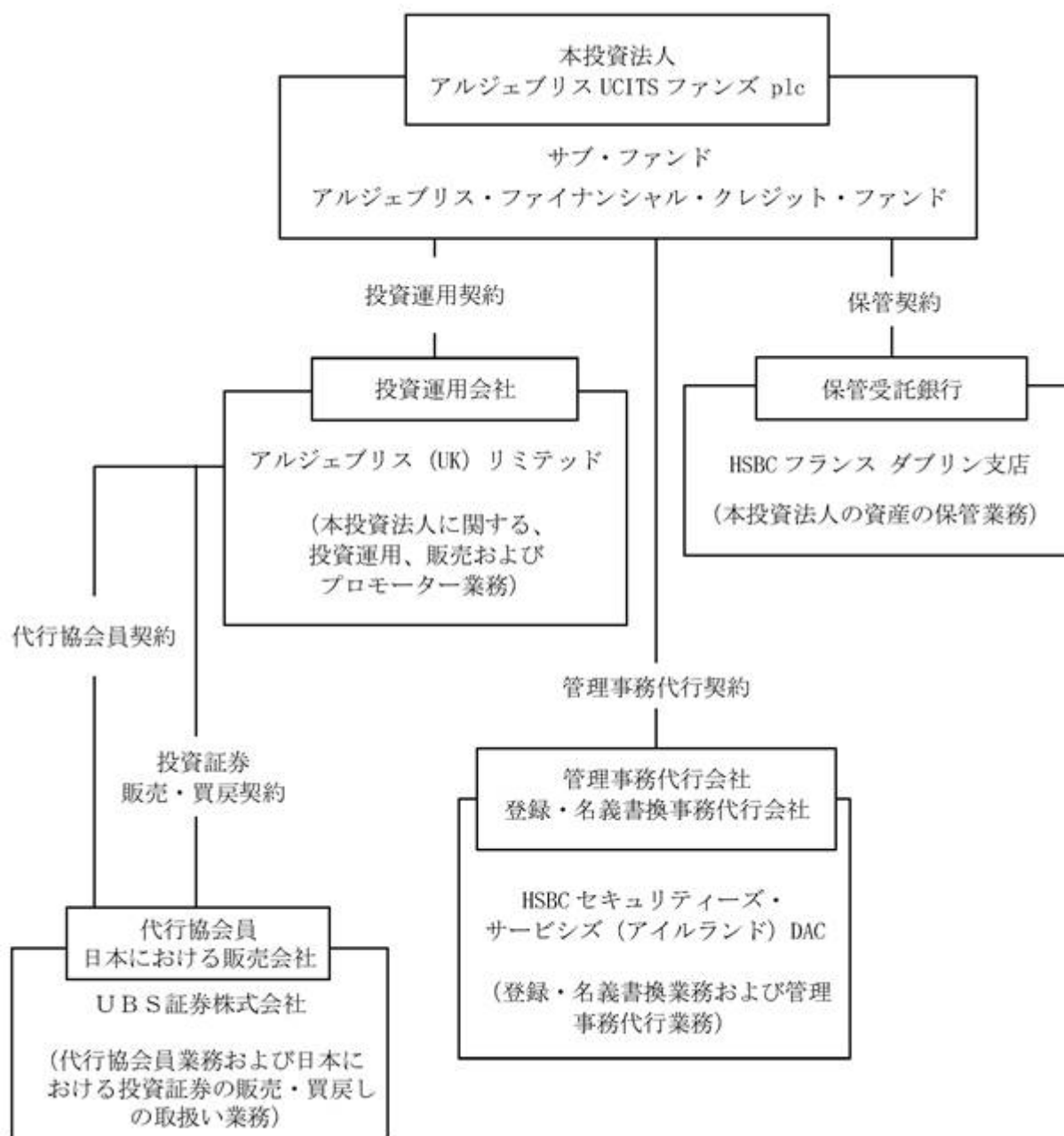
各サブ・ファンド（本項においては、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味する。）は、本規則に従い、譲渡性のある証券および流動金融資産（金融デリバティブ商品を含むが、これに限らない。）への投資を通じて投資リスクを分散させながら、関連する英文目論見書補遺に定めるとおり、その投資目的を達成するために運営を行う。規制ある市場で取引されない他の証券にサブ・ファンドの純資産価額の10%を上限に投資することができるという点を除き、各サブ・ファンドが投資することができる譲渡性のある証券および流動金融資産は、通常、規制ある市場で相場付けまたは取引されなければならない。

投資方針に定められている場合、各サブ・ファンドは、別紙Cに定める制限および関連する英文目論見書補遺に定める制限または規制に従って、UCITSまたは適格非UCITSである集団投資スキームに投資することができる。かかる集団投資スキームへの投資には、他のサブ・ファンド（すなわち、本投資法人の他のサブ・ファンド）への投資が含まれる。ただし、サブ・ファンドは、他のサブ・ファンドの投資口を保有している別のサブ・ファンドに投資することはできない。サブ・ファンドが別のサブ・ファンドに投資する場合、投資を行うサブ・ファンドは、他のサブ・ファンドに投資された資産に関して、年次管理報酬、投資運用報酬、販売報酬または成功報酬を請求することはできない。



## ( 3 ) 【外国投資法人の仕組み】

## a . ファンドの仕組み



## b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
アルジェブリスUCITSファンズ plc (Algebiris UCITS Funds plc)	外国投資法人	本投資法人は、公衆から調達した資金を、譲渡可能証券および流動性のある金融資産のいずれかまたは両方に集団的に投資する。
アルジェブリス（UK）リミテッド (Algebris (UK) Limited)	投資運用会社	2016年12月28日付で本投資法人との間で投資運用契約（注1）を締結。本投資法人の資産の投資および再投資業務ならびに本投資法人の投資証券の販売業務等について規定している。
HSBCフランス ダブリン支店 (HSBC France, Dublin Branch)	保管受託銀行	2016年10月13日付で本投資法人との間で保管契約（注2）を締結。本投資法人の資産の保管業務等について規定している。
HSBCセキュリティーズ・サービス ズ（アイルランド）DAC (HSBC Securities Services (Ireland) DAC)	管理事務代行会社 登録・名義書換事務代 行会社	2012年8月9日付で本投資法人との間で管理事務代行契約（注3）を締結。管理事務代行業務、会計業務、登録業務、名義書換業務等について規定している。
U B S証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2020年4月22日付で投資運用会社との間で代行協会員契約（注4）を締結。日本における代行協会員業務について規定している。  2020年4月22日付で投資運用会社との間で投資証券販売・買戻契約（注5）を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

（注1）投資運用契約とは、投資運用会社が、本投資法人の資産の投資および再投資業務ならびに本投資法人の投資証券の販売業務等を行うことを約する契約である。

（注2）保管契約とは、保管受託銀行が、ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約である。

（注3）管理事務代行契約とは、管理事務代行会社が、管理事務代行業務、会計業務、登録業務、名義書換業務等を行うことを約する契約である。

（注4）代行協会員契約とは、ファンドのために投資運用会社によって任命された日本における代行協会員が、投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たりの純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。

（注5）投資証券販売・買戻契約とは、日本における販売会社が、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

#### （４）【外国投資法人の機構】

##### 統治に関する事項

##### 投資主総会

本投資法人のすべての投資主総会は、アイルランドで開催される。本投資法人は毎年、その年次投資主総会として投資主総会を開催するものとする。本投資法人の各投資主総会に関して、21日前の通知（投函日および総会当日を除く。）が行われるものとする。当該通知は、投資主総会の開催地、日付および時間ならびに当該総会で審議される議事を明記しなければならない。投資主を代理する代理人が出席することができる。通常決議は、投じられる票の単純過半数によって可決される決議であり、特別決議は、投じられる票の75%以上の過半数によって可決される決議である。通常定款は、投資主総会において、投票が要求されない限り挙手により事項を決定することが可能である旨を規定する。各投資証券（申込投資口を含む。）は、保有者に、投票によって投資主の議決に付される本投資法人に関するあらゆる事項に関して1議決権を付与する。投資主総会の議長は、定足数が出席する投資主総会の同意を得た上で、投資主総会を延期することができる。延期された投資主総会の定足数は、本人または代理人によって出席し、議決権を有する1名の投資主とする。

##### 取締役会

取締役会は、通常定款に従い、本投資法人の業務の運営に責任を負う。取締役は、取締役の監督および指示に従う投資運用会社およびその他の当事者に一定の職務を委託することができる。

本投資法人は、本投資法人の日々の管理を管理事務代行会社に委任しているため、いずれの取締役も業務執行取締役ではない。

##### 運用体制

本投資法人と投資運用会社との間の2016年12月28日付投資運用契約に基づき、投資運用会社は、本投資法人の資産の投資および再投資について責任を負う。

#### （５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2020年3月末日現在の出資総額および発行済投資口の総口数は以下のとおりである。なお、発行可能投資口総口数には制限がない。

（アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

	出資総額		発行済投資口の総口数 (口)	
	ユーロ	百万円		
2015年12月末日に終了する 会計年度末	776,269,905	90,047	クラスW米ドル投資証券	10,000
			クラスWd米ドル投資証券	3,000
2016年12月末日に終了する 会計年度末	3,132,268,624	363,343	クラスW米ドル投資証券	201,809
			クラスWd米ドル投資証券	77,309
2017年12月末日に終了する 会計年度末	4,710,036,848	546,364	クラスW米ドル投資証券	366,148
			クラスWd米ドル投資証券	390,705
2018年12月末日に終了する 会計年度末	4,323,313,890	501,504	クラスW米ドル投資証券	410,980
			クラスWd米ドル投資証券	311,991
2019年12月末日に終了する会 計年度末	5,154,812,712	597,958	クラスW米ドル投資証券	319,992
			クラスWd米ドル投資証券	416,020
2020年3月末日現在	4,416,236,395	512,283	クラスW米ドル投資証券	495,094
			クラスWd米ドル投資証券	736,460

（注）アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドは2012年9月3日に運用を開始し、クラスW米ドル投資証券は2015年8月6日に運用が開始され、クラスWd米ドル投資証券は2015年7月20日に運用が開始された。

（６）【主要な投資主の状況】

（アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

本投資法人の主要な株主に関する情報は、本投資法人に適用あるEUの一般データ保護規則に基づき開示することができない。

## 2【投資方針】

### （１）【投資方針】

#### **本投資法人の投資方針**

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

#### **サブ・ファンドの投資目的および投資方針**

##### **一般**

各サブ・ファンドは、本規則に従い、譲渡性のある証券および流動金融資産（金融デリバティブ商品を含むが、これに限らない。）への投資を通じて投資リスクを分散させながら、関連する英文目論見書補遺に定めるとおり、その投資目的を達成するために運営を行う。規制ある市場で取引されない他の証券にサブ・ファンドの純資産価額の10%を上限に投資することができるという点を除き、各サブ・ファンドが投資することができる譲渡性のある証券および流動金融資産は、通常、規制ある市場で相場付けまたは取引されなければならない。

投資方針に定められている場合、各サブ・ファンドは、別紙Cに定める制限および関連する英文目論見書補遺に定める制限または規制に従って、UCITSまたは適格非UCITSである集団投資スキームに投資することができる。かかる集団投資スキームへの投資には、他のサブ・ファンド（すなわち、本投資法人の他のサブ・ファンド）への投資が含まれる。ただし、サブ・ファンドは、他のサブ・ファンドの投資口を保有している別のサブ・ファンドに投資することはできない。サブ・ファンドが別のサブ・ファンドに投資する場合、投資を行うサブ・ファンドは、他のサブ・ファンドに投資された資産に関して、年次管理報酬、投資運用報酬、販売報酬または成功報酬を請求することはできない。

##### **新規発行証券**

関連する英文目論見書補遺の定めるところに従って、サブ・ファンドは、随時修正、補足および解釈される米国金融取引業規制機構（以下「FINRA」という。）規則5130（以下「FINRA規則5130」という。）に定義される「新規発行証券」に随時投資することができる。FINRA規則5130は、FINRA会員が、一定の免除を条件に、FINRA規則5130に定義される「被制限者」（以下「規則5130被制限者」という。）が受益権を有する勘定（例えば、サブ・ファンド等の民間投資ファンド）に対して、新規発行証券を販売することを一般に禁止している。

さらに、随時修正、補足および解釈されるFINRA規則5131（以下「FINRA規則5131」といい、FINRA規則5130と合わせて、以下「新規発行証券規則」と総称する。）のセクション（b）は、「スピニング」の慣行を禁止している。「スピニング」は、ブローカー・ディーラーが会社の執行役員または取締役が新規発行証券を割り当て、当該執行役員または取締役がその後会社の投資銀行業務のニーズに対してそのブローカー・ディーラーを使用することによって便宜を図る際に発生する。FINRA規則5131は、規則5131被制限者（以下に定義される。）の会社がFINRA会員と投資銀行業務関係を有しているまたは有することが予想される場合に、さらなる一定の免除を条件に「公開会社」（FINRA規則5131で定義される。）または「対象非公開会社」（FINRA規則5131で定義される。）の執行役員もしくは取締役または当該執行役員もしくは取締役により実質的に支援を受ける者（以下それぞれ「規則5131被制限者」という。）が利害関係を有する勘定に対してFINRA会員が新規発行証券を割り当てることを一般的に禁止することによりスピニングを禁止する。

上記にかかわらず、FINRA会員は、規則5130被制限者および／または規則5131被制限者が利害関係を有する勘定が（ ）非米国規制当局から一般への販売を許可された米国外の法域の法律に基づき組織された投資会社（サブ・ファンド等）であり、（ ）当該投資会社の投資口の5%を超える所有者が規則

5130被制限者でない場合、当該勘定に対して新規発行証券を販売することが許可される(以下「投資会社免除」という。 )。

各投資者は、関連するサブ・ファンドが新規発行証券にどの程度参加することができるかを判断するために、質問表に回答することが求められる。本投資法人は、上記の投資会社免除の遵守を確保するために規則5130被制限者および/または規則5131被制限者であるサブ・ファンドの投資主の投資証券の全部または一部を強制的に買い戻す権利を行使することができる。

とりわけ「新規発行証券規則」の既存の解釈および変更ならびに管理事務上の負担および公平と公正の原則を含む実務上の勘案事項に照らして、サブ・ファンドまたは投資運用会社が、サブ・ファンドまたは本投資法人全体にとって適切とみなす場合、上記は、サブ・ファンドまたは投資運用会社が投資会社免除以外の新規発行証券規則に基づく免除に随時依拠する権限をいかなる方法でも制限しないものとする。

## 通貨取引

サブ・ファンドの投資対象は、幅広い通貨で取得することができる。サブ・ファンドのクラスが関連する英文目論見書補遺において「ヘッジ」型として指定されている場合、本投資法人は為替ヘッジ手法を使用するものとする。為替ヘッジは、関連するサブ・ファンドの基準通貨に対するサブ・ファンドの資産の表示通貨の変動に対して、サブ・ファンドのエクスポージャーを減らすために行われるものとする。関連するサブ・ファンドは、基準通貨以外の通貨建ての資産への投資から生じる通貨エクスポージャーをヘッジするものとする。サブ・ファンドは、基準通貨以外の通貨建てのクラスで構成されることがある。かかる場合、投資運用会社は、関連するサブ・ファンドの基準通貨と基準通貨以外の通貨建ての関連するサブ・ファンドのクラスの表示通貨との間の為替エクスポージャー・リスクのヘッジを追求するものとする。

関連する英文目論見書補遺に明記される場合、本投資法人は、クラスの表示通貨と関連するサブ・ファンドの資産の表示通貨との間の為替変動リスクをヘッジするために当該ヘッジ・クラスに関するデリバティブ取引を実行することもできる。

意図しないにもかかわらず、投資運用会社の支配の及ばない要因により、オーバー・ヘッジまたはアンダー・ヘッジのポジションが生じる可能性がある。オーバー・ヘッジのポジションはクラスの純資産価額の105%を超えることは認められず、アンダー・ヘッジのポジションは、為替リスクに対してヘッジされるクラスの純資産価額の95%を下回らないものとする。オーバー・ヘッジまたはアンダー・ヘッジのポジションが、上記に示された許容水準を上回らない/下回らないこと、かつ、翌月に繰り越されないことを確保するために、ヘッジ・ポジションは継続的に見直される。また、この見直しには、クラスの純資産価額の100%を実質的に超えるポジションが翌月に繰り越されないことを確保する手続きが組み込まれる。クラス通貨取引は、明確に特定のクラスに帰属する(したがって、関連するサブ・ファンドは、異なるクラスの為替エクスポージャーを合算または相殺しないものとし、関連するサブ・ファンドの資産の為替エクスポージャーは、別のクラスに割り当てることができない。 )。

通貨ヘッジ・クラスのヘッジ取引に関連する費用および損益は、関連する通貨ヘッジ・クラスにのみ発生する。これらのヘッジ戦略は、当該クラスの通貨または基準通貨以外の通貨建て資産の通貨が基準通貨に対して下落した場合に、投資主の投資に対する損失を軽減するよう企図されているが、クラス・ヘッジ戦略を利用することにより、関連するクラスの投資証券の保有者は、当該クラスの通貨が基準通貨に対して下落した場合に利益を得ることを大幅に制限される可能性がある。

(注)クラスⅢ米ドル投資証券およびクラスⅣ米ドル投資証券は、ヘッジ・クラスである。

## 借入れ

サブ・ファンドは、以下の場合を除き、金銭を借り入れることができない。

(a) サブ・ファンドは、「バック・ツー・バック」ローンにより外貨を取得することができる。

（b）サブ・ファンドは、かかる借入れが一時的なものであることを条件に、その純資産価額の10%を限度として借入れを行うことができる。

上記（a）に基づき取得した外貨は、相殺されるデポジットが外貨貸付残高の価値に等しいかまたはそれを上回ることを条件に、本規則に含まれる借入制限の目的上、借入金として分類されない。

ただし、外貨借入れがバック・ツー・バック・デポジットの価値を上回る場合には、本規則の規則103および上記（b）の目的上、超過分は借入金とみなされる。

#### 投資目的および投資方針の遵守

サブ・ファンドの関連する英文目論見書補遺に開示される投資目的の変更および関連する英文目論見書補遺に開示される投資方針の重大な変更は、投資主全員の書面による承認または投資主総会における投票の過半数を条件とし、アイルランド中央銀行に通知されるものとする。投資目的および/または投資方針を変更する場合、当該変更の実施前に投資主が自己の投資証券を買い戻すことができるよう合理的な通知期間が投資主に与えられる。アイルランド中央銀行の要件に従い、英文目論見書および/または英文目論見書補遺の内容の重大な変更は、次の定期報告書において投資主に通知されるものとする。

#### 投資手法および商品

##### 金融デリバティブ商品

アイルランド中央銀行は、金融デリバティブ商品を利用するすべてのUCITSファンドに、金融デリバティブ商品に関連する様々なリスクを正確に管理、測定および監視することができるリスク管理プロセスを採用することを義務付けている。これは、本投資法人が金融デリバティブ商品を利用する前にアイルランド中央銀行に提出し、事前に承認を得なければならない本投資法人のリスク管理プロセスにおいて文書化される。この文書の更新は、アイルランド中央銀行の審査を受けなければならない。リスク管理プロセスに含まれていない金融デリバティブ商品は、改定されたリスク管理プロセスがアイルランド中央銀行に提出されるまで使用されない。本投資法人の場合、投資運用会社は、リスク管理プロセスに定めるシステムおよびコントロールの実施に責任を負う。また、リスク管理プロセスで詳述されるコンプライアンスおよび定量的制限を監視し、コントロールすると共に、規制上の違反が発生した場合に適用される手続きが遵守されることを確保する（必要に応じて取締役会への問題の上程を含む。）責任を負う。

本投資法人は、投資目的、効率的なポートフォリオ管理目的およびヘッジ目的で、アイルランド中央銀行が随時定める条件および制限に基づき、関連するサブ・ファンドの投資方針に従って投資手法および商品を採用することができる。これらの手法および商品は、上場デリバティブまたは店頭デリバティブであることがあり、先物（通貨先物契約等）、オプション、先物オプション、先渡決済取引、仕組債、クレジット・デフォルト・スワップおよびその他のスワップ（差金決済取引を含む。）を含むことがある。手法および商品に関する追加情報は、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に記載される。

本投資法人は、実質的所有者として、各サブ・ファンドを代理して、店頭（以下「OTC」という。）取引相手方にサブ・ファンドの債務を保証するためにサブ・ファンドの一定の資産に担保権を設定し、また、当該OTC取引相手方との担保契約の一環として、当該OTC取引相手方に証拠金を渡すこともできる。当該担保契約は、本規則を完全に遵守する。

金融デリバティブ商品が相場付けまたは取引される規制ある市場の一覧は、別紙Bに記載される。

金融デリバティブ商品に関連してアイルランド中央銀行が定めた現在の条件および制限についての説明は、別紙CおよびDに記載される。

#### 証券金融取引

関連する英文目論見書補遺に明記される場合、サブ・ファンドは、アイルランド中央銀行UCITS規則およびSFTRに定められた限度および条件に従って、効率的なポートフォリオ管理目的において、レボ契約、リバース・レボ契約および/または証券貸付契約を含む証券金融取引を締結することができる。

レボ契約とは、一方の当事者が、指定された将来の日に指定された価格で証券を買い戻す約束に基づき、他方当事者に証券を売却する契約である。リバース・レボ契約とは、一方の当事者が指定された将来の日に指定された価格で関連する証券を他方当事者に再度売却する約束に基づき、他方当事者から証券を購入する契約である。証券貸付契約とは、一方の当事者が、指定された将来の日にまたは証券を譲渡する当事者から請求された際に、同等の証券を返還する旨の約束に基づき、他方当事者に証券を譲渡することをいう。

サブ・ファンドが取引相手方に証券を売却するレボ契約を締結する場合、サブ・ファンドは、関連する取引相手方に支払われるこの取引への参加による資金調達コストを負担する。レボ契約に基づきサブ・ファンドが受領する現金担保は、通常、サブ・ファンドが負担する資金調達コストを上回るリターンを生み出すために再投資される。かかる状況において、サブ・ファンドは市場リスクおよび現金担保が投資された関連する証券の発行体の破綻または債務不履行のリスクにさらされる。さらに、サブ・ファンドは、取引相手方に売却した証券の経済的リスクおよび便益を保持しているため、取引相手方から当該証券を事前に決定された価格(当該証券の価値よりも高い価格)で買い戻す場合に市場リスクにさらされる。

リバース・レボ契約を締結した結果としてサブ・ファンドが生み出すグローバル・エクスポージャーは存在せず、取引相手方に対してサブ・ファンドが課した金融手数料を通じて生み出された追加収益が再投資された場合(この場合、サブ・ファンドは当該投資に関して市場リスクを負う。)を除き、当該契約はいかなる追加的な市場リスクをもたらしものでもない。

株式貸付契約に基づきサブ・ファンドが受領した金融手数料は、追加収益を生み出すために再投資されることがある。同様に、サブ・ファンドが受領した現金担保も、追加収益を生み出すために再投資されることがある。どちらの状況においても、サブ・ファンドは当該投資に関する市場リスクにさらされる。

上記の手法の利用は、サブ・ファンドを「3 投資リスク、a. リスク要因、証券金融取引に係るリスク」において開示されるリスクにさらす可能性がある。

### トータル・リターン・スワップ

関連する英文目論見書補遺に明記される場合、サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドの投資目的および投資方針に従って収益もしくは利益を生み出すため、経費を削減するため、またはサブ・ファンドが直面するリスクをヘッジするために、投資目的でSFTRに定義されるトータル・リターン・スワップを締結することができる。

トータル・リターン・スワップとは、一方の取引相手方が、参照債務の金利および手数料からの収入、価格変動による損益ならびに信用損失を含む経済的パフォーマンスの総額を、他方の取引相手方に移転するデリバティブ契約である。トータル・リターン・スワップの参照債務は、関連するサブ・ファンドがその投資目的および投資方針に従って投資することを許可される証券またはその他の投資である。トータル・リターン・スワップの利用は、サブ・ファンドを「3 投資リスク、a. リスク要因、証券金融取引に係るリスク」において開示されるリスクにさらす可能性がある。

### 証券金融取引およびトータル・リターン・スワップから生じる収益

当該取引に基づき発生した収益に関する情報は、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に記載するものとする。

### 適格取引相手方



トータル・リターン・スワップまたはその他のOTCデリバティブ契約の取引相手方は、本書別紙Dの第2条に記載されるカテゴリーのいずれかに該当するものとする。

OTCデリバティブ契約または証券金融取引の取引相手方については、他の勘案事項のうち、とりわけ、取引相手方の外部信用格付、関連する取引相手方に適用される規制上の監督、取引相手方の設立国、取引相手方の法律上の地位を含む、本投資法人が行う適切な内部評価を受けるものとする。

関連する証券金融取引契約またはOTCデリバティブ契約の取引相手方がアイルランド中央銀行UCITS規則第7条に定めるカテゴリーのいずれかに該当する信用機関である場合を除き、当該取引相手方が本書別紙Dの第3条に記載されるカテゴリーのいずれかに該当する場合、取引相手方に対して本投資法人による新たな信用評価が遅滞なく行われるものとする。

#### 担保管理

##### サブ・ファンドが受け取ることができる担保の種類

必要に応じて、サブ・ファンドは、取引相手方リスク・エクスポージャーを軽減するために、証券金融取引またはOTCデリバティブ取引の取引相手方から現金担保および非現金担保の両方を受け取ることができる。

サブ・ファンドが受領する非現金担保は、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に記載され、以下に概説される特定の基準を満たす資産で構成することができる。取引相手方が設定する必要がある担保のレベルは、取引相手方によって異なり、また、EMIRの範囲に含まれる非中央清算OTCデリバティブに関して、担保の交換が当初証拠金または変動証拠金に関係する場合、担保のレベルはEMIRの要件を考慮して決定される。他のすべてのケースにおいて、取引相手方に対する規制上のエクスポージャー制限の違反があった場合には、当該取引相手方から担保が要求される。

サブ・ファンドが受領する担保の満期に関する制限はない。

取引相手方から受領する担保は、本書別紙Dの第22条に定める基準を満たすものとする。

取引相手方によって差し入れられる担保に適用されるヘアカットは、取引相手方毎に交渉され、本書の別紙Dの第29条に開示される要因および該当する場合はEMIRの要件を考慮した上で、サブ・ファンドが受領した資産のクラスによって異なる。

#### 担保の評価

サブ・ファンドが受領する担保は、本書の別紙Dの第22条（ ）に従って評価される。非中央清算OTCデリバティブ契約の場合、サブ・ファンドが受け取る非現金担保は、担保の必要流動性を考慮して、時価評価される。

##### サブ・ファンドが受領する担保の保管

サブ・ファンドが受領した担保は、本書の別紙Dの第24条に従って保有されるものとする。

##### サブ・ファンドによる担保の再利用

サブ・ファンドが受領した担保の再利用は、本書の別紙Dの第25条から第27条に従う場合に限り行うことができる。サブ・ファンドに適用される担保管理方針に関する追加情報は、関連する英文目論見書補遺に記載するものとする。

##### サブ・ファンドによる担保の設定

サブ・ファンドから取引相手方に提供される担保は、関連する取引相手方と合意されるものとし、その投資目的および投資方針に従って関連するサブ・ファンドが保有する現金または資産から構成され、該当する場合にはEMIRの要件を遵守するものとする。担保は、権利移転ベースでサブ・ファンドから取引相手方に譲渡されることがあり、この場合、資産は保管ネットワークに移転され、保管受託銀行また

はその副保管会社はもはやこれを保有しない。かかる場合、SFTRの要件に従い、取引の取引相手方は、その絶対的な裁量において、これらの資産を使用することができる。関連する証券の権原がサブ・ファンドに残る証券担保契約に基づき、サブ・ファンドによって取引相手方に担保が差し入れられる場合、当該担保は、保管受託銀行またはその副保管会社によって安全に保管されなければならない。取引相手方による当該資産の再利用は、SFTRおよび関連する場合はUCITS規則に従って行われなければならない。担保の再利用に伴うリスクについては、「3 投資リスク、a. リスク要因、担保管理に係るリスク」に記載される。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの投資方針

### 投資目的

サブ・ファンドの目的は、高水準の金利収入を提供し、安定したキャピタル・ゲインを生み出すことである。

分配型投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純利益は、「（3）分配方針」に定めるサブ・ファンドの分配方針に従って、投資主に分配されるものとする。累積型投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純利益は、サブ・ファンドの資本に再投資されるものとする。

### 投資方針

投資目的を達成するため、サブ・ファンドの資産は、世界中の金融セクター、主に固定および変動金利証券（例えば、ムーディーズ、スタンダード＆プアーズ、フィッチまたはその他の格付機関が格付した投資適格、投資不適格または無格付の社債）、偶発転換社債（以下「CoCo債」という。）、ハイブリッド証券（債券および株式の性質の両方を併せ持つ証券）、Tier 1ならびにUpperおよびLower Tier 2証券（銀行資本の形態）、トラスト型優先証券（一種のハイブリッド証券）、優先株式、転換証券（例えば、転換社債または転換優先株式）、以下に詳述されるその他の劣後債、ならびに上場投資証券（以下「ETN」という。）、投資運用会社が投資を希望する特定の資産クラスにエクスポージャーを提供する上場投資信託（以下「ETF」という。）および預金に投資される。**サブ・ファンドは、市場のボラティリティが高い時に信用機関の預金に相当の投資を行うことがある。**

サブ・ファンドは、普通株式に直接投資する予定はないが、サブ・ファンドが保有する他の証券から転換によって当該普通株式を取得した場合、サブ・ファンドは、普通株式を取得し、保有することがある（例えば、CoCo債は、以下に詳述されるとおり、特定の状況において自動的に発行体の株式に転換される。）。疑義を避けるために付言すると、サブ・ファンドは、このように取得された普通株式を売却またはその他の方法で処分するよう要求されないものとする。その結果、普通株式がサブ・ファンドの資産ポートフォリオの重要な部分を占める場合がある。

投資運用会社は、一般的に、（ ）収益成長率の見通しの変化、（ ）営業費用の見込みの変化、（ ）貸借対照表の質の変化、（ ）売却、処分または取得の可能性に関する投機、（ ）経営陣の変更による執行能力および／または戦略的指示の変更、（ ）資本規律の変化、（ ）規制の変更、（ ）全体的なリスク選好度の変化または（ ）評価方法の変更のうち一または複数の特性を有する企業にポジションを取ることを追求する。

投資ポートフォリオの構築およびポジショニングは、実勢市況ならびに規制上、業界上、事業上およびその他のリスクを考慮して投資運用会社が決定する。投資ポートフォリオの構成および分散化を決定するために、ボトムアップの選定プロセスを適用する。ボトムアップ・アプローチは、個々の証券のファンダメンタル分析、投資先企業の短期・長期の経済見通しおよび投資先企業の内在的価値の評価を含む。

サブ・ファンドの投資は、基準通貨建てまたは他の通貨建ての資産にグローバル・ベースで行われる。

サブ・ファンドは、アイルランド中央銀行が定める要件に従い、投資、効率的なポートフォリオ運用、およびヘッジ（例えば、通貨リスク管理）目的のためにデリバティブ要素を組み込む金融デリバティブ商品（以下「FDI」という。）および証券を利用することができる。レバレッジおよび／またはデリバティブを組み込むサブ・ファンドが投資する証券には、ETNならびに転換証券およびCoCo債等のハイブリッド証券が含まれるものとする。サブ・ファンドは、投機目的または投資目的でこれらの証券に投資することができる。サブ・ファンドは、投機目的または投資目的ではなくヘッジ目的および効率的なポートフォリオ管理目的のためにのみ英文目論見書補遺に言及される他のFDIを使用することができる。これらのFDIには、スワップ、オプション、先物および先渡契約が含まれる。サブ・ファンドは、直接投資によるロング・ポジションに加え、これらのFDIそれぞれの使用により合成的にロング・ポジションおよびショート・ポジションの双方を取る。サブ・ファンドのネット・ロング・ポジションの総額は、（コミットメント・アプローチに従って計算される）サブ・ファンドの純資産価額の130%を超えないと予想される。サブ・ファンドは純資産価額の100%までをショート・ポジションに投資することができるが、サブ・ファンドはネット・ショートにはならない（すなわち、ショート・エクスポージャーの合計は、コミットメント・アプローチに従って計算されたロング・エクスポージャーの合計を超えない。）。

例えば、（ ）債務証券およびETFに関するスワップは、サブ・ファンドが保有する証券の将来の価値の下落をヘッジするもしくは防ぐためまたは市場全般の不利な動きに対して保護するために利用することができる、（ ）クレジット・デフォルト・スワップは、ヘッジおよび既存の信用エクスポージャーの管理のために購入することができる、（ ）金利スワップ、金利先物、金利オプションおよび金利先物オプションは、ヘッジおよびサブ・ファンドの金利エクスポージャーの管理のために使用することができる、（ ）株式、債務証券、ETF、適格指数および先物のプット・オプションは、「ロッキング・イン」ゲインのための効率的、流動的および効果的なメカニズムを提供するため、サブ・ファンドが保有する証券の将来の価値の下落を防ぐためまたは市場全般の不利な動きを防ぐために購入することができる、（ ）プット・オプションおよびコール・オプションは、ヘッジおよびリスク軽減のために債券、ETF、適格指数および先物に対して売却することができる、（ ）通貨スワップおよび通貨オプションは、ヘッジおよびサブ・ファンドの通貨エクスポージャーの管理のために使用することができる、（ ）債務証券の先物および先渡契約は、信用エクスポージャーおよび金利リスクに対して利用することができる、（ ）為替先渡契約（FX先渡取引としても知られる。）はヘッジおよび通貨リスク管理のために利用することができる。

投資運用会社はまた、投資証券がサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てである場合に生じるサブ・ファンドのすべての非基準通貨エクスポージャーをヘッジするために実務上可能な場合、FDIを使用することができる。さらに、サブ・ファンドの投資は基準通貨またはその他の通貨建ての資産で行われるため、投資運用会社は、外国為替（以下「FX」という。）リスクを最小化するために、非基準通貨建ての保有を基準通貨に対してヘッジすることができる。サブ・ファンドは、ヘッジおよび通貨リスク管理目的でスポットおよびFX先渡取引を利用することができる。上記「通貨取引」と題する項も参照されたい。

当該FDIの利用は、コミットメント・アプローチに基づくサブ・ファンドの純資産価額の100%を上限とするレバレッジになるものとし、サブ・ファンドのリスク特性に合致する。

サブ・ファンドが利用することができるFDIの種類に関するさらなる情報およびその他の商業上の目的に関する詳細については、以下の「投資手法および商品」と題する項を参照されたい。

サブ・ファンドは、効率的なポートフォリオ管理を目的として、アイルランド中央銀行UCITS規則においてアイルランド中央銀行が定めた条件および制限に従い、レポ契約およびリバース・レポ契約を締結することができる。

上記に記載されるサブ・ファンドの投資対象（許可されている非上場投資を除く。）は本書別紙Bに記載される市場に上場または当該市場で取引されるものとする。

サブ・ファンドは、サブ・ファンドに上記に定める資産クラスに対するサブ・ファンドのエクスポージャーを付与するために、他のUCITS(フィーダーUCITSを除く。)および適格非UCITSに投資することができる。オープン・エンド型ETFを含むこれらの投資は、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えてはならない。裏付けとなる集合投資スキームは、レバレッジをかけられることがある。

サブ・ファンドの投資目的が達成される保証はない。

投資家は、サブ・ファンドへの投資が投資ポートフォリオの大きな割合を占めるべきではなく、すべての投資家にとって適切でない可能性があることに留意すべきである。

投資家は、サブ・ファンドの投資証券は、銀行預金ではなく、いかなる政府、政府機関または銀行預金の保有者を保護するその他の保証スキームによっても付保されまたは保証されるものではないことに留意すべきである。サブ・ファンドの保有する資産の価値は、銀行預金よりも変動することが予想される。

#### 転換証券

転換証券とは、通常、社債権者の裁量により、存続期間中の一定の時期に、発行会社のあらかじめ決められた額の普通株式に転換することができる証券である。転換証券とは、債券を株式に交換するオプションを組み込んだ証券である。サブ・ファンドは、発行体に対するエクスポージャーを得るためまたはサブ・ファンドの投資方針に沿った当該発行体の株式を取得するために転換証券を使用することができる。発行体の信用状態および金利等のその他の要因も、転換証券の投資価値に影響を与えることがある。転換証券の転換価額は、裏付けとなる株式の市場価格によって決まるため、裏付けとなる株式と同じリスクに広くさらされる。転換証券は、発行者の選択により、転換証券の設定書類に定められた価格で買い戻されることがある。

#### CoCo債

CoCo債は、経済上かつ規制上効率的な資本調達手段として、主に金融機関によって発行される。これらは、通常は劣後債である偶発ハイブリッド証券の形態であり、通常は債務証券のように機能するが、特定の「トリガー」事由が発生した場合には、株式に転換するかまたは持分評価損(全部または一部)の吸収メカニズムを有する。評価損は、CoCo債の元本の一部が減額されることを意味する。トリガー事由は、例えば、機械的な規則(例えば、発行体の自己資本規制比率)または規制監督当局の裁量に基づく場合がある。CoCo債は、比較的新しい複雑な商品であり、ストレス下にある市場環境下では、どのようなパフォーマンスを上げるかを予測することが困難なリスクの高い投資対象である。CoCo債は、主に金融機関が発行するが、異なる種類の企業が発行することがある。CoCo債は、比較的新しい形態のハイブリッド資本であり、転換事由および/またはその他のトリガー事由(ならびにその他の重要な条件)が時間と共に発展する可能性がある。サブ・ファンドが投資するCoCo債は、デリバティブを組み込むことも組み込まないこともある。さらなる情報については、「3 投資リスク、a. リスク要因、偶発転換証券」も参照されたい。

#### ハイブリッド証券

ハイブリッド証券は、一般的に債券と株式の両方の特性を併せ持つ。「株式」の特性には、( )満期が存在しない、( )債務不履行につながる恐れがある継続的な支払いが存在しない、( )破産時の損失吸収が含まれる。逆の特性が「債券」の特性として考えられる。ハイブリッド証券は、特定の証券発行体と投資家の双方の利益に沿ってアレンジ可能であることから、収益志向の投資家および発行体の双方にとって潜在的な利益がある商品である。2つの方法で記載することができるハイブリッドの特性を有している場合には、証券は「ハイブリッド」として扱われる。第一に、証券は債券と株式の一部

の特性を同時に有する。例えば、コール・オプション付優先株式は、通常、満期日が定められている（「株式」の性質とは対照的である。）が継続的な支払いがないことおよび損失吸収ツール（典型的な「株式」）のような特徴を含む。第二に、債券から株式へと変化する転換証券もまた、ハイブリッドの特徴を有している可能性がある。例えば、転換事由の発生時または転換日において、発行体または保有者の選択によりエクイティ商品に転換可能な債務証券は、株式と債券の両方の特徴を有すると言える。

#### 劣後債

劣後債とは、当該債務が他の債務の次に順位付けされるように明示的な取決めが債権者との間で締結された債務の一種である。通常、サブ・ファンドはTier 1、Upper Tier 2 および / またはLower 2 資本を保有するが、当該資本は他の優先債に契約上および / または構造上劣後する場合がある。劣後債は通常、優先債よりも信用格付が低く、したがって利回りも高い。

#### 株式

会社の株式は出資金である。出資金の総額は、会社の資本金である。会社（例えば、金融証券セクターの会社など）の事業に投資された永続的な金銭の総額があるという事実に基づいて、株式には額面金額として知られる特定の宣言された額面を有する。額面金額とは、事業が発行することができる最低金額である。会社の株式は、会社のそれぞれの事業における所有権の一部を表す。会社によっては、それぞれ固有の所有ルール、特権または株式価値を有する異なるクラスの株式（例えば、普通株式または優先株式）が存在することがある。

#### ETN

ETNは、一般には銀行によって発行される債務証券である。サブ・ファンドは通常、規制ある市場に上場または規制ある市場で取引されるETNに投資する。サブ・ファンドは、投資方針に従い、適格指数、市場または資産クラスに対するエクスポージャーを得るためにETNを利用することがある。これらは、裏付けとなる市場指数またはその他のベンチマークから手数料を差し引いたトータル・リターンを追跡することを目的とし、株式、債券および通貨に連動する指数を含む様々な市場指数のトータル・リターンに対するエクスポージャーを投資家に提供する。ETNの価値は、株価指数または時には個別株式の動きに依存する。投資家がETNを購入する場合、発行者は指数に反映された金額から満期時の手数料を差し引いた金額を支払うことを約束する。ETNは、他の種類の投資ではコスト効率の高い方法では達成が困難な市場セクターおよび資産クラスへの投資エクスポージャーを提供することができる。

#### 典型的な投資家の概要

サブ・ファンドは、高水準の金利収入および安定したキャピタル・ゲインの成長を達成しようとする、中長期的な投資期間をもって中程度のボラティリティを受け入れる用意のある投資家に適している。

## 基準通貨

サブ・ファンドの基準通貨はユーロである。

## 投資手法および商品

### 金融デリバティブ商品

アイルランド中央銀行は、FDIを利用するすべてのUCITSファンドに、FDIに関連する様々なリスクを正確に管理、測定および監視することができるリスク管理プロセスを採用することを義務付けている。サブ・ファンドによる使用が提案されるその他のFDIで、英文目論見書補遺に定められておらず、リスク管理プロセスに含まれないものは、英文目論見書補遺が更新され、改定されたリスク管理プロセスがアイルランド中央銀行に提出され、事前に承認されるまで使用されない。FDIの利用に関連して、投資家は、リスク管理プロセスに関して「3 投資リスク、b. リスクの管理体制」に留意すべきである。

本投資法人は、投資目的、効率的なポートフォリオ管理目的およびヘッジ目的のために、アイルランド中央銀行が随時定める条件および制限に基づき、投資手法および商品を採用することができる。これらの手法および商品には、FDIの利用が含まれる可能性がある。FDIは、取引所で取引されるまたは店頭（以下「OTC」という。）で取引されることがある。サブ・ファンドは、以下のFDIを利用することができる：スワップ、オプション、先物および先渡契約。サブ・ファンドは、レバレッジまたはデリバティブ要素を組み込む転換証券、CoCo債およびETNに投資することができる。

### スワップ

サブ・ファンドは、債務証券、ETF、通貨および金利に関するスワップを締結することができる。スワップ契約は個別に交渉され、様々な種類の投資および市場要因へのエクスポージャーを含むように組成することができる。スワップ契約とは、定められた期間の一連の将来のキャッシュ・フロー債務を交換するために二者間で締結されるデリバティブ契約である。

サブ・ファンドはまた、単一または複数の発行体（企業および政府の発行体の両方を含む。）および/または単独または複数の債務を参照するクレジット・デフォルト・スワップ（クレジット・デフォルト・スワップ指数が含まれる。）を使用することができる。サブ・ファンドはクレジット・デフォルト・スワップ取引における買主である。クレジット・デフォルト契約の「買主」は、裏付けとなる参照債務の不履行が発生しないことを条件に、契約期間にわたって定期的な一連の支払いを「売主」に行う義務がある。

スワップ契約は、資産の売買を伴うものではなく、単にその価格の変動を受け取るまたは支払う契約である。

### TRS

TRSのカウンターパーティは、アイルランド中央銀行UCITS規則に定められたカウンターパーティ基準を満たしているか、またはアイルランド中央銀行の許可を得ており、そのような取引に特化した主体でなければならない。これらの条件を遵守することを前提として、投資運用会社は、サブ・ファンドの投資目的および方針に沿って TRS を締結する際のカウンターパーティの選定について完全な裁量を有している。英文目論見書補遺の日付現在、カウンターパーティは選定されておらず、随時変更される可能性があるため、英文目論見書補遺にすべてのカウンターパーティを網羅的に記載することはできない。

### オプション

サブ・ファンドは、プットおよびコールの上場オプションの売買を行うことができ、またはOTCで取引されるオプションを締結することができる。オプション契約では、保有者は原証券を所定の価格で売買することができる。サブ・ファンドは、債券、ETF、適格指数、通貨、金利、先物、金利先物のプット・

オプションおよびコール・オプションを、ヘッジおよび効率的なポートフォリオ管理を目的として売買することができる。サブ・ファンドはまた、株式のプット・オプションを購入することもできる。

サブ・ファンドは、株式のプット・オプションの購入者として、オプションの売主に対し、裏付けとなる株式を特定の時点で合意した価格（以下「権利行使価格」という。）で売主に売却する権利のためにプレミアムを支払う。当該オプション契約は、オプション契約の裏付けとなる株式の権利行使価格が、株式の現在の市場価格に支払ったプレミアムを加えた価格よりも高い場合、「イン・ザ・マネー」であると表現される。

サブ・ファンドは普通株式に直接投資する予定はなく、サブ・ファンドが購入する普通株式のオプションのうち、現物決済され、「イン・ザ・マネー」であるオプションが、最終行使日またはそれ以前に売却または手仕舞いされることを全般的な意図としている。ただし、サブ・ファンドが所有する普通株式に対するオプションを現物決済するために必要とされる普通株式を購入することができる状況がある場合がある。サブ・ファンドは、（ ）オプション契約がイン・ザ・マネーである場合、（ ）オプション契約が現物決済される場合、および（ ）投資運用会社がその方法でオプションを行使することがサブ・ファンドの最善の利益であると納得する場合に限り、この目的のために普通株式を購入または取得することを意図している。

#### 先物

サブ・ファンドは、債務証券および金利に関する先物を締結することができる。先物契約とは、契約で要求される金融商品の特定量を将来の時点であらかじめ決められた価格で売買することを二者間で合意する契約である。先物は、現物決済と同様に現金決済も可能である。先物契約の購入はロング・ヘッジとして機能し、先物契約の売却は限定的なショート・ヘッジとして機能することができる。先物契約により、サブ・ファンドは市場リスクをヘッジすることができる。これらの契約は毎日値洗いされるため、サブ・ファンドはポジションを手仕舞いすることにより、契約の引渡日より前に原資産を売買する義務から脱却することができる。

#### 先渡契約

サブ・ファンドは、債務証券および通貨に関する先渡契約を締結することができる。先渡契約は、契約が締結された時点で合意される価格で、将来の定められた時期に資産を売買する二者間の標準化されていない契約である。先渡為替契約とは、ある通貨を他の通貨に対して事前に合意した価格で、将来の特定の引渡日に売買することに当事者が合意するFDIである。

サブ・ファンドが使用する上場FDIが相場付けまたは取引される規制ある市場の一覧は、本書別紙Bに記載される。

FDIに関してアイルランド中央銀行が定めている現在の条件および制限は、本書別紙CおよびDに記載される。投資家は、「3 投資リスク、a . リスク要因」に記載されるFDIの使用に伴うリスクの説明に留意すべきである。

#### 担保管理方針

店頭デリバティブ取引またはサブ・ファンドに関連する効率的なポートフォリオ管理手法から生じる担保に適用される方針は、本書別紙Dに定める要件を遵守することである。これは、許可される担保の種類、必要担保水準、ヘアカット方針および現金担保の場合には、本規則に従いアイルランド中央銀行が規定する再投資方針を定めたものである。サブ・ファンドが担保を受領する場合、サブ・ファンドが受領することができる担保のカテゴリーには、現金および株式、債券、短期金融商品等の非現金資産が含まれる。随時、かつ、別紙Dの要件に従い、必要担保水準およびヘアカットに関する方針は、特定の取引相手方、担保として受領した資産の特性、市況またはその他の状況に照らして適切であると判断される場合には、投資運用会社の裁量により、調整することができる。投資運用会社が適用するヘアカッ

ト（もしあれば）は、信用状態および／または価格ボラティリティ等の資産の特性ならびに別紙Dの要件に従って実施されたストレステストの結果を考慮に入れて、担保として受領した資産の各クラスに適合させる。一定のクラスに特定のヘアカットを適用するかまたはヘアカットを適用しないかの各決定は、この方針に基づいて、正当化されるべきである。サブ・ファンドが受領した現金担保が再投資される場合、サブ・ファンドは当該投資の損失のリスクにさらされる。当該損失が発生した場合、担保の価値は減少し、取引相手方が債務不履行に陥った場合には、サブ・ファンドはより少ない保護を受けることになる。現金担保の再投資に関連するリスクは、サブ・ファンドの他の投資に適用されるリスクと実質的に同じである。詳細については、「3 投資リスク、a. リスク要因」を参照されたい。

#### 一般

効率的なポートフォリオ管理手法から生じる直接的および間接的な費用および経費は、サブ・ファンドに引き渡される収益から控除することができる。これらの費用および経費は隠れた収益を含まず、含むべきではない。当該効率的なポートフォリオ管理手法から生じるすべての収益は、直接的および間接的な費用を控除した後、サブ・ファンドに返還される。直接的および間接的な費用および経費が支払われる事業体には、銀行、投資会社、ブローカー・ディーラーまたはその他の金融機関もしくは仲介業者が含まれ、本投資法人または保管受託銀行の関連当事者である場合がある。関連する報告期間における当該効率的なポートフォリオ管理手法から生じる収益は、発生した直接的および間接的な費用および経費、ならびにこれらの効率的なポートフォリオ管理手法の取引相手方（もしあれば）の身元と共に、本投資法人の年次報告書および半期報告書において開示される。

#### 証券金融取引およびTRS

上記に定めるとおり、サブ・ファンドは、その利用がリスクをヘッジすること、ならびに／またはサブ・ファンドが負担するコストを削減すること、もしくはサブ・ファンドのリスク特性および本規則に定めるリスク分散規則に一致する追加資本もしくは収益を生み出すことを目的とする場合にのみ、効率的なポートフォリオ管理を目的として、レボ契約およびリバース・レボ契約を締結することができる。

上記に定めるとおり、サブ・ファンドはまた、SFTRの意味におけるTRSを締結することができる。

サブ・ファンドがその投資目的および投資方針に従って保有する可能性のあるすべての種類の資産は、証券金融取引またはTRSの対象となる可能性がある。

証券金融取引および／またはTRSの対象となりうるサブ・ファンドの資産の最大割合は、サブ・ファンドの純資産価額の100%である。

ただし、証券金融取引および／またはTRSの対象となるサブ・ファンドの資産の予想割合は、サブ・ファンドの資産の純資産価額の0%から50%の間である。サブ・ファンドの資産のうち、いずれかの時点において、証券金融取引および／またはTRSの対象となる割合は、実勢市況および関連する投資対象の価値に依存する。各種類の証券金融取引およびTRSに関与する資産の金額は、絶対額およびサブ・ファンドの資産に対する割合として表示され、証券金融取引および／またはTRSの利用に関するその他の関連情報は、本投資法人の年次報告書および半期報告書において開示されるものとする。

上記の目的のために、TRSは、上記に概説したとおり、SFTRに定める意味を有するものとする。

証券金融取引およびTRSに関するさらなる情報は、上記「証券金融取引およびTRS」に記載される。

#### 投資証券クラス為替ヘッジ

外国為替取引は、クラス通貨ヘッジ目的で 사용할 ことができる。投資証券クラスがヘッジ・クラスとして指定される場合、英文目論見書補遺の別紙 に規定されるとおり、当該クラスは、投資証券クラスの表示通貨とサブ・ファンドの基準通貨との間の為替レート変動リスクに対してヘッジされる。当該ヘッジ戦略は、アイルランド中央銀行が定めた条件および制限に従い、以下の状況では実施することはできない。



- ( ) サブ・ファンドの純資産価額が10,000,000米ドルまたは投資運用会社が通貨エクスポージャーを効率的な方法でヘッジすることができないと考えるその他の水準を下回った場合；
- ( ) FX市場が閉鎖されている場合；
- ( ) 不要摩擦取引コスト（一般的には50bps）を回避するために、投資証券クラスのヘッジにヘッジ規模の重大な許容度を適用する場合。

さらなる情報は、「3 投資リスク、a. リスク要因、通貨の留意事項」に記載される。この為替リスクを軽減するヘッジ戦略の実行の成功は、厳密には保証できないことに留意すべきである。

クラスがヘッジされていない場合、通貨転換は、申込み、買戻し、転換および分配に対して、実勢為替レートで行われる。かかる状況では、クラス通貨で表示された投資証券の価値は、基準通貨および／または原資産の表示通貨に関する為替レートリスクにさらされる。

(注) クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券はヘッジ・クラスである。

## (2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

### (3)【分配方針】

#### 本投資法人の分配方針

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

取締役は、いかなるサブ・ファンドおよびいかなる投資証券クラスについても、分配を宣言することができる。分配金は、すべてのサブ・ファンドまたはすべての投資証券クラスに対して支払われないことがある。各サブ・ファンドの現在の分配方針は、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に定められる。分配型投資証券クラスではないすべての投資証券クラスについては、サブ・ファンドの収益およびキャピタル・ゲインは、サブ・ファンドの投資目的および投資方針に従い再投資される。サブ・ファンドの分配方針に変更があった場合、更新された英文目論見書または英文目論見書補遺に開示され、投資主に事前に通知される。

分配金が投資主に支払われる場合、本投資法人は、分配金に関するサブ・ファンドの納税義務を履行するために必要な金額を当該分配金から控除する権利を有するものとし、納税額を支払うための手配を行うものとする。配当金は、申込契約に明記された投資主の口座、または共同保有者の場合は投資主名簿に記載された最初の投資主名義の口座に、その宣言から1か月以内に電信送金により現金で支払われる。配当が宣言された場合、投資証券クラスに関する分配可能額は、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に記載される。また、各サブ・ファンドの関連する英文目論見書補遺に記載されるとおり、資本からの分配も可能である。支払期日から6年を経過しても請求されない配当は、失権し、該当するサブ・ファンドの財産となる。投資主に対する当該支払いの処理、送金、実行またはその他の方法による支払いの費用が配当として投資主に支払われるべき金額を超過する場合、本投資法人は、投資主に対する当該支払いの処理、送金、実行またはその他の方法による支払いの費用が投資主に支払われるべき金額を超過するまで、関連する投資主の利益のために当該配当を留保する権利を有するものとする。

#### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの分配方針

取締役には、投資証券クラスに関する分配を宣言することが認められている。分配金はすべての投資証券に対して支払われないことがある。分配型投資証券クラスについては、現在の分配方針は、純利益（経過利息および配当から費用を差し引いたものを含む収益から成る。）を分配することである。その結果、分配には、その後受け取ることができない可能性のある未収収益が含まれる可能性がある。分配されるべき純利益の額は、通常定款に従って取締役の裁量により決定され、取締役はまたサブ・ファンドの費用のうちどの程度の割合が純利益の数値に到達するために収益に対して請求されるかを決定する。疑義を避けるために付言すると、関連する期間に発生した実現および未実現のキャピタル・ゲイン損益は、純利益から除外される。投資主はまた、定期的な配当支払いを維持するにあたり、純利益に加えてまたは純利益がない場合に、サブ・ファンドの資本から配当が支払われる場合があることを認識しなければならない。したがって、純利益を分配する意図にかかわらず、分配は資本金から支払われることもある。宣言された各配当に関して、取締役は、当該配当がサブ・ファンドの資本から支払われるべきかどうか、また、どの程度支払われるべきかを決定することができる。

サブ・ファンドは、投資する資産から定期的な利息および配当金の支払いを受け取ることを見込んでおり、これらの利息の支払いおよび配当金の支払いは、サブ・ファンドの純資産価額において、IFRSに従い、（未収収益として）発生する。サブ・ファンドは、定期的かつ一貫した収益の流れを投資主に提供するために、通常、1月1日頃、4月1日頃、7月1日頃および10月1日頃の四半期毎に分配を宣言する。分配が宣言された日に、未収収益が未実現である場合（すなわち、サブ・ファンドが未だに収益を受け取っていない場合）、サブ・ファンドの資本から純利益の分配が行われる。疑義を避けるために付言すると、サブ・ファンドは、サブ・ファンドが関連する期間にキャピタルロスを被り、当該配当が

サブ・ファンドの資本から行われる場合であっても、純利益（未実現の未収収益を含む。）の分配を行うことを許可されるものとする。サブ・ファンドは、他の状況において、取締役の裁量により、資本から分配を行うことができる。

サブ・ファンドの資本から分配が行われる可能性があるため、資本が毀損され、投資の将来の資本成長の可能性を先送りすることにより「利益」が達成され、将来のリターンの価値が低下するリスクがより大きくなる。このサイクルは、すべての資本が枯渇するまで続くことがある。

資本からの分配は、収益の分配に対して様々な税務上の影響を及ぼす可能性があるため、この点について助言を求めることが推奨される。

累積型投資証券クラスに帰属するサブ・ファンドの純利益は、サブ・ファンドの資本に再投資されるものとする。

（注）クラスW米ドル投資証券は累積型投資証券クラス、クラスWd米ドル投資証券は分配型投資証券クラスである。

#### （４）【投資制限】

##### 本投資法人の投資制限

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

サブ・ファンドの投資対象は、別紙Cおよび英文目論見書補遺に記載される制限または規制に記載されるとおり、本規則により許可される投資対象に限定される。本規則が本投資法人の存続期間中に改定された場合、当該改定を考慮して投資制限を変更することができるが、当該変更は、アイルランド中央銀行の要件に従うものとし、投資主は、更新された英文目論見書または英文目論見書補遺および本投資法人の次の年次または半期報告書において、かかる変更を通知される。本規則の改正がサブ・ファンドの投資方針の重大な変更を必要とする場合、当該投資方針の変更は、投資主総会において投じられた票の過半数に基づいてまたは投資主全員の事前の書面による承認をもってのみ行うことができ、当該変更の実施前に投資主が自己の投資証券を買い戻すことができるよう合理的な通知期間を投資主に提供するものとする。

投資制限およびポートフォリオ投資の格付に関するサブ・ファンドの方針は、投資対象の購入時にのみ適用される。サブ・ファンドの支配の及ばない理由によりこれらの制限に超過が生じた場合には、当該サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドおよびその投資主の利益を考慮に入れて、その状況を改善することをその売買取引の優先目的として採用するものとする。

##### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの投資制限

サブ・ファンドの投資対象は、本書別紙Cに記載されるとおり、本規則により許可される投資対象に限定される。本規則が本投資法人の存続期間中に改定された場合、当該改定を考慮して投資制限を変更することができるが、当該変更は、アイルランド中央銀行の要件に従うものとし、投資主は、更新された英文目論見書または英文目論見書補遺および本投資法人の次の年次または半期報告書において、かかる変更を通知される。本規則の改正がサブ・ファンドの投資方針の重大な変更を必要とする場合、当該投資方針の変更は、投資主総会において投じられた票の過半数に基づいてまたは投資主全員の事前の書面による承認をもってのみ行うことができ、当該変更の実施前に投資主が自己の投資証券を買い戻すことができるよう合理的な通知期間を投資主に提供するものとする。

取締役は、投資主が所在する国の法律および規則を遵守する目的を含め、投資主に適合するまたは投資主の利益になる追加投資制限を随時課すことができ、追加投資制限または制限は、上記「（１）投資方針」に記載される。

投資制限およびポートフォリオ投資の格付に関するサブ・ファンドの方針は、投資対象の購入時にのみ適用される。これらの制限がサブ・ファンドの支配の及ばない理由により超過された場合には、当該

サブ・ファンドは、サブ・ファンドおよびその投資主の利益を考慮に入れて、その状況を改善すること  
をその売買取引の優先目的として採用するものとする。

### 3【投資リスク】

#### a．リスク要因

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

投資家は、すべての投資にはリスクが伴うことを理解すべきである。以下は、サブ・ファンドに投資するリスクの一部であるが、当該リスクを網羅したものを意図していない。追加リスクについて、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に詳述されることがある。

#### 一般的なリスク

##### 本投資法人の限られた運用歴

本投資法人の運用歴は限られている。投資運用会社の投資専門家（以下「投資チーム」と総称する。）は、本投資法人および各サブ・ファンドが追求する種類の機会に投資する多くの経験を有しているが、本投資法人または各サブ・ファンドが過去に投資チームが生み出した成果と同等のパフォーマンス成果を生み出す（または損失を回避する）保証はない。市況および取引手法は絶えず変化しており、投資チームが過去に一定のプラスのパフォーマンスを達成したという事実は、各サブ・ファンドの収益性の見通しとはほとんど関係がないことがある。過去の結果は必ずしも将来のパフォーマンスを示唆するものではない。利益が達成される保証または多大な損失が発生しないという保証はない。

##### 投資リスク／潜在的な投資損失

投資証券の価格は上昇する場合も下落する場合もある。サブ・ファンドがその投資目的を達成する保証または投資主がサブ・ファンドに投資された全額を回収する保証はない。特定の法域への投資に関する制限は、サブ・ファンドの投資の流動性を制限する可能性がある。サブ・ファンドのキャピタル・リターンおよび収益は、保有する投資に対するキャピタル・ゲインおよび収益から発生費用を控除した額に基づく。したがって、サブ・ファンドのリターンは、当該キャピタル・ゲインまたは収益の変化に応じて変動することが予想される。取締役は、サブ・ファンドへの投資は、投資家によって中長期の投資とみなされるべきであると考える。

本投資法人への投資が全部または一部失われるリスクがある。本投資法人は、完全な投資プログラムではなく、投資家のポートフォリオ管理戦略の一部のみを表すものでなければならない。

##### 経営陣への依拠

投資判断は、投資運用会社がサブ・ファンドについて行う。サブ・ファンドの成功は、投資運用会社が適切な投資対象を特定し、当該投資対象を利益を得て処分する能力に左右される。また、期間にかかわらず、投資運用会社のすべての職員が投資運用会社と関係を持ち続けるという保証はない。投資運用会社の一または複数の従業員またはメンバーによる役務提供の喪失は、サブ・ファンドの投資目的を実現する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

##### 時間の提供

投資運用会社、その関連会社およびその職員は、サブ・ファンドに加えて勘定および資金を現在管理しており、また、将来、追加の勘定および資金を管理する可能性があり、サブ・ファンドに対する責務を遂行しながら、他の資金および勘定に多大な時間および資源を費やす可能性もある。

**投資運用会社が運用する資産を増やすことは、パフォーマンスに悪影響を与える可能性がある**

運用資産が増加するにつれて、アドバイザーが達成する収益率は悪化する傾向があるようである。取締役は、その単独の裁量により、一または複数のクラスの投資証券の追加申込みの受付を閉鎖することまたは既存の投資主に資本を返還することができるが、サブ・ファンドのために受け入れることのできる申込総額に制限はない。さらに、投資運用会社は、類似のまたは異なる戦略を有する他のピークルまたは勘定の管理を妨げられない。

### 新興市場の一般的なリスク

新興市場証券への投資は、先進国に本拠を置く発行体の証券への投資よりも、リスクが大きい。とりわけ、新興市場証券への投資は、先進国に本拠を置く発行体の証券への投資よりも、一般に入手可能な情報が少なく、市場変動がより激しく、証券市場規制が緩やかで、税制が不利であり、インフレ懸念が深刻で、通貨が不安定であり、戦争および個人資産の収用の可能性が高いというリスクを有する。さらに、特定の新興市場における投資機会は、現地の証券に対する外国投資に対する法的規制により制限されることもある。

一般に新興市場は、先進国の市場に比べ非効率である。証券市場が国内に存在せず、近隣の取引所で取引しなければならない場合もある。新興市場の取引高および流動性の水準は、先進国よりも低い。新興市場証券を売却しようとした場合、かかる証券の市場がほとんどまたは全くないことがある。さらに、新興市場に本拠を置く発行体は、一般に、先進国に本拠を置く発行体に適用されるものに匹敵するような統一的な会計および財務報告基準、実務慣行および要件に服さない。よって、詐欺またはその他の不正行為のリスクが増加する可能性がある。また、新興市場の政府または証券取引所が発表する公式データの質および信頼性は、報告されている実際の状況を正確に反映していないことがある。

新興市場証券の発行体は、先進国の発行体の場合よりも、緩やかな規制にしか服さないことがあり、そのため、リスクの可能性は高くなる。新興市場証券のポートフォリオの保管費用は、一般に先進国を本拠とする発行体の証券ポートフォリオよりも高額となる。

### 法的リスクおよび政治的リスク

特定の国、特に発展途上国において、民間および外国投資、株式取引およびその他の契約関係を規定する法律の多くは、新規のものであり、また、大部分は未検証のものである。その結果、サブ・ファンドは、不十分な投資家保護、矛盾した法律、不完全、不明確および変化する法律、他の市場参加者側の規制に対する無知または違反、確立されたまたは効果的な法的救済の欠如、先進市場に特徴的な標準慣行および秘密保持慣習の欠如および既存の規制の執行の欠如を含む、多くの異常なリスクにさらされることがある。さらに、サブ・ファンドの資産が投資されている特定の国では、判決を取得し、執行することが困難な場合がある。権利の保護および執行におけるこの困難がサブ・ファンドおよびその業務に重大な悪影響を及ぼさないという保証はない。さらに、サブ・ファンドの収益および利得は、投資口保有者が外国税額控除を全額受け取ることができない外国政府によって課される源泉徴収税の対象となることがある。さらに、アイルランド国外の裁判所で判決を取得し、執行することは困難な場合がある。

一部の発展途上国における規制上の統制およびコーポレート・ガバナンスは、少数投資口保有者に対してほとんど保護を与えないことがある。詐欺防止およびインサイダー取引防止法は、多くの場合、初歩的なものである。また、役員および取締役による投資口保有者に対する受託者責任の概念は、欧米市場における概念と比較して限定されている。一部の発展途上国の企業の経営陣が、投資口保有者の同意なしに重大な措置を講じる場合があり、また、希薄化防止も限定される場合がある。

サブ・ファンドのパフォーマンスは、経済状況および市況の変化、政治的發展、軍事紛争および市民暴動、政府の政策変更、資本の移転に関する制限の賦課等の不確実性ならびに法律上、規制上および税制上の要件の変更によって影響を受ける可能性がある。

### 世界の経済状況および市況

投資運用会社は、新興市場、フロンティア市場または発展途上市場を含め、世界中の様々な市場で取引されている通貨および証券に投資することができるが、その一部は政府当局により高度に支配されている。当該投資では、先進市場の通貨または証券への投資とは一般的に関係のない特定のリスクを考慮する必要がある。当該リスクはとりわけ、取引の均衡および不均衡ならびに関連する経済政策、為替レートの不利な変動、政府による為替管理規則の賦課、源泉徴収税、資金またはその他の資産の移動に関する制限、業界の国有化の可能性に関する政府の政策、資産の接收、没収課税および外国における社会的、経済的または政治的不安定を含む政治的困難を含む。これらの要因は、証券価格の水準およびボラティリティならびにサブ・ファンドの投資対象の流動性に影響を及ぼす可能性がある。予期せぬボラティリティまたは非流動性は、サブ・ファンドの収益性を損なうまたは損失をもたらす可能性がある。

各国の経済は、国内総生産の成長、インフレ率、通貨下落、資産再投資、資源自給および国際収支ボジションの点で異なる。さらに、一定の経済は国際貿易に大きく依存しており、したがって、貿易障壁、為替管理、相対通貨価値の管理された調整および貿易相手国によって課されるまたは交渉されるその他の保護貿易政策によって不利な影響を受けており、今後も受け続ける可能性がある。一定の国の経済は、主としてごく少数の産業に基づいており、取引状況の変化に対して脆弱で、より高い水準の債務またはインフレを有している可能性がある。

### 英国のEU離脱

2020年1月31日以降、英国(以下「英国」という。)は、欧州連合の一部ではなくなる。英国の離脱は、英国のみならず、欧州連合、欧州経済地域および世界全体に長期にわたる不確実性および市場ボラティリティを引き起こす可能性がある。投資運用会社は、FCAによって承認され規制された投資運用者であり、移行期間の経過後は、英国法に組み込まれていたか、または英国で直接影響を有していた一定の欧州指令および規則(例えば、MiFID IIおよびEMIR)の規定の対象とはならない。EU離脱の決定が英国の規制枠組みに及ぼす長期的な影響は、部分的には、将来英国がEUとの間で確立しようとする関係に左右される。特に、EU指令を組み込んでいた英国の法律が将来変更されるか否かおよびどのように修正されるか、また(投資運用会社等の)英国企業がEU内でクロスボーダー事業を行う一定の権利の恩恵を今後も享受できるか否かは不透明である。英国のEU離脱が経済的、金融的、規制的观点から本投資法人または投資運用会社に与える正確な影響を確定することはできないが、当該影響が投資運用会社および/または本投資法人に重大な影響をもたらす可能性がある。

### 特定の証券市場

特定の国の株式市場では、取引量が相対的に少ないことがある。また、当該市場における企業の証券は、他の市場の同等企業の証券よりも流動性が低く、変動性が高い場合もある。特定の国では、証券取引所、ブローカーおよび上場企業に対する政府の規制の水準が低いことがある。さらに、一部の市場では、取引の決済が遅く、不履行が生じることがある。

一部の商品取引所は、取引者が商品契約を締結した個々のメンバーのみがそのパフォーマンスに責任を有し、取引所またはその清算機関はその責任を負わない「プリンシパル市場」である。かかる場合、サブ・ファンドは、取引相手方が当該契約を履行することができないリスクまたは履行を拒否するリスクにさらされる。また、特定の商品取引所における先物および先渡契約の取引には、価格変動制限が課される可能性がある。

### 評価方針

本投資法人の評価方針は、IFRSに準拠していないことがあり、当該乖離により、特定の状況において、本投資法人の年次監査済財務諸表について限定付適正意見が付される可能性がある。かかる状況において、本投資法人は財務報告目的でIFRSに準拠した変更を行うことを決定することができるが、本投資法人の純資産価額の算定の目的で、英文目論見書に詳述される評価方針を使用することができる。

IFRSに準拠した変更が財務報告目的のみのために本投資法人の財務諸表に行われる場合、本投資法人の会計年度末の純資産価額といずれかの年度の本投資法人の財務諸表で報告される純資産価額の間には、相違が生じる。

### 投資戦略の利用可能性

本投資法人の投資活動の成功は、金融市場に影響を及ぼす可能性のある報道および出来事の意味を評価する能力に加え、投資機会を特定する投資運用会社の能力に左右される。本投資法人が追求する投資戦略を見極め活用することには、大きな不確実性が伴う。投資運用会社が、本投資法人の全資産を配置するまたは証券およびデリバティブ市場の相違を利用する適切な投資機会を見つけることができる保証はない。

### システム障害により取引または報告ができなくなる可能性

投資運用会社の戦略は、社内外のコンピュータ・システムが適切に機能するか否かに大きく依存することになる。したがって、当該システムが依存する第三者による障害によるものであるかまたは投資運用会社のハードウェアもしくはソフトウェアの障害によるものであるかを問わず、システム障害により、当該障害が是正されるまで、取引中断または取引不能に陥るおそれがある。（例え短期間でも）当該障害および結果的な取引不能により、特定の市況において、サブ・ファンドは重大な取引損失を被るまたは有益な取引の機会を逃す可能性がある。また、当該障害が発生した場合、投資主への報告が一時的に遅延する可能性がある。



## サイバーセキュリティ・リスク

本投資法人およびそのサービス提供者は、サイバーセキュリティ事故のオペレーショナル・リスク、情報セキュリティ・リスクおよび関連するリスクの影響を受けやすい。一般的に、サイバー事故は、故意の攻撃または故意ではない事象により生じる可能性がある。サイバーセキュリティ攻撃には、資産または機密情報の悪用、データの破壊または業務の妨害を目的とした（例えば「ハッキング」または悪意あるソフトウェア・コーディングを通じて）デジタル・システムへの不正アクセスを得ることが含まれるが、これらに限らない。また、サイバー攻撃は、ウェブサイト上でサービス拒否攻撃（すなわち、意図されるユーザーに対してサービスを利用不可能にする試み）を引き起こす等、不正なアクセスを得ることを必要としない方法で行われることもある。本投資法人、投資運用会社、管理事務代行会社、保管受託銀行または金融仲介業者等のその他のサービス提供者に影響を与えるサイバーセキュリティ事故は、混乱を発生させ、事業運営に影響を及ぼす可能性があり、サブ・ファンドの純資産価額の計算の妨害、サブ・ファンドのポートフォリオの取引の妨害、本投資法人に関連する事業を投資主が取引できないこと、適用あるプライバシー、データセキュリティまたはその他の法律の違反、規制上の課徴金および制裁、評価の損害、払戻しまたはその他の補償または是正費用、弁護士報酬または追加のコンプライアンス費用を含む財務上の損失を結果としてもたらす可能性がある。サブ・ファンドが投資する証券の発行体、サブ・ファンドのために本投資法人が取引を行う取引相手方、政府当局およびその他の規制当局、取引所およびその他の金融市場運営者、銀行、ブローカー、ディーラー、保険会社およびその他の金融機関ならびにその他の当事者に影響を与えるサイバーセキュリティ事故によっても同様の悪影響が生じる可能性がある。サイバーセキュリティに関するリスクを低減することを目的とした情報リスク管理システムおよび事業継続計画が構築されているが、サイバーセキュリティ・リスク管理システムまたは事業継続計画には、一定のリスクが特定されていない可能性を含め、固有の限界が存在する。

## オペレーショナル・リスク

サブ・ファンドのために投資運用会社が採用する戦略は、情報システムおよび技術に大きく依存する。人為的ミス、データ送信障害またはその他の原因によりこれらのシステムまたは技術が障害または崩壊が生じた場合、サブ・ファンドの業務に重大な混乱が生じるおそれがある。

災害、または本投資法人もしくは本投資法人と事業を行う第三者が使用する電子通信もしくはその他のサービスに関わる中断、もしくはそのオフィスもしくは施設に直接影響を及ぼす中断を含む投資運用会社の事業を支えるインフラの崩壊は、投資運用会社が事業を中断せずに継続する能力に重大な悪影響を及ぼす可能性がある。投資運用会社およびその関連会社は、技術および事業継続プログラムに加え、情報システムのバックアップ設備を整備しているが、これらが当該災害またはインフラの崩壊から生じる損害を軽減するのに十分である保証はない。

投資運用会社は、その事業の一定の側面について、第三者のサービス提供者に依存している。当該その他の第三者のパフォーマンスが中断または悪化した場合、サブ・ファンドの業務の質が損なわれ、投資運用会社がサブ・ファンドのために採用する投資戦略に悪影響が生じるおそれがある。

## 訴訟のリスク

通常の事業の過程においてサブ・ファンドは随時訴訟の対象になる可能性がある。訴訟は、投資運用会社の多大な時間および注意を消費する場合があります、その時間およびこれらの資源を訴訟に費やすことは、時には訴訟での係争金額と不相応になる可能性がある。本投資法人に対していかなる法的手続きまたは仲裁手続きも係争中ではなく、または本投資法人の知る限りにおいて、そのおそれはない。

## 追加的政府規制または市場規制

近年、規制当局が、様々な形式で長年実施されてきた戦略を禁止する規制変更または解釈を突然発表する特定の出来事が広く報道されている。例えば、2008年9月には、様々な規制機関が様々な株式の空売りを一時的に禁止すると共に、一定の場合に空売りをより困難にするまたはコストを高くする影響がある永久的な規制を採択した。これらの措置は、空売りをを行う者が証券を購入することによってポジションの手仕舞いを行う際に、一般的には、市場のファンダメンタルズを混乱させ、様々な発行体の株価に予期せぬ不安定な上昇を引き起こすとみなされた。2008年のクレジット・ドリブンのエクイティ市場崩壊で経験したような市場の混乱および近年の資産管理戦略に配分される資本の劇的な増加は、ヘッジ・ファンド業界全般に対する政府および自主規制当局による監視の増加につながっている。

さらに、業界のより大きな規制を提案する特定の法案が世界中の政府によって現在積極的に検討されている。クレジット・ドリブンのエクイティ市場の崩壊に対する世間の反応は、近い将来、プライベート・ファンド業界に対する規制の強化を承認する可能性を高める可能性がある。

### 限定的な米国規制監督

本投資法人は、投資会社法または同等の米国の規制上の要件に基づく「投資会社」として登録されておらず、また、登録する予定もない。したがって、当該規制の規定は本投資法人への投資には適用されない。

投資運用会社は、CFTC規則4.13(a)(3)に基づくサブ・ファンドに関し、とりわけ本投資証券の私募、サブ・ファンドの投資主の資格およびサブ・ファンドによる商品利益の限定的使用に基づいて、「商品プール運用者」としてのCFTCへの登録の免除を主張してきた。CFTC規則4.13(a)(3)は、サブ・ファンドが参加することを認められている商品利益取引の量を制限している。したがって、サブ・ファンドは、CFTC規則4.13(a)(3)に基づく免除を主張するためには、本来望まれるものよりも多くの商品利益取引を制限しなければならないことがある。さらに、免除を主張した結果、投資運用会社は、CFTCの要件を満たすことを目的とした開示書類および認証年次報告書の投資家への配布を含む、登録商品プール運用者に一般的に適用される開示、報告および記録の要件を遵守するように要求されない。

### 財務・経済報告の完全性への依存

投資運用会社は、企業、政府機関、格付機関、取引所、専門サービス会社、各中央銀行および本投資法人が投資する発行体が利用することができる財務、経済、および政府の政策の情報に依拠することができる。特定の企業およびプロジェクトに関する情報、失業率、消費者信頼感指標、基準金利の決定、債券発行予定表ならびにその他の多くの要因が、投資運用会社がサブ・ファンドのために取る投資ポジションに重大な影響を与える可能性がある。一方、投資運用会社には一般的に、そのような財務、経済および/または経済政策の情報を独立した立場で検証する能力がない。投資運用会社は、そのような情報を作成する個人およびプロセスの双方の誠実さに依拠している。サブ・ファンドは、このような個人の不正行為もしくは不完全性、および/または当該情報の作成における失策もしくは正確度の相当な欠如の結果として重大な損失を被る可能性がある。サブ・ファンドのポジションに関する企業の不正経営、詐欺行為および不正会計の結果、重大な損失が発生することがある。株価は企業の不正経営に対し特に脆弱である。

### 投資ポジションの保有期間

投資運用会社は通常、開始時点において特定のポジションの最大デュレーションを知ることはなく、多くの場合において（最適デュレーションに対する）予想デュレーションさえも知らない（ただし、償還日があらかじめ決まっている特定のオプションまたはデリバティブ・ポジションの場合を除く。）。ポジションを維持する期間の長さは、利益を増やすかまたは損失を減らすためにポジションを解消すべき適切な時点における取引モデルの結果に応じて、大きく変動する。

## 大量の買戻し

限られた期間内に大量の買戻しが行われる場合、サブ・ファンドが不適切な時期にまたは好ましくない条件でポジションを早期に清算することなしで、そのような買戻請求に応じるために十分な資金を拠出することが難しいことがある。

## 潜在的な強制買戻し

本投資法人は、「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、2 買戻し手続等、（ ）海外における買戻し手続等、投資証券の強制買戻し」において記載されるとおり、投資主に対し、一定の状況下で自己の投資証券のすべてまたは一部をサブ・ファンドに買い戻させることを義務付けることができる。強制買戻しの結果、当該投資主にとって不利な税務上のおよび／または経済的な影響が及ぶことがある。

## 現物による買戻し

本投資法人は、買戻しを行う投資主に現金を渡す予定であるが、買戻しを行う投資主は、「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、2 買戻し手続等、（ ）海外における買戻し手続等、買戻価格」に記載される状況において、現金に代えて関連するサブ・ファンドが保有する証券を受け取ることがある。そのように渡される投資対象は市場で容易に売買できないことがあり、当該投資主が無期限に保有しなければならないことがある。このような証券の清算における損失および遅延のリスクは投資主により負担され、その結果、当該投資主が受け取る現金の金額が買戻日に受け取るはずだった金額に比べて少なくなることがある。

## 成功報酬のリスク

成功報酬は、投資運用会社に対し、サブ・ファンドの運用実績のみに基づく報酬がない場合に比べて、サブ・ファンドのためにリスクの高い投資を行う動機を与えることがある。成功報酬は正味実現損益に加えて正味未実現利益に関しても計算される。したがって、その後実現される可能性がない未実現利益に対して成功報酬が支払われることがある。

## 金融サービス業

サブ・ファンドの投資プログラムは、金融サービス業界に従事する発行体の証券への投資を中心にする。したがって、サブ・ファンドの投資対象の価値およびその投資パフォーマンスは、証券市場全般に影響を及ぼす一般的な市場および経済状況に加えて金融サービス業界に特有のリスク要因から影響を受ける。金融サービス企業は政府による厳しい規制に服している。この規制により、金融サービス企業が行うことができる融資およびその他の金融コミットメントの金額および種類ならびに請求することができる金利および報酬の双方が制限されることがある。これらの制限が金融サービス企業の収益力に重大な影響を及ぼすことがあるが、これは収益力が少なくとも部分的には融資等の財政上のコミットメントを行う発行体の能力に起因するためである。金融サービス企業の収益力は当該企業の資金の調達力およびコストに大きく左右され、金利が変動すると大幅に変化することがある。借主が金融サービス企業からの融資を返済できない可能性がある範囲において、当該借主の財政難が業界に悪影響を及ぼすおそれがある。

## 全般的な市場リスク

投資運用会社の戦略は、市場リスクの一定の側面（方向性のある価格推移、過去の価格決定の関係性からの乖離、規制環境の変化、市場のボラティリティの変化、「質への逃避」および「信用収縮」を含むがこれらに限られない。）に左右される。したがって、サブ・ファンドはこのような市場のイベントの結果として突然かつ劇的な損失を被ることがある。

サブ・ファンドが損失を被るか、または予想外のパフォーマンスの変動に見舞われる可能性のある具体的または一般的な種類の市況を予測することができないため、サブ・ファンドは実質的に同一の投資目的および投資アプローチを有する他の投資信託のパフォーマンスを大きく下回ることがある。

## 本投資法人のアンブレラの構造およびクロス・ライアビリティ・リスク

各サブ・ファンドはその収益力の水準とは無関係にその手数料および経費を支払う義務を負う。本投資法人は各サブ・ファンド間で分離された負債を負担するアンブレラ型の投資信託で、本投資法人はアイルランドの法律に基づき一般的には第三者に対して全般的に責任を負うことはなく、一般的にはサブ・ファンド間で相互に負債を負担し合うことはない。上記にかかわらず、他の法域の管轄裁判所から本投資法人に対して訴訟が提起される場合には、サブ・ファンドの負債分離の特性が必ず存続するとの保証はない。

## 投資運用会社のリスクおよび潜在的利益相反

投資運用会社はサブ・ファンドと類似の投資目的を有する他の投資運用の顧客を有している。ただし、サブ・ファンドのための投資判断は当該サブ・ファンドの目的およびガイドラインに基づいて行われ、この点において投資運用会社が運用する他の勘定のための目的およびガイドラインから独立している。投資運用会社はサブ・ファンドと類似の投資目的を有する他の顧客およびその他の勘定を保有し、今後もそれらを保有し続ける。

投資運用会社の任命は本投資法人により行われ、一方の当事者により終了されない限り、終了まで継続する。投資主には一般的に、投資運用会社またはサブ・ファンドに対するその他の業務提供会社を任命、選出、投票もしくは解任する権利、または関連するサブ・ファンドに関して投資および運用の決定に他の方法で参加する権利がないため、これらの事項に関しては取締役の能力に左右されることになる。

投資運用会社はサブ・ファンドのために、異なるサブ・ファンドにわたって同一企業の資本構成の様々な部分に投資することができる。例えば、あるサブ・ファンドは、別のサブ・ファンドが株式を保有している企業の発行する債券に投資することができる。このような場合およびその他の場合に、異な

るサブ・ファンド間で表面的なまたは実際の利益相反が発生することがある。投資運用会社は、このような利益相反およびその他の潜在的な利益相反（または表面的な利益相反）を軽減するための方針および手続きを整備している。

### 誤取引のリスク

ソフトウェア、ハードウェアおよび通信モードのコード化またはプログラミングのエラーに加えて、第三者から提供される誤ったまたは不正確な価格設定情報（「テクニカル・エラー」）により、取引が誤って発注されたり執行されたりすることがある。また、取引執行時にキーボードのタッチ、スペリングもしくはドラフト時の不注意なミスまたはその他の人為的なミス（「執行エラー」）により取引が不正確に執行されることもある。多くの取引所では、当該取引所における当該時の最善の買呼値および売呼値から一定の金額差を超えた取引の入力および成立を未然に防止する「明らかな誤発注防止」規則が採用されている。ただし、投資運用会社がサブ・ファンドのために取引を行う取引所において当該規則が設けられていないことがあり、有効であったとしても強制力があるとは限らない。さらに、市場価格に近い価格であるが誤った数量で入力された取引の入力および成立については、当該規則が未然に防止しないであろう。

### モデル・リスク

投資運用会社が採用する戦略の一部は、投資運用会社が投資機会を評価するために使用する定量的な価格理論および評価モデルに大きく依存している。これらのモデルは一般的に、限られた数の要因およびインプットに基づいて将来の価格推移を予測しようとする。これらのモデルから導かれる予測が実際に実現された将来の価格と大幅に異なることがあり、その結果として大きな損失が生じることがある。投資運用会社がサブ・ファンドのために利用するモデルが効果を発揮するとの保証はない。さらに、投資運用会社がサブ・ファンドの戦略を効果的に実行するためのモデルを開発、維持および更新し続けるとの保証はない。

投資運用会社が利用するモデルは、第三者である業務提供会社によるファンダメンタルズの調査を含む様々な情報源からのインプットに依存し、そのようなインプットが正確でない場合に予想外の損失が発生することがある。

### GDPR

GDPRは、2018年5月25日からすべてのEU加盟国に対して直接的に発効し、現行のEUデータプライバシー法に代わるものとなる。GDPRの下では、情報管理者は、特に情報管理者が負う説明責任および透明性要件を含む追加的な義務を負い、GDPRに規定された情報処理に関する規則の遵守を実証できなければならない。また、個人情報の処理に関するより詳細な情報を情報主体に提供しなければならない。情報管理者に課せられるその他の義務には、情報の同意に関するさらに強化された要件および個人情報に関するあらゆる違反を該当する監督当局宛に不当な遅延なく報告する義務が含まれる。GDPRの下では、情報主体には、不正確な個人情報を是正する権利、一定の状況において情報管理者が保有する個人情報を消去する権利、および多くの状況においてプロセスを制限し、またはプロセスに異議を申し立てる権利など、追加の権利が与えられる。

GDPRが施行された結果、本投資法人が直接的または間接的に負担する運営および法令遵守のコストが増大することがある。また、当該措置が本投資法人またはその業務提供会社により正しく実施されないことがある。本投資法人またはその業務提供会社のいずれかがこれらの措置に違反した場合、本投資法人またはその業務提供会社は、多額の過料を科され、ならびに／または、その運営および財政状況に重大な悪影響を及ぼす可能性のある風評被害を被った本投資法人に加え、結果的に重大なもしくは重大ではない損害を被った情報主体を補償することを義務付けられることがある。

## 課税リスク

アイルランドまたはその他における税法の変更は、（ ）本投資法人もしくはサブ・ファンドの投資目的を達成する能力、（ ）本投資法人の価値もしくはサブ・ファンドの投資対象の価格または（ ）投資主に対しリターンを支払うか、もしくはかかるリターンを変更する能力に影響を及ぼす可能性がある。（遡及効を有しうる）一切のかかる変更は、現在の税法および税務慣行に基づき記載されている本書の情報の有効性に影響を及ぼす可能性がある。投資予定者および投資主は、本書、英文目論見書および英文目論見書補遺に記載されている課税に関する記述が、関連する法域において英文目論見書および各英文目論見書補遺の日付現在で有効となっている法律および慣行に関し取締役が受けた助言に基づくものであることに留意されたい。一切の投資の場合と同様に、本投資法人への投資が行われた時点で適用のある税務ポジションまたは予定される税務ポジションが無期限に持続するとの保証はない。

投資主の事情により、本投資法人またはサブ・ファンドがある法域において税金（かかる税金に関する一切の利息または罰金を含む。）を計上する義務を負うこととなった場合、本投資法人またはサブ・ファンドは、投資主に生じる支払いからかかる税額を控除するか、または投資主もしくは投資証券の実質的保有者により保有される投資証券のうち、義務を履行するに十分となる価額を得る目的で投資証券を強制的に買い戻すか、または消却する権利を有する。関連する投資主は、納税義務を発生させる事由が生じた場合（かかる控除、充当または消却が行われなかった場合を含む。）に本投資法人またはサブ・ファンドが税金およびかかる税金に関する一切の利息または罰金を計上する義務を負うこととなったことに起因して本投資法人またはサブ・ファンドに生じる一切の損失につき、本投資法人またはサブ・ファンドを補償し、これらを補償し続けるものとする。

投資主および投資を予定している者は、本投資法人への投資に伴う課税リスクに留意すべきである。下記「4 手数料等及び税金、（5）課税上の取扱い」を参照されたい。

## 外国口座税務コンプライアンス法

特定の支払いに適用される2010年追加雇用対策法の一部としての外国口座税務コンプライアンス法（以下「FATCA」という。）は、特定の米国人による米国外口座および米国外企業の直接的および間接的な所有を米国歳入庁へ報告するよう求めることをその本質的な目的としており、要求される情報を提出しなかった場合は、直接的な米国投資（および場合によっては間接的な米国投資）に30%の米国源泉徴収税が課される。米国人投資家および非米国人投資家のいずれもは、米国源泉徴収税の課税を回避する目的で、自らおよび場合によっては自らの投資家に関する情報の提供を求められる可能性が高い。これに関し、アイルランドと米国の政府は、2012年12月21日にFATCAの実施に関する政府間協定を締結した（詳細については下記「4 手数料等及び税金、（5）課税上の取扱い、米国の報告および源泉徴収の要件の遵守」の項を参照されたい。）。

アイルランドIGA（およびこれを実施するアイルランドの関連する規則および法律）の下では、（本投資法人等の）外国の金融機関は、通常、30%の源泉徴収税の適用を要求されない。しかしながら、FATCAにより本投資法人がその投資対象に米国の源泉徴収税を課税された場合またはFATCAの要件を遵守していないとされた場合、本投資法人を代理して行為する管理事務代行会社は、かかる不遵守を是正するためおよび／またはかかる源泉徴収が関連する投資主（当該投資主が必要な情報を提供しなかったこと、参加外国金融機関とならなかったこともしくは当該投資主によるその他の行為もしくは不作為により、かかる源泉徴収もしくは不遵守が発生するものである。）により経済的に負担されることを確保するために、当該投資主による本投資法人への投資に関するあらゆる措置（当該投資主により保有される本投資法人の投資証券の一部または全部の強制買戻しを含む。）を講じることができる。

投資主および投資予定者は、本投資法人への投資に関連する米国の連邦、州、地方および米国外の税金申告および証明の要件について自己の税務アドバイザーに相談されたい。

本投資法人は、FATCAの遵守に努める本投資法人に協力しない投資主の投資証券を強制的に買い戻すことができる。

本投資法人がFATCAを遵守する能力は、本投資法人が各投資主の直接的および間接的な保有に関して要求する情報を当該投資主が本投資法人に提供するか否かにより左右される。要求される情報を投資主が本投資法人に提供しない場合、本投資法人は当該投資主の投資証券を強制的に買い戻す権利を行使するか、および／または強制的な交換の対象となる当該投資主の投資証券のために別個のクラスまたは別個のシリーズを設定することができ、後者の場合、強制買戻代金から当該投資主が要求される情報を提供しなかったことに帰属する源泉徴収税に相当する金額を控除し、控除後の残額を投資証券の新規のクラスまたはシリーズの投資証券の発行のために充当する。

## 共通報告基準

OECDは、FATCAの実施に向けた政府間アプローチの延長として、グローバルベースでのオフショア脱税問題を取り扱う共通報告基準（以下「CRS」という。）を策定した。CRSはデュー・ディリジェンス、報告および財務会計情報の交換に関する共通基準を提供する。参加法域は、CRSに従い、報告を行う金融機関から、共通のデュー・ディリジェンスおよび報告手続きに基づき当該金融機関により特定されたあらゆる報告可能な口座に関する財務情報および個人情報を取得し、報告を行う当該金融機関の投資者が年間ベースで居住する他の参加法域の税務当局との間で、かかる情報を自動的に交換する。最初の情報交換は2017年に行われた。アイルランドは、CRSを実施するために法律を制定した。このため、本投資法人は、アイルランドで採用されたCRSのデュー・ディリジェンス要件および報告要件の遵守を求められる。投資主は、本投資法人がCRSに基づく自らの義務を履行することを可能とするため、本投資法人に対しさらなる情報を提供するように求められる場合がある。要請された情報を提供しなかった場合、投資者は、結果として生じる違約金もしくはその他の費用の負担および／または本投資法人に対する自らの投資証券の強制買戻しを余儀なくされる可能性がある。

投資主および投資を予定している者は、本投資法人への投資に関連する独自の確認要件に関して自身の税務アドバイザーに相談すべきである。

## その他の強制償還リスク

投資証券が取締役会が課す制限に違反していずれかの者により直接的にもしくは受益者として保有されていること、または宣言もしくは情報（特にマネー・ロンダリング防止もしくはテロリストのための資金供与防止に従い義務づけられる宣言もしくは情報を含む。）が不足していることを取締役会が知るに至る場合、またはそのように信じる合理的な理由がある場合、取締役会は、（定款に基づく適切な権限に従うことを条件に）当該者の投資証券を強制的に買い戻す意思を（取締役が適切とみなす形式により）通知する権利を有するものとする。取締役は（定款に基づく適切な権限に従うことを条件に）当該投資主に対して、かかる強制的買戻しに関連する法律上、会計上または管理上の費用を請求することができる。強制買戻しの場合、買戻価格は投資主宛の通知において取締役が指定する関連取引日に関する評価時点で決定される。強制買戻しの手取金は、「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、2 買戻し手続等、（ ）海外における買戻し手続等、投資証券の強制買戻し」に記載される強制買戻規定に従い支払われるものとする。

## 過剰な取引のリスク

投資を予定している者は過剰な取引に伴うリスクに留意すべきである。詳細については、「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、2 買戻し手続等、（ i ）海外における買戻し手続等、過剰な取引」を参照されたい。

## 投資証券のクラスの種類の法主体でないこと

投資主間と同様に、各サブ・ファンドが1つの資産ポートフォリオのみを維持しているが、いずれかのサブ・ファンドのクラスに帰属する評価益および評価損は当該クラスのみ割り当てられる。特定のクラスのみに帰属する費用は当該クラスのみ配分される。ただし、本投資法人の債権者は一般的に、特定のクラスからのみ賠償を受けるよう拘束されない。むしろ、そのような債権者は一般的に、関連するサブ・ファンド全体の資産から賠償を受けることができる。さらに、あるクラスに帰属する損失（例えばヘッジによる損失）がその価値を上回る場合、当該損失が他のクラスの価値にマイナスの影響を与える可能性がある。

### 分配金の影響

投資証券の分配型投資証券クラスの過去の分配金は、必ずしも各クラスに関して実施される可能性のある将来の分配金の指針とはならないことに留意すべきである。配当分配は保証されておらず、サブ・ファンドは利息を支払わず、サブ・ファンドの投資証券の価格および投資証券の収益は、上昇することも下落することもあることを忘れてはならない。また、あらゆる配当分配が、その分配金の額だけサブ・ファンドの投資証券の価格を減少させることも覚えておくべきである。一部のクラス投資証券の場合、後日受け取ることができない可能性がある未収収益（未収利息および未収配当金等）の分配を行うことができる。よって、投資主が分配後に買戻しを行う場合、残存する投資主の資本が毀損されるリスクがある。取締役会の裁量により、その他の状況においても、分配金が資本から支払われることがある。関連するサブ・ファンドの資本から配当が支払われる場合、投資者は投資額全額を受け取ることができないことがある。将来の利益および運用実績は、為替レートの変動を含む多くの要因の影響を受ける可能性があり、必ずしも本投資法人、その取締役会またはその他の者が制御できるものではない。本投資法人またはサブ・ファンドの将来のパフォーマンスまたは将来の収益について、本投資法人自身、またはいかなる取締役、投資運用会社、またはその関連会社、取締役、役員もしくは従業員も、一切保証を行うことはできない。

### 純資産価額の留意事項

投資証券1口当たり純資産価格は、サブ・ファンドの投資対象の実績に応じ、時間の経過とともに変動すると予想される。投資主が自身の保有する投資証券の買戻しを選択した場合、または強制買戻しの場合において、当該買戻し時の投資証券1口当たり純資産価格が当該投資主の支払った申込価格を下回る場合には、当該投資主は自己の当初投資額の全額を回収できない。

### 投資信託の事業上および規制上のリスク

本投資法人に悪影響を及ぼす可能性のある法務上、税務上、規制上の変更が発生する可能性がある。投資信託に対する規制環境は変化しつつあり、投資信託の規制の変更が、本投資法人が保有する投資対象の価格、および本来であれば得られるであろうレバレッジの獲得、または取引戦略を遂行する本投資法人の能力に悪影響を与える可能性がある。さらに、証券市場および先物市場は、包括的な法令、規制、および証拠金規制の対象となっている。規制機関および自主規制機関ならびに取引所は、市場の緊急時において特別措置を実施する権限を有する。デリバティブ取引および当該取引を行うファンドの規制は、法律が変化し続ける分野であり、政府および司法機関の措置により変更される可能性がある。将来の規制変更が本投資法人に及ぼす影響は、重大かつ不利なものとなる可能性がある。

### 市場混乱

サブ・ファンドは、市場の混乱および過去の価格形成の関係が著しく歪められているようなその他特別な状況が発生した場合、重大な損失を被る可能性がある。価格形成の歪みによる損失リスクは、混乱市場では多くのポジションが流動性を失っているために複雑化し、市場動向に対応してポジションを手仕舞うことが困難、または不可能になる。



市場が混乱している場合、サブ・ファンドが利用可能な銀行、ディーラーおよびその他のカウンターパーティーからの融資は、制限される可能性が高い。予期せぬ政治的、軍事的、およびテロ事件による市場の混乱は、随時、サブ・ファンドに多大な損失をもたらす可能性があり、さらにこうした事象が、これまでにないボラティリティとリスクを伴う歴史的な低リスク戦略の遂行につながる可能性がある。

金融取引所は、随時、取引を停止または制限することができる。このような一時停止により、サブ・ファンドがポジションを清算できなくなり、損失を被る可能性がある。また、「店頭」市場において、サブ・ファンドがポジションを手仕舞いできるだけの流動性が維持されるという保証もない。

## 現在、市場は混乱リスクにさらされている；政府による介入

世界の金融市場は現在、前例のない混乱の中にあり、これが広範な政府介入を招いている。このような介入は、「緊急事態」に基づき実施される場合もあり、市場参加者が特定の戦略を継続して実行すること、または未決済ポジションのリスクを管理する能力が突然かつ著しく排除されることもあった。さらに、これらの介入は、予測が困難であり、範囲および適用が流動的な場合もあった。その結果混乱および不確実性が生じ、それ自体が、市場および投資戦略の機能に重大な悪影響を及ぼしてきた。

2008年9月のリーマン・ブラザーズ破綻後に一時的に課せられた一部銘柄の空売り禁止およびその他の緊急空売り規制は、特定の戦略に重大な悪影響を与えた。

金融市場にどのような暫定的または恒久的な政府の追加規制が課されるか、および／または、投資運用会社がサブ・ファンドのために採用する戦略に当該規制が及ぼす影響を予測することは不可能である。しかしながら、これらの市場におけるさらなる開発、政府による介入および／または規制の強化は、サブ・ファンドに重大な損害を与える可能性がある。

## インフレ

政府および中央銀行が拡大する「金融危機」の解決に向けて提供してきた膨大な金額の金融支援は、最終的には、特に開発途上国において、著しいインフレにつながる可能性がある。

インフレおよびインフレ率の急激な変動は、経済および様々な経済の証券市場にマイナスの影響を及ぼしており、引き続き影響を及ぼす可能性がある。将来、インフレが深刻な問題とならず、サブ・ファンドのリターンに悪影響を与えないという保証はない。

## 投資証券クラスの発行通貨

サブ・ファンドは、基準通貨建ておよびサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨、および／またはサブ・ファンドの資産の発行通貨である表示通貨以外の通貨建ての投資証券を募集することができる。あるクラスの当初募集価格は、とりわけ、為替レートの違いにより、必ずしも他のクラスの当初募集価格と経済的に同一とはならない。よって、投資者が異なる通貨クラスに同一の経済的金額を投資する場合、異なる口数の投資証券を受け取る可能性があり、したがって、投票に際しては、必ずしも保有する議決権がサブ・ファンドに対する経済的持分を反映するとは限らない。

基準通貨および当該表示通貨間の為替レートの変動、または関連するサブ・ファンドの資産が発行されている表示通貨およびあるクラスの表示通貨間の為替レートの変動が、表示通貨で表示される当該投資証券の価格の下落につながる可能性がある。

投資主は、通常、サブ・ファンドのクラス間においては資産および負債の分離が存在しないことに留意しなければならない。したがって、ヘッジ・クラスに関して締結されたデリバティブ取引のカウンターパーティーは、ヘッジ・クラスに帰属する資産が債務の支払いに不十分である場合には、当該サブ・ファンドのその他のクラスに帰属する関連するサブ・ファンドの資産に対して遡及することができる。本投資法人は、デリバティブ取引の利用によりサブ・ファンドにもたらされる追加リスクは、関連するクラスの投資主のみが負担することを確実にするために、クラス間の波及リスクを確実に軽減するための措置を講じているが、当該リスクを完全に排除することはできない。

## 投資の集中

投資ポートフォリオを分散することがサブ・ファンドの方針であるが、本書に規定される場合を除き、義務ではなく、比較的少数の投資対象を保有する場合もある。サブ・ファンドが、価値が下落したか、またはその他の理由（発行体の債務不履行を含む。）で悪影響を受けた特定の投資対象に多額のポジションを有していた場合、多大な損失を被る可能性がある。

## 清算機関の保護

多くの取引所では、清算機関がセントラル・カウンターパーティーとしての役割を担っている限り、ブローカー（または本投資法人のために取引している第三者）による取引の実施は、取引所または清算機関によって「保証されている」。ただし、かかる「保証」は、本投資法人が依然として清算ブローカーに対する信用リスクを負っており、清算ブローカーの債務不履行時の損失リスクを負っているため、本投資法人のすべての損失がカバーされる可能性は低い。

## 金融デリバティブ商品リスク

### デリバティブ

関連する英文目論見書補遺に明記されるように、サブ・ファンドは、転換証券、オプション、先物、先渡しおよび金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、トータル・リターン・スワップおよびエクイティ・スワップならびに差金決済取引等の様々なデリバティブ商品を利用することができる。デリバティブ商品の利用には、当該商品に随時組み込まれる極めて高い水準のレバレッジを含む、様々な重大リスクが伴う。デリバティブ市場は、しばしば流動性が限定されているとみられており、よって利益の実現または損失の限定のいずれのためであれ、オープン・ポジションを手仕舞いすることが困難かつ高コストとなる可能性がある。デリバティブと当該デリバティブの原資産間の価格の相関性は、過去のパターンと関連せず、その結果、予想外の損失を被る可能性がある。

ヘッジ目的での空売り等のデリバティブおよびその他の手法の使用には、（i）ヘッジされた証券の価格変動を予測する能力への依存、（ ）デリバティブが基準とする証券の動向および原資産ポートフォリオの資産の動向間の相関が不完全であること、ならびに（ ）債務支払いのため分離されたポートフォリオ資産比率を理由に効果的なポートフォリオ運用が妨げられる可能性または短期債務履行能力など、特定の追加リスクが伴う。さらに、特定のポジションをヘッジすることで、当該ポジションの価格の上昇から得られる潜在的利益が、限定される可能性もある。

### ポジション（市場）リスク

投資運用会社の支配できない事由、例えば、破産、後発的不能、または契約締結時における当該取引に関連した税法もしくは会計法の変更の結果、現行の金融デリバティブ商品が予想外に終了する可能性もある。一般的な業界の慣行に従い、投資運用会社はサブ・ファンドのカウンターパーティーに対するエクスポージャーをネットリングする方針である。

### 流動性リスク

流動性リスクとは、特定のデリバティブ商品の購入または売却が困難な状況の発生をいう。デリバティブ取引が特に多額であるか、または関連市場が流動性に欠ける場合（多くの非公開の相対デリバティブ取引の場合等）、有利な時期または価格で取引を開始したり、ポジションを清算できない可能性がある。

### 決済リスク

サブ・ファンドは、当該商品が取引されている取引所のいずれか、またはその清算機関のいずれかの不履行リスクにもさらされている。

### 相関性リスク

デリバティブは、追従するように設計された証券、金利または指数の価値と、必ずしも完全にまたは高度に相関しもしくは追従するとは限らない。よって、本投資法人がデリバティブ手法を使用することは、必ずしもサブ・ファンドの投資目的を達成するための有効な手段とは限らず、損失をもたらす可能性もある。デリバティブのポジションの不利な価格変動により、本投資法人が変動証拠金を現金で支払わなければならないことがあり、ポートフォリオに十分な現金がない場合、その後これにより不利な条件でサブ・ファンドの投資対象を売却せざるを得ない可能性がある。

### 法的リスク

金融デリバティブ商品の利用には、予期せぬ法律もしくは規制の適用、または契約が法的に強制力を有しない、もしくは正確に文書化されていないことにより損失を被る法的リスクがある。

### レバレッジ

適用される規制上の制限および英文目論見書または英文目論見書補遺に含まれるあらゆる投資制限に従い、サブ・ファンドは投資を行う際にレバレッジを利用することができる。サブ・ファンドは、特に、オプション、先物、先渡契約およびスワップ（差金決済取引を含む。）等の本質的にレバレッジを利用してデリバティブ商品を購入し、または締結することにより、レバレッジを得ることができる。レバレッジの利用はリスクを増大させ、多額の利払いを生じる。サブ・ファンドがレバレッジおよびデリバティブ商品を利用することは、特定の追加的リスクをもたらす。レバレッジを利用した投資は、その性質上、投資者に当該投資の価値の低下による損失の可能性を増大させる。その結果、レバレッジをかけた商品を投資対象とする証券の価格変動が比較的小さい場合でも、多額の損失を被る可能性がある。さらに、レバレッジを利用することで、サブ・ファンドは、カウンターパーティーが証拠金レバレッジ・ポジションに利用された担保について担保実行するリスクにさらされる。この場合、当該ポジションに多額の損失が生じる。レバレッジおよび資金調達の利用は、市場原理または規制の変更を含む多くの要因によって損なわれる可能性があり、サブ・ファンドが十分なレバレッジまたは資金調達を確保または維持できる保証はない。

### シンセティック・ショート・セリング

サブ・ファンドは、実際に空売りを行うことは認められていない。しかしながら、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの投資目的を促進するため、かつ本規則に従い、株式またはその他の投資先資産に関して、デリバティブ（スワップ（差金決済取引を含む。））、上場および店頭オプション、ならびに上場および店頭先物、ならびに先渡契約等（ただしこれらに限定されない。）を通じて、ショート・ポジションを取ることができる。通常、空売りとは、市場価格の下落を見越して売り手が所有していない資産を売却し、買い手に引き渡すために同じ資産を借入れ、後日借入れた資産を返却する義務を負うことである。空売りでは、投資者は資産の市場価格の下落から利益を得ることができるが、これは、当該下落が取引費用と証券の借入れコストを上回る場合に限られる。空売りでは、原資産の価格は理論的には無限に上昇するため、ショート・ポジションをカバーするために当該証券を購入する費用も無限に上昇し、無限の損失のリスクが生じる。ショート・ポジションをカバーするのに必要な資産が購入可能であるという保証はない。ショート・ポジションを手仕舞うための資産の購入そのものが、当該証券の価格をさらに上昇させ、損失を悪化させることがある。

デリバティブを通してショート・ポジションをとる場合、サブ・ファンドは実際に空売りを行っている場合と同一の市場リスクにさらされ、同一の金銭収益を追求している。デリバティブを通じてショー

ト・ポジションをとることは、証拠金取引を伴うため、ロング・ポジションに基づく投資よりも大きなリスクを伴うことがある。

最近の世界的な金融市場のボラティリティの結果、世界中の規制当局による規制上または立法上の措置により、特定の資産に対するショート・ポジションが制限されている。制限の程度は法域によって異なり、短中期的に変更される可能性がある。かかる制限により、多数の市場参加者が自身の投資戦略を継続したり、保有するオープン・ポジションのリスクを管理したりすることが難しくなったり、不可能になることもある。よって、投資運用会社は、特定の資産、企業またはセクターに関してネガティブな見方を完全に表明するポジションではなく、投資運用会社がサブ・ファンドの投資目的を達成することができない可能性がある。

## 証券金融取引に係るリスク

### 概要

レポ契約、リバース・レポ契約、および貸株契約の締結により、本投資法人およびその投資者にいくつかのリスクが生じる。関連するサブ・ファンドは、証券金融取引のカウンターパーティーが、関連するサブ・ファンドが提供するものと同等の資産を返還する義務を履行できなくなるリスクにさらされている。また、カウンターパーティーの債務不履行を補うために提供された担保を現金化できない場合の流動性リスクにもさらされる。また、このような取引は、証券金融取引を標準契約を使用して実施することで、当事者の意思を正確に反映していないか、当該契約がカウンターパーティーに対してその設立された法域では強制力を持たない可能性がある等の法的リスクにサブ・ファンドをさらす可能性がある法的リスクを伴う。また、当該取引には、証券金融取引の利用および担保の管理が、内部の手続き、人員およびシステムの不備もしくは欠陥、または外部要因により生じる損失リスクにさらされているという運営上のリスクも含む。また、下記「担保管理に係るリスク」に記載されるあらゆるカウンターパーティーの担保の再利用権に関してもリスクが生じる可能性がある。

### 証券貸付

主要な投資戦略ではないが、関連する英文目論見書補遺に開示される場合、サブ・ファンドはサブ・ファンドのために追加的な収益を得るために、保有するポートフォリオ証券をブローカー・ディーラーおよび銀行に貸し出すことができる。ポートフォリオ証券の借り手が破産またはその他の不履行に陥った場合、サブ・ファンドは、貸出担保の現金化または貸出証券の返却の遅延、ならびに（a）サブ・ファンドがその権利行使可能な期間に担保価値または貸出証券の価値が下落する可能性、（b）当該期間に収益が標準を下回ることおよび収益が得られない可能性、ならびに（c）権利行使の費用を含む損失の両者を経験する可能性がある。証券の借り手が、証券貸付取引に基づき支払不能または債務不履行に陥った場合、当該取引に関連して提供された担保が実行される。担保の価値は、当該取引相手方に対するエクスポージャーが、UCITS規則の下で課されているリスク分散規則に確実に違反しないように、一定の水準に維持される。ただし、担保の価値が譲渡した証券の価値を下回る可能性があるリスクがある。さらに、サブ・ファンドは、中央銀行UCITS規則に規定された要件に従い、証券貸付契約に基づき受領した現金担保を投資することができるため、サブ・ファンドは、発行体または関連する証券の支払不能または不履行等の当該投資に伴うリスクにさらされる。内部格付がないため、投資運用会社は、当該リスクを軽減するため、サブ・ファンドが証券を貸し出す企業の信用力を監視する。

### レポ取引

レポ取引では、関連するサブ・ファンドは、カウンターパーティーに売却した証券の経済的リスクおよび利益を保持しており、カウンターパーティーから事前に決定した価格（当該証券価格より高い金額）で買い戻さなければならない場合の市場リスクにさらされる。レポ取引に基づき受領した現金担保の再投資を選択した場合、当該投資に関して生じる市場リスクにもさらされる。

## リバース・レボ取引

関連する英文目論見書補遺に記載されている場合、サブ・ファンドはリバース・レボ契約を締結できる。リバース・レボ契約に基づき、サブ・ファンドに証券を売却した者が、破産またはその他の結果として、原証券を買い戻す義務を履行できない場合、サブ・ファンドは当該証券の処分先を探すことになるが、かかる行為には費用または遅延が伴う可能性がある。当該売主が支払不能となり、適用される破産またはその他の法律に基づく清算もしくは再編の対象となった場合、サブ・ファンドが原証券を処分することが制限される可能性がある。破産または清算となった場合、サブ・ファンドは原証券について有する利益を実現できない可能性がある。最後に、売主がリバース・レボ契約に基づく証券の買戻義務を履行できなかった場合、サブ・ファンドは、市場でポジションを清算せざるを得ない範囲で損失を被る可能性があり、原証券の売却による手取金は、デフォルトした売主と合意した買戻価格を下回る。

## トータル・リターン・スワップを含むスワップに関するリスク

関連する英文目論見書補遺に明記されている場合、サブ・ファンドはSFTRに定義されているトータル・リターン・スワップを含むスワップ契約、すなわち参照債務の経済的パフォーマンスの総計がカウンターパーティから他のカウンターパーティに移転されるデリバティブ（差金決済取引を含む。）を締結することができる。スワップ契約は個別に交渉され、さまざまな種類の投資または市場要因に対するエクスポージャーを含むように組成できる。スワップ契約は、その構造によって、長期もしくは短期金利、通貨価値、企業の借入金利、または証券価格、株式バスケット、インフレ率等のその他の要因に対するサブ・ファンドのエクスポージャーを増減することができる。スワップ契約にはさまざまな形態があり、さまざまな名称で知られている。サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドの投資目的および投資手法と合致していれば、特定の形態のスワップ契約に制限されない。スワップ契約により、サブ・ファンドは相当の損失リスクにさらされる可能性がある。

エクイティ・スワップ契約は、通常、一方の当事者のある特定の株価指数（例えばS&P 500インデックス）の想定価額に関する損失（もしあれば）に当該想定価額に対する指定金利（例えば、ロンドン銀行間取引金利）での利息と同一方法で算出された金額を上乗せした金額の支払義務を、他方当事者の当該指数の想定価額に関する利益（もしあれば）の支払義務と交換することをいう。

スワップ契約は、サブ・ファンドの投資エクスポージャーをあるタイプの投資から別のタイプに転換させようとするものである。例えば、サブ・ファンドがユーロでの支払いを米ドルでの支払いと交換することに合意した場合、スワップ契約は、サブ・ファンドのユーロ金利へのエクスポージャーを減少させ、ユーロ以外の通貨および金利へのエクスポージャーを増加させる傾向がある。それらがどのように使われるかにより、スワップ契約はサブ・ファンドのポートフォリオ全体のボラティリティを増加させることも減少させることもある。スワップ契約のパフォーマンスを左右する最も重大な要因は、特定の金利、通貨、個別銘柄の株価、またはサブ・ファンドへの支払額もしくはサブ・ファンドからの支払額を決定するその他の要因の変動である。スワップ契約によりサブ・ファンドの支払いが要求された場合、関連するサブ・ファンドは、期日に当該支払いを実行するよう備えなければならない。さらに、カウンターパーティの信用力が低下した場合、当該カウンターパーティとのスワップ契約の価値が低下することが予想され、サブ・ファンドが損失を被る可能性がある。

差金決済取引は、サブ・ファンドがカウンターパーティとの間でそのリターン（または損失）を、それぞれの証券のパフォーマンスまたは2つの異なるグループもしくは証券「バスケット」の相対パフォーマンスに基づいて決定することに合意するスワップ契約である。バスケットの一方については、リターンが、当該バスケットを構成する証券（差金決済取引の想定金額に相当する額面総額）の理論的ロング・ポジションに基づいており、他方のバスケットについては、バスケットを構成する証券の理論的ショート・ポジションに基づいている。サブ・ファンドはまた、差金決済取引と同一のエクスポージャーを達成するためにロング・ポジションおよびショート・ポジションを用いることができ、これに

より当該取引の両者の支払債務はネットリングされるため、両者の価格変動の総額ではなく、証券バスケットの相対価値の変動に基づくことになる。ただし、バスケットのロングおよびショートに含まれる証券の価格がともに上昇した場合であっても、バスケットのショートがバスケットのロングをアウトパフォーマンスし、サブ・ファンドが損失を被る可能性がある。

サブ・ファンドは、ヘッジ、リスク管理、および投資レバレッジのためにスワップおよび差金決済取引を締結することができる。ヘッジ目的でスワップを利用する場合、その資産をヘッジするか、または負債をヘッジするかにより、サブ・ファンドは、資産に基づくかまたは負債に基づくかのいずれかでスワップを締結することができる。また、サブ・ファンドは、リスク管理またはレバレッジ目的で、理論的ロング・ポジションの想定金額が理論的ショート・ポジションの想定金額を上回る差金決済取引を締結することができる。

サブ・ファンドは、特定のカウンターパーティーとの間でのみ、スワップまたは差金決済取引を清算することができる。さらに、サブ・ファンドは、かかるカウンターパーティーの同意を得てポジションの移転のみを行うことができる。スワップ契約のカウンターパーティーによる債務不履行が生じた場合、サブ・ファンドは、当該取引に関連する契約に基づく契約上の救済に限定される。スワップ契約のカウンターパーティーがスワップ契約に基づく債務を履行できるという保証、または不履行時でも、サブ・ファンドのために本投資法人が契約上の救済手続きの追求に成功するという保証はない。各店頭デリバティブ取引の契約は特定のカウンターパーティーと個別に交渉されるため、サブ・ファンドはカウンターパーティーが、契約条項（例えば、デフォルトの定義）につきサブ・ファンドとは異なる解釈をしているかもしれないリスクにさらされている。サブ・ファンドは、契約上の権利を行使するために必要な法的手続きの費用およびその予測が不可能なことを理由として、カウンターパーティーに対する請求を行わないと判断する可能性がある。したがって、サブ・ファンドは、ポートフォリオへの投資に関する権利行使および投資運用会社が関連する契約に従いサブ・ファンドに対して負担している支払いの獲得が遅延したり、または不可能になる可能性があり、よって、サブ・ファンドは、ポジションの価値の下落を経験し、収益を失い、かつその権利の主張に関連する費用を負担する可能性があるというリスクを負っている。

スワップ取引のカウンターパーティーは、健全性についての監督対象となる機関であり、中央銀行による承認機関カテゴリーに属し、基金の資産に関する裁量権を持たない。カウンターパーティーの有する市場エクスポージャー純額がその資本に比べて小さい場合であっても、市場において平均以上のボラティリティが生じた場合、カウンター・パーティーの信用力が悪影響を受ける可能性がある。

さらに、サブ・ファンドは、スワップのカウンターパーティーの信用リスクにさらされていることに加え、参照債務の発行体の信用リスクにもさらされている。スワップの締結に関連して発生する費用、ヘッジあり／ヘッジなし投資証券クラスに関連する通貨価値および費用の差異により、スワップの原資産の指数／参照価格の価値が、関連するサブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格とは異なる可能性がある。

#### 担保管理に係るリスク

サブ・ファンドが店頭デリバティブ契約または証券金融取引を締結する場合、関連するカウンターパーティーまたはブローカーに担保を提供しなければならないことがある。サブ・ファンドがカウンターパーティーまたはブローカーに提供する担保で、副保管銀行として当該カウンターパーティーが保有しないか、第三者の保管銀行により分離されていない場合、当該資産の顧客保護による「分離」の利益を享受できないことがある。したがって、カウンターパーティーまたはブローカーの支払不能の場合、サブ・ファンドは、その担保の返還を受けられない可能性があるリスク、または担保が関連するカウンターパーティーもしくはブローカーの債権者に利用可能となった場合には、返還にしばらく時間を要する可能性があるリスクにさらされている。さらにサブ・ファンドでは流動性が高い非現金担保のみ受入可能であることに関わらず、サブ・ファンドは、カウンターパーティーの債務不履行を補うために

提供された担保の現金化ができないリスクにさらされている。また、サブ・ファンドは、内部の手続き、人員およびシステムの不備もしくは欠陥、または外部要因により生じる損失リスクにさらされている。

サブ・ファンドが受領した現金担保を中央銀行の課す条件に従って再投資した場合、サブ・ファンドは現金担保の投資先である関連する証券の発行体の懈怠または債務不履行のリスクにさらされる。

担保が担保所有権移転契約によりカウンターパーティーまたはブローカーに提供された場合、本投資法人はサブ・ファンドに代わり同等の資産の返還を求める無担保の契約上の権利を有する。カウンターパーティーが支払不能に陥った場合、サブ・ファンドは無担保の債権者と位置付けられ、同等の資産を受領することができないか、または資産の全額は受領できない。投資者は、カウンターパーティーが支払不能に陥った場合、関連するサブ・ファンドに損失が生じ、これが重大になる可能性があることを予測すべきである。さらに、カウンターパーティーに再利用の権利が与えられた資産は、本投資法人またはその代理人が認知または支配できない複雑に連続した取引の一部となる可能性がある。

担保の提供は標準契約を通じて実施されるため、サブ・ファンドは契約が正確に当事者の意思を反映していないか、または契約が設立地の法域のカウンターパーティーに対して実行可能でない可能性がある等の法的リスクを負う。

## 評価リスク

本投資法人は、非上場の投資対象の評価、または規制ある市場に上場されているか、取引されているかもしくは取り扱われている証券で、その価格が入手できないかもしくは価格がつかない場合の評価につき、投資運用会社と相談することができる。サブ・ファンドの投資対象の評価の決定に投資運用会社を関与させることと、投資運用会社のその他の責任（特に成功報酬が投資運用会社に支払われる可能性があるという事実を考慮すると）との間には、利益相反が内在している。

## 機関およびカウンターパーティー・リスク

仲介業者、銀行およびブローカー／ディーラー等の機関は、通常、サブ・ファンドのポートフォリオ資産を保管し、当該資産を「仲介人名義」で保有することができる。当該機関の1つが破産するか、または不正行為があった場合、サブ・ファンドの運営能力または資本ポジションを悪化させる可能性がある。サブ・ファンドは、当該リスクを低減させるため、その投資取引先を十分な資本を有し安定した銀行および仲介業者に限定するよう努力するが、最近の事象は、このような安定した機関ですら当該リスクにさらされていることを示している。

上記にかかわらず、投資運用会社が取引（例えば、スワップ（差金決済取引を含む。）および特にトータル・リターン・スワップ）を行う市場は、「店頭」または「ディーラー間」市場を含み、規制されていない非公開市場も含む。当該市場の参加者は、通常、取引所を基準とした市場の会員と同一の信用評価レベルおよび規制監督の対象ではない。このことは、契約条項に関する論争（正当であるかどうかを問わず）または信用もしくは流動性の問題により、カウンターパーティーがその条項に従い取引を決済せず、サブ・ファンドに損害を生じさせるリスクにサブ・ファンドをさらすものである。当該カウンターパーティー・リスクは、事由の発生により決済できなくなる満期までの期間が長い契約か、または例えば投資運用会社が単独もしくは少数のカウンターパーティーとの取引に集中している場合に大きくなる。

サブ・ファンドが国際スワップ・デリバティブ協会（「ISDA」）のマスター契約およびその他の取引マスター契約の条項に基づき、当初証拠金の提供または日々の時価評価のいずれかにより、取引相手方に対して担保を差し出す場合、カウンターパーティーが担保超過となるか、ならびに／または、サブ・ファンドが、証券および現金を受領する権利に関して、カウンターパーティーに対する時価評価のエクスポージャーについて随時担保を受けていない状況が生じる可能性がある。いずれの状況においても、サブ・ファンドは、当該カウンターパーティーの信用力に対するリスクを有しており、カウンターパー



ティーが支払不能に陥った場合、サブ・ファンドはかかる担保超過分に相当する金額、および当該取引におけるカウンターパーティーに対する無担保のエクスポージャーに相当する金額について、無担保債権者として位置づけられる。このような状況では、サブ・ファンドは債務の全額を回収できないか、全く回収できない可能性がある。

さらに、サブ・ファンドに対する主要な機関投資家がその投資のすべてもしくは一部を引き揚げざるを得ないか、またはサブ・ファンドのカウンターパーティーもしくはブローカーが自身の財政難によりサブ・ファンドに対して従前認めていた信用貸金額を制限しなければならず、サブ・ファンドのポートフォリオの相当額を強制的に現金化しなければならないというリスクもある。

様々な当事者に関する破産または同様の手続きに関わる最近の事象は、サブ・ファンドのようなトレーダーが法令および規制上の保護に基づき保管されているだろうと信じた資産が様々なリスクにさらされる可能性があることを示している。

本投資法人の保管会社として行為するよう選任された銀行または仲介業者が、支払不能に陥る場合もあり、これによりサブ・ファンドは、当該保管会社が保有する資金または証券のすべてまたは一部を失うことがある。

本書に記載される投資制限に従い、投資運用会社は、特定のカウンターパーティーとの取引、または一カウンターパーティーにあらゆるすべての取引を集中させることを制限されない。投資運用会社は、内部の信用機能を有していないが、そのカウンターパーティーの信用力を評価する。投資運用会社が一または複数のカウンターパーティーと事業を行う能力、当該カウンターパーティーの財務能力の有効なまたは独立した評価ができないこと、および決済を行う規制市場がないことは、サブ・ファンドの損失の可能性を増大させる可能性がある。

## 先渡取引

先渡契約は取引所で取引されておらず、標準化されておらず、むしろ銀行およびディーラーは当該市場において自身が取引相手として行為し、個々の取引を個別に交渉する。先渡取引は実質的に規制されておらず、日々の価格変動に制限がなく、投機的なポジションの制限も適用されない。先渡市場で自己取引する者は、取引する通貨または商品につきマーケットメイクを継続する必要はなく、当該市場は、流動性に欠ける期間があり、時に相当な期間に及ぶこともある。当該市場の特定の参加者が一部の通貨もしくは商品の価格の値付けを拒否するか、または購入予定価格と売却予定価格に著しく大きな乖離のある値付けがなされる期間もあった。非常に多くの取引の発生、政治介入またはその他の要因のためにサブ・ファンドが取引する市場で混乱が生じることがある。政府当局による規制が実施されることで、そうでなければ投資運用会社が推薦したであろうよりも少ない先渡取引に限定され、サブ・ファンドに悪影響を生じる可能性がある。市場の流動性の欠如または混乱がサブ・ファンドに重大な損失をもたらす可能性がある。

## 通貨の留意事項

サブ・ファンドの資産は、基準通貨以外の通貨建ての証券に投資されることがよくあり、サブ・ファンドが受領する収益または元本は、投資対象の現地通貨建てとなる。よって、為替レートの変動（ヘッジなしの場合）は、サブ・ファンドのポートフォリオの価格および投資対象の未実現損益に影響することがある。通貨価値に影響を及ぼす可能性のある要因は、貿易収支、短期金利、異なる通貨建ての類似資産の相対的価値の相違、長期的な投資および元本上昇の機会ならびに政治的展開等である。

さらにサブ・ファンドは様々な通貨間の換算に関連して費用を負担する可能性がある。為替ディーラーは、様々な通貨を売買する価格差に基づいて利益を実現する。したがって、ディーラーは通常、サブ・ファンドに対して通貨をあるレートで売ることを申し出る一方で、サブ・ファンドが当該通貨をディーラーに直ちに転売することを希望する場合には、より低いレートで申し出る。サブ・ファンドは、為替市場での実勢為替レートによるスポット（すなわち現金）ベースでの取引か、または米ドル以

外の通貨の売買を目的とした先渡契約もしくはオプション契約を締結することにより、為替取引を行う。サブ・ファンドの為替取引の大半は、証券の購入時に行われ、サブ・ファンドのために行われる現地ブローカーまたは保管会社を通して実施される予定である。関連するサブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建てであるヘッジ・クラス投資証券については、購入、買戻し、転換および分配に関する通貨転換費用は当該クラスが負担し、実勢為替レートで実施される。クラス通貨で表示された投資証券の価格は、基準通貨に関わる為替リスクにさらされている。

サブ・ファンドが為替先物予約（将来の日にある通貨を別の通貨に交換する契約）を締結する場合、サブ・ファンドが為替レートの先行きを正確に予測できない場合、当該契約に損失が生じるリスクがある。さらに、先渡契約は、取引所や清算機関により保証されていない。よって、先渡契約のカウンターパーティーによる債務不履行は、契約の未実現利益額、または、もしあれば、現在の為替レートでの購入もしくは売却のコミットメントの価格と先物契約の為替レートでのコミットメントの価格の差額につきサブ・ファンドの損失につながる可能性がある。

為替変動のヘッジに適した商品が、投資運用会社が利用を希望した時点で利用可能であるか、または投資運用会社が希望したときにこれを清算できる保証はない。さらに、投資運用会社は、為替リスクにさらされているポジションの一部またはすべてについて、ヘッジ取引を行わないことを選択できる。

## ヘッジ取引

サブ・ファンドは、（ i ）証券市場の変動および金利の変動から生じる関連するサブ・ファンドの投資ポートフォリオの市場価格に起こりうる変動から保護するため、（ ）サブ・ファンドの投資ポートフォリオ価格のサブ・ファンドの未実現利益を保護するため、（ ）当該投資対象の売却を促進するため、（ ）サブ・ファンドのポートフォリオに対する投資に関するリターン、スプレッドまたは収益を拡大または維持するため、（ v ）サブ・ファンドの負債または資産の金利または為替レートをヘッジするため、（ ）サブ・ファンドが後日購入を予定している証券の価格の上昇に対する防御のため、または（ ）投資運用会社が適切とみなすその他の理由により、様々な金融商品を投資目的およびリスク管理目的のために利用することができる。

サブ・ファンドのヘッジ戦略が成功するかどうかは、ヘッジ戦略に用いられる商品のパフォーマンスとヘッジされるポートフォリオ投資のパフォーマンスとの間の相関性の度合いを正確に評価することの一部依存している。市場の変動または時間の経過により多くの証券の特性は変化するため、サブ・ファンドのヘッジ戦略が成功するかどうかは、効率的かつ適時に継続してヘッジを再計算、再調整、および実行する投資運用会社の能力にも左右される。サブ・ファンドは、リスクを軽減するためにヘッジ取引を行うことができるが、当該取引は、かかるヘッジ取引を行わなかった場合に比べて、サブ・ファンド全体のパフォーマンスが悪化する結果となる可能性がある。様々な理由から、利用するヘッジ商品とヘッジされているポートフォリオの保有銘柄間で完全な相関性を有することを求めることはできない。このように不完全な相関性により、サブ・ファンドが意図したヘッジを達成することができず、関連するサブ・ファンドに損失のリスクが生じる可能性がある。特定のリスクは、ヘッジの費用を正当化するのに十分なほどリスクが発生する可能性が高くないと判断されるか、またはリスクの発生が予測されない場合には、ヘッジされない可能性がある。ヘッジ取引とリスク管理取引をうまく活用するには、サブ・ファンドのポートフォリオ保有銘柄選択に必要な技能を補完する技術が必要である。

## ボラティリティの高い商品

オプションを含むデリバティブ商品の価格は非常に変動が激しい。サブ・ファンドの資産が投資される先渡契約およびその他のデリバティブ契約の価格変動は、とりわけ、金利、需給関係の変動、政府の貿易、財政、金融および為替管理のプログラムおよび方針、ならびに国内および国際的な政治および経済事象および方針に影響を受ける。さらに、政府は、直接または規則により、特定の市場、特に通貨および金融商品オプション市場に随時介入する。かかる介入は、多くの場合、価格に直接影響を与えるこ

とが意図されており、その他の要因と併せて、かかる市場全体を、特に金利を変動させることで一方向へと急速に動かす可能性がある。また、サブ・ファンドは、保有するポジションが取引されている取引所またはその清算機関のいずれかが破綻するリスクにもさらされている。

### ボラティリティの高い市場

サブ・ファンドが投資する可能性のある金融商品の価格は、非常に変動が大きい可能性がある。サブ・ファンドの資産が投資される先渡契約およびその他のデリバティブ契約の価格変動は、とりわけ、金利、需給関係の変動、政府の貿易、財政、金融および為替管理のプログラムおよび方針、ならびに国内および国際的な政治および経済事象および方針に影響を受ける。サブ・ファンドは、保有するポジションが取引されている取引所またはその清算機関のいずれかが破綻するリスクにもさらされている。

### オプション

サブ・ファンドは、コール・オプションおよびプット・オプションの両方を購入または販売（売却）することができ、オプションを売る場合には、別紙Dに詳述されている中央銀行のUCITS規則および本規則のカバー要件（以下「カバー要件」という。）に従って「カバーされた状態」で行わなければならない。コール・オプションは、売り手がコール・オプションが適用される証券と同じ種類および金額の証券を所有している場合、またはカバー要件に従ってカバーされている場合、「カバーされた状態」であるとされる。プット・オプションは、売り手が関連する種類および金額の証券の未決済のショート・ポジションをもっている場合、カバーされた状態となる。サブ・ファンドのオプション取引は、ヘッジ戦略の一部（すなわち、別の投資ポジションに含まれるリスクを相殺すること）の場合もあれば、少額の資本で多くの証券の価格変動から利益を得る権利を有するレバレッジの形態を取ることもある。こうした活動には、状況に応じて重大なリスクが伴う。

サブ・ファンドがオプションを購入する場合、コールにあつては原証券の価格の下落（または十分に上昇しない）、プットにあつては原証券の価格の上昇（または十分に下落しない）により、サブ・ファンドのオプション投資に最終的に損失（手数料を含む。）がもたらされる可能性がある。サブ・ファンドは、コール・オプションを保有している証券のプット・オプションを購入するか、またはプット・オプションを原資産とする証券のロング・ポジション（例えば、証券を購入するか、または当該証券のコールを購入するか）によって、かかる損失を軽減することができる。

カバード・コール・オプションの売却では、サブ・ファンドが証券またはその他の投資対象を現在の市場価格を下回る価格で売却しなければならないため、オプションが行使された場合、サブ・ファンドのポートフォリオ投資に対する利益を制限する可能性がある。サブ・ファンドがカバード・オプションを売却する場合、サブ・ファンドは、当該証券の市場価格が行使価格を上回った場合には、原証券の利益獲得の機会を見送ることになる。原証券の価格が行使価格を下回った場合、（取引費用控除後）オプションの受取プレミアムは、当該証券を所有することにより関連するサブ・ファンドが被る可能性のある損失を低減または相殺する利益を提供する。

関連するサブ・ファンドのリスク管理プロセスは、かかる「カバーされた」取引の継続的なモニタリングと、カバー要件に従い常時適切に確実なカバーを行うための適切なリスクおよび担保管理を実施するよう規定している。

### コンビネーション取引

各サブ・ファンドは、関連する取引所で取引されるかまたは店頭オプションおよび先物契約の売買を含むスプレッドまたはその他の組み合わせによるオプション取引を行うことができる。当該取引は、希望する価格で2つ以上の売りまたは買いの注文を同時に執行することが困難または不可能なリスク、複数のオプション取引の両サイドに損失が発生する可能性、および、買いポジションが残っている間にスプレッドの売りポジションに対する権利行使が行われた結果、大部分のスプレッド・ポジションに内在す

る損失に対するヘッジが失われることから生じるリスク・エクスポージャーが著しく増大する可能性を内包する。さらに、コンビネーション・オプション取引の取引コストは、組み合わせたそれぞれの要素に個々の費用が発生するため、特に大きくなる可能性がある。

### 先物取引

各サブ・ファンドは先物契約およびそのオプションを利用することができる。先物の価格は非常に変動が激しく、需給関係、政府による貿易、財政、金融および為替管理政策、政治的および経済的事象、ならびに市場センチメント等の多くの要因により価格が変動する影響を受ける。先物市場は包括的な法令、規制、および証拠金規制の対象となる。また先物取引は高レバレッジである。さらに、先物取引は、日々価格変動制限があるため、流動性が低いことがある。最後に、サブ・ファンドの先物取引は投機的ポジション制限によって悪影響を受ける可能性もある。

サブ・ファンドは、先物契約が適用するものと同一種類かつ同一金額の証券を保有している場合、またはサブ・ファンドがカバー要件に従って別途カバーされている場合に先物契約を売ることができる。ただし、関連するサブ・ファンドのリスク管理プロセスが、当該取引が確実に常時適切にカバーされるよう、当該取引の継続的なモニタリングならびに適切なリスクおよび担保管理の実施を提供する場合に限られる。

### 転換証券リスク

サブ・ファンドは、株式に転換可能な証券を購入することもできる。多くの転換証券には確定利付部分があるため、金利下降局面で市場価格が上昇し、金利上昇局面で価格が下落する傾向がある。転換証券の価格は、原資産である普通株式の市場価格にも影響され、原資産である株式の市場価格が上昇するにつれて上昇する一方、原資産である株式の市場価格が下落するにつれて下落する傾向がある。したがって、転換商品への投資は、原証券への直接投資と同じリスクを負う傾向がある。

### ワラントおよび権利

ワラントおよび権利の利用に伴うリスクは、通常、オプションの利用に伴うリスクと類似している。ただし、多くのオプションとは異なり、ワラントおよび権利は特定の金額で発行され、通常、ワラントはオプションよりも満期が長い。ワラントおよび権利は、承認された清算機関により担保された上場オプションほど流動性が高くない傾向にある。さらに、ワラントまたは権利の条項により、サブ・ファンドがそうでなければ希望するであろう時点または数量により、サブ・ファンドによるワラントまたは権利の行使が制限される可能性がある。

### スプレッド取引リスク

サブ・ファンドの取引オペレーションの1つに、2つ以上のポジション間のスプレッドが含まれる。当該ポジション間の価格関係性が一定である場合、当該ポジションに損益は発生しない。ただし、当該ポジションは、価格差が望ましくない方向に変動し、スプレッド・ポジションに損失をもたらすという相当なリスクを伴う。さらに、イールドカーブまたはクレジットカーブの形状の変化は、ヘッジまたはスプレッドの運用による収益性に大きな変動をもたらす可能性がある。イールドカーブまたはクレジットカーブが逆転した場合、異なる満期を有する投資対象間の金利差や信用力の差が反転することにより、従前収益が見込まれたヘッジ手法の収益が見込めなくなる可能性がある。

### 証券貸付リスク

かかる投資リスクを完全に排除することはできない。投資運用会社は、多くの情報源からの調査を注意深く分析すること、および、企業を経営して、また、サブ・ファンドの投資に影響を与える可能性のある変更責任を有する人物と話すことにより、当該リスクを低減することを目指している。投資運用

会社は、調査および分析を利用して当該事項に関する最善の見解をまとめ、サブ・ファンドへの悪影響を軽減するため、サブ・ファンドの投資構成を再調整する。投資運用会社は、すべての投資リスクを予測することはできないが、分散投資によりリスクの影響を可能な限り軽減するよう努める。

## 欧州市場インフラ規制

各サブ・ファンドは店頭デリバティブ契約を締結することができる。2012年7月4日付の店頭デリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関する欧州議会および理事会規則(EU) No 648/2012(以下「EMIR」)は、強制的な清算義務、二者間のリスク管理要件および報告要件を含む店頭デリバティブ契約についての一定の要件を定めた。投資者は、EMIRの一定の規定が店頭デリバティブ契約の取引に関連してサブ・ファンドに義務を課していることを認識すべきである。

サブ・ファンドについてのEMIRの記載には、以下のものが含まれるが、これに限定されない。

- (a) 清算義務: 一部の標準化された店頭デリバティブ取引は、中央清算機関(CCP)を通じて強制的に清算される。CCPを通じたデリバティブの清算は、追加費用を生じる可能性があり、当該デリバティブが中央清算を要求されない場合の事例よりも、望ましくない条件となる可能性がある。
- (b) リスク軽減手法: 中央清算を要しない店頭デリバティブの場合、サブ・ファンドは、すべての店頭デリバティブの有担保化を含むリスク軽減要件を整備しなければならない。かかるリスク軽減要件は、サブ・ファンドが投資戦略を遂行(または投資戦略から生じるリスクをヘッジ)するための費用を増加させる可能性がある。
- (c) サブ・ファンドの店頭デリバティブ取引は、それぞれ、取引情報蓄積機関または欧州証券市場監督局に報告しなければならない。かかる報告義務は、サブ・ファンドが店頭デリバティブを利用する費用を増加させる可能性がある。

## VaRによる市場リスクおよびレバレッジの計測

一部のサブ・ファンドは、「バリュー・アット・リスク(VaR)」と呼ばれる洗練されたリスク計測手法を使用することにより、デリバティブの使用によって生み出される市場リスクおよびレバレッジを制限する予定である。

VaRは統計的手法であり、過去のデータを用いて、サブ・ファンドが被り得る可能性の高い最大損失額を、特定の信頼水準(例えば99%)で計算し、予測しようとするものである。したがって、デリバティブの利用によって生み出される市場リスクおよびレバレッジが、関連するサブ・ファンドに適用される限度額を超えるVaRを生じる場合、サブ・ファンドは、市場リスクおよびレバレッジを低減するための措置を講じ、サブ・ファンドが当該限度額に適合するようにしなければならない。サブ・ファンドは、VaRの測定がサブ・ファンドの純資産価額と比べる場合の「絶対」VaRモデルを用いることもあれば、VaRの測定がデリバティブを組み込まない比較可能なベンチマークまたは同等のポートフォリオと比べる場合の相対VaRモデルを用いることもある。VaRモデルには固有の限界があり、サブ・ファンドが被る損失の規模または頻度がどの程度にとどまるかの予測または保証のためには、依拠できない。VaRモデルは過去の市場データを重要なインプットの1つとして依拠しているため、現在の市況が過去の観測期間と異なる場合には、サブ・ファンドのVaRを予測する際のVaRモデルの有効性が著しく損なわれる可能性がある。VaRモデルに含まれるその他の仮定または構成要素が不十分であるか、誤っていたりしたことが判明した場合には、同様にVaRモデルの有効性が損なわれる可能性がある。このような限界があるため、投資主は、異常な市況または過去の観測期間中とは異なる状況において、深刻な財務上の結果を生じる可能性がある。

## 個別投資リスク

### 銀行預金

サブ・ファンドの投資証券は、銀行預金ではなく、銀行預金者を保護する政府機関またはその他のいかなる保証制度による保険または保証もない。サブ・ファンドの保有額は、銀行預金よりも変動が大きいことが予想される。

### 非上場証券への投資

サブ・ファンドは非上場証券に投資することができる。かかる投資対象には取引市場が存在しないために、一般に取引されている証券の場合に比べて、現金化により時間がかかる場合、または現金化することができない場合がある。当該証券は、相対で交渉される取引で再売却される可能性もあるが、かかる売却により実現される価格は、サブ・ファンドが当初支払った価格よりも少ない可能性がある。さらに、証券が一般に取引されていない企業は、通常、一般開示および一般に取引されている証券に対して適用されるその他の投資家保護要件の対象とはならない。

### その他の集団投資スキームへの投資

各サブ・ファンドは、投資運用会社またはその関連会社が管理するスキームを含む、一または複数の集団投資スキームに投資することができる。サブ・ファンドは、オープン・エンド型およびクローズド・エンド型の集団投資スキーム（マネー・マーケット・ファンドおよび上場投資信託（以下「ETF」という。）を含む。）の両方の投資証券に投資することができる。別の集団投資スキームへの投資は、サブ・ファンドを当該集団投資スキームのすべてのリスクにさらすことになる。

ETFは、通常、特定の指数の価格および配当パフォーマンスを追跡することを意図した普通株のポートフォリオを保有する。ETFは、受益証券を発行するETFから、または流通市場で購入することができる。ETF証券の市場価格は、ETFの純資産価格を上回る場合も下回る場合もある。発行体から購入したETF証券の購入価格および買戻価格は、発行体の純資産価額に基づいて決定される。

その他の集団投資スキームの投資主として、サブ・ファンドは他の投資主とともに、管理報酬および/またはその他報酬を含むその他の集団投資スキームの費用を比例配分して負担する。当該報酬は、サブ・ファンドが自身の運用に直接関連して負担する管理報酬およびその他の費用に上乗せされる。

サブ・ファンドは、本規則に基づき譲渡性のある証券として分類されるクローズド・エンド型の集団投資スキームに投資することができ、その中には先物、先渡し、オプション、スワップまたはその他の商品等、デリバティブを保有する可能性のあるものもある。

### 過小評価されている証券への投資

サブ・ファンドは過小評価されている証券へ投資を行うよう努めることがある。過小評価されている証券への投資機会を見出すことは困難な仕事であり、そのような機会をうまく認識または取得するという保証はない。過小評価されている証券への投資は平均以上の元本上昇の機会を提供する一方で、かかる投資には高度の金融リスクが伴い、相当の損失をもたらす可能性がある。サブ・ファンドの投資対象から生じるリターンは、負担する事業および財務リスクに十分見合うものでない可能性がある。さらに、サブ・ファンドは、当該証券を、予想する価格が実現するまで相当期間にわたり保有しなければならない可能性がある。当該期間中、サブ・ファンドの資本の一部は購入した証券に使われてしまうため、その結果、関連するサブ・ファンドがその他の機会に投資することができない可能性がある。さらに、サブ・ファンドは、当該購入を借入資金で賄う可能性があり、その場合、かかる待機期間中に当該資金に対する利息を支払わなければならない。

### 確定利付証券

サブ・ファンドは、コマーシャル・ペーパーおよび「高利回り」（投資不適格を含む。）（したがって、かつより高いリスクを有する）債務証券を含むがこれらに限定されない債券またはその他の確定利付証券に投資することができる。よって、サブ・ファンドは、信用リスク、流動性リスク、および金利

リスクにさらされる。高利回り債務証券は、通常、無担保であり、発行体の資産の実質的にすべて全部に担保が設定されている場合、発行体のその他の発行済証券および負債に劣後することがある。高利回りセクターにおいては、債務の格付が下がると、発行体の財務状況もしくは経済情勢全般の悪化、またはその両方により発行体の元本および利息の支払能力が損われる可能性が高くなることを示している。投資不適格の債務証券は、財務制限条項や追加債務負担制限より保護されていない可能性がある。さらに、債務証券の信用リスク評価には、世界中の格付機関が異なる基準を有しており、不確実性が伴うため、様々な国の比較は困難である。また、投資不適格またはより高利回りの証券向けの市場は非効率的で流動性が低いことが多く、金融商品の評価のためのディスカウント・スプレッドを計算することは難しい。大規模な景気後退が生じると当該証券の市場は著しく混乱する可能性があり、かかる証券の価格に悪影響を与える可能性が高い。さらに、このような景気後退は、当該証券の発行体が元本を返済し、利息を支払う能力に悪影響を及ぼし、かつ当該証券の債務不履行の発生を増加させる可能性が高い。

## 株式投資

サブ・ファンドの株式投資には、相当なリスクを伴う可能性、および市場価格の大幅かつ急激な変動にさらされる可能性があり、その結果、損益が変動する可能性がある。サブ・ファンドが投資できる企業の規模または業績に関して絶対的な制限はない（また、比較的小規模な企業では、経営層が薄かったり、成長に必要な資金を社内で生み出すか、社外から獲得することができない可能性があり、新商品または新たなサービスを有する企業も予定していた市場が形成されない場合、多額の損失を被る可能性もある。）。株価は、市況全般に加えて、発行体に固有の事象に直接影響される。さらに、多くの国では、普通株式への投資は、債務またはその他の金融商品への投資に比べて、規制上および自主規制上、厳格に監視されている。

## 小型株企業および中型株企業の証券への投資

サブ・ファンドの投資戦略の遂行により、サブ・ファンドの資産の一部が小型株および中型株の発行体の証券に投資されることがある。投資運用会社の判断によれば、中小型株発行体の証券は大型株発行体の証券への投資より元本成長の可能性が大きい一方で、中小型株の発行体の証券は、より大きなリスクを伴う。例えば、中小型株発行体の中には、生産ライン、市場または資金源が限られているものがある。それらは、収益、費用および利益において高いボラティリティにさらされることがあり、運用に関して一または数名の主要人員に依存することがあり、損失および破産のリスクに影響されやすい可能性がある。これらの証券の取引量は少なく（このため、現在の市場価格より安い価格で売却されるか、長期にわたって、少量単位で売却を余儀なくされることがある。）、分析を行う投資リサーチ・アナリストの数が限られ、より大幅な価格変動にさらされることがあり、このため、大型株発行体の証券に投資する場合より損失の可能性が大きくなることがある。さらに、中小型株発行体は、一般投資家によく知られておらず、機関投資家による所有に限られている場合がある。中小型株発行体の証券の市場価格は、通常、大型株発行体の市場価格より、収益見通し、企業動向および市場の流言による影響を受けやすい。中小型株発行体の取引費用は、大型株発行体の取引費用より高いことがある。

## 偶発転換証券

偶発転換証券（以下「CoCo債」という。）は、経済および規制の点で資金調達の有効な方法として主に金融機関によって発行されるものである。これらは、偶発ハイブリッド証券の形態をとり、通常、劣後し、損失吸収特性があり、一定の場合において株式に転換することができる。

CoCo債の特徴は、自己の資金でより高い自己資本比率（銀行のリスク加重平均総資産に対するコア・エクイティ資本の割合）を達成するため金融機関に課せられる特定の規制要件を充足し、その資本構成において実質破綻時より前に継続的に損失吸収特性を内包するよう設計されてきた。金融機関は、CoCo債の発行により、一定の事由が発生した場合、株式などエクイティ資本への強制転換によるか、CoCo債

の元本の強制的削減により、普通株式資本率を引き上げることが可能なため、新株に代わりCoCo債のような債務証券を発行することがある。CoCo債は、主に金融機関により発行されるが、これらは様々なタイプの企業によって発行されることがある。

一定のCoCo債は「強制転換」特性を有し、これはCoCo債が自動的に株式に転換される債務証券または優先証券から構成されることを意味する。強制転換証券は、元本成長の潜在力を限定し、場合によっては投資元本を完全に喪失する可能性がある。トリガー事由が発生する場合、各CoCo債は普通株式に転換される。CoCo債の所有者に転換権はなく、代わりに転換は、トリガー事由発生時にのみ生じる。さらに、一定のCoCo債は「元本減額」特性とともに発行される。これは、CoCo債の元本が特定のトリガー事由発生後に減額されることを意味する。トリガー事由が、CoCo債の条件に応じて発生し継続する場合、関連するCoCo債すべての元本は、自動的かつ少なくとも一時的に、当初元本額の特定の割合（例えば25%）に減額されるか、永久に全額削減される。したがって、弁済請求額はこれに伴い減額される。CoCo債の株式への転換またはCoCo債の元本額の減額は、発行体固有の必要性とは無関係な特定された事由によって発生する。これらのトリガー事由は、機械的な規則（例えば、発行体の「コア・Tier 1比率」が特定の割合を下回るなど）または、規制当局による裁量（例えば、関連する規制当局が金融機関が存続不可能であると判断するなど）に基づく。

一定のCoCo債は、定められた償還期限および確定金利クーポンで発行される一方、永久債として発行されるものもあり、これらは関連する管轄当局の承認によるか、または発行体の単一かつ絶対的裁量による選択によってのみ、事前に決定される価格で償還可能である。このため、永久CoCo債が償還日に償還されると想定することはできない。当該CoCo債は、永久元本の形態を取り、償還日またはいずれかの日に予定される場合であっても、元本の返還を受けられない場合がある。CoCo債は、さらに完全裁量によるクーポンで発行されることがあり、配当が投資者に支払われ続けても、これらのクーポンは国内規制当局または発行体のいずれかによって取り消される可能性がある。当該クーポンの取消しは、不履行事由とはならないことがあり、かかる取り消された支払額は、累積せず、代わりに償却される。

CoCo債は、多くの場合において、転換前に適切な規制上の元本取扱いを提供するため、劣後債務証券の形態で発行される。したがって、転換前に発行体の清算、解散または整理解散が生じた場合、CoCo債の条件に関してまたはかかる条件に基づき生じるCoCo債の保有者（サブ・ファンド等）の当該発行体に対する権利および債権は、一般に、当該発行体の非劣後債務の全保有者の債権に劣後するものとされる。さらに、転換事由後にCoCo債が発行体の裏付けとなる株式に転換された場合、債務証券の保有者から株式の保有者へと転換されることにより各保有者は劣後することになる。当該事由において、有価証券は、あらかじめ決定された市場トリガーに基づく元本の永久減額を想定する条件を有している場合を除き、通常、発行体の資本構成により、発行体の他の株式と同等に位置するか、またはこれに劣後する。

#### 予測不可能な要因に基づき変動する市場価格：

CoCo債の価値は予想不可能であり、多くの要因（（i）当該発行体の元利金返還能力に影響する可能性がある発行体の信用度および／または当該発行体に適用される自己資本比率の変動、（ ）CoCo債の需給、（ ）全般的な市況および利用可能な流動性、ならびに（ ）当該発行体、その特定の市場または金融市場全体に影響を及ぼす経済、金融および政治情勢を含むがこれらに限定されない。）に影響される。

#### 優先株式

優先株式は、発行体が解散する場合、債権者に対する支払い後の配当もしくは残余財産の受領またはこれら両方において普通株式に優先する。優先株式は、債券および普通株式の特性を併せ持つ。これらはより高い債券利回りを提供し、普通株式より優先されるが、債券に対しては優先されず、また、普通株式とは異なり発行体の成長への参加は限定される。さらに、（優先される）株主の請求権は、当該企



業のあらゆる形態の債務に「劣後」する。優先株式の配当は固定年利で設定されるが、場合によっては、発行体によって変更または除外されることがある。優先株式の所有者は、通常、総会において取締役またはその他の事項について投票権を持たない。

### 株式連動証券

転換債または他社株転換債のような株式連動証券も、「ハイブリッド」証券である。転換債は、所有者に、その債券を合意された価格で発行会社の株式または同等の価額の現金に転換することを許可する債券である。他社株転換債は、債券を発行体以外の企業の株式に交換することができる債券である。債券同様、株式連動証券は、一般に固定利息を支払い、元本は将来における特定の日に返済される。しかしながら、投資家は、転換証券を発行企業の普通株式の特定株式数と交換することができる。これに伴い、転換証券の価額は、裏付けとなる普通株式の価格に連動して上昇（または下落）する。購入された証券の株式への転換オプションは、株式の市場価格が転換価格を上回った場合、追加リターンの計上を可能にする。株式連動証券は、一般に、発行体の普通株式の配当利回りより高いが、発行体の債務証券の利回りより低い収益利回りを支払う。さらに、転換証券が発行される時点において、転換価格は裏付けとなる株式の市場価格を上回る。このように、転換証券は、裏付けとなる株式の価格変化により、非転換固定金利証券または株式より低いリターンを提供することがある。しかしながら、転換証券は、所有者に比較的低い当初投資額喪失リスクで、裏付けとなる株式の上昇可能性の一部を実現することを可能にするものである。満期前に固定、変動またはゼロ金利を支払う株式連動証券もあり、これらは、現金または現金および株式の組み合わせにより（所有者の選択により、または強制的に）転換可能であり、元本成長の可能性を制限する仕組みを有する場合がある。

### 金利エクスポージャー

サブ・ファンドは、いくつかの局面で金利リスクにさらされる。サブ・ファンドの投資資産の多くは、金利が変化する場合、価格変動にさらされる。サブ・ファンドの取得対象となる多くの信用機関については、金利上昇に伴い当該証書の不履行の可能性が増大するというさらなる懸念（当該証書の発行体が、しばしば危機的財務状況にあるため）が存在する。

### 投資リスクの格付

各格付機関の格付が、英文目論見書に記載される基準に基づき計算および公表され続けること、またはそれらが大幅に変更されないという保証はない。投資資産の格付における格付機関の過去の実績は、必ずしも将来の実績の指針とはならない。

### 投資不適格債務証券リスク

一部のサブ・ファンドは、投資不適格証券に投資することがある。投資不適格証券への投資は、利息支払いおよび元本返済の点で、投資適格の証券より高いリスク・エクスポージャーを有すると考えられる。このため投資主は、当該サブ・ファンドへの投資に関連するリスクを精査するべきである。低格付債務証券は、通常、高格付銘柄より高い利回りを提供する。しかしながら、低格付証券は、高いリスクを伴い、経済状況一般および発行体が従事する業種の悪化、ならびに発行体の財務状況の変化および金利の変化による影響をより受けやすい。さらに、低格付債務証券の市場の取引は、高格付証券の市場と比較して、不活発であり、サブ・ファンドが経済または金融市場の変化に呼応して保有証券を清算する能力は、悪評および投資家心理などの要因によりさらに限定される。低格付または無格付の社債の価格も、投資家心理に影響される。経済状況が悪化していると考えられる際、信用度を巡る投資家の懸念の増大および投資家心理により、低格付または無格付社債の市場価格は下落する。債務証券の発行体の信用度について確実性はない。不安定な市況は、発行体の不履行発生を増大させることがある。これはさらに、関連するサブ・ファンドの純資産価額に影響する。

## 不動産投資信託および不動産証券への投資リスク

サブ・ファンドは、REITとしての資格を有する組織によって発行される証券ならびに不動産の開発および運営など不動産活動に主に従事する非REIT発行体の証券に投資する。その結果、サブ・ファンドの投資資産の一部は、REITおよび不動産活動一般に従事する企業への投資に付随するリスクにさらされる。かかるリスクは以下を含む。（i）潜在的環境賠償責任、付保されていない損失のリスク、不動産の安全性、利便性および魅力に対する将来のテナントの判断、所有者が適切な運営、維持および保険を提供する能力、定期的な改修、修繕およびスペースの再賃貸の費用、ならびにテナントに転嫁されない増大する運営コスト（住宅ローンの支払い、不動産税、保険、維持費および債務を含む。）、（ ）REITまたは不動産活動に従事する企業に、単独の意志決定権限を行使することを不可能にさせ、また、当該REITまたはその他の企業を、ジョイント・ベンチャーまたはパートナーシップが、その最善の利益に反する方法で行為するリスクにさらす、ジョイント・ベンチャーまたはパートナーシップを通じて財産を所有するリスク、（ ）現地の経済状況およびその他の状況によるキャッシュ・フローおよび価格に対する影響、現在のリース終了後の再賃貸の必要性、主力テナントへの依存およびテナントによる不履行の可能性、不動産が債務返済およびその他の運営費用の充実に充分な利益を創出する能力、定期的で過度な不動産開発、ならびに不動産投資の非流動性（これらすべては、REITまたはその他の企業がその株主に予定された配当金を支払う能力に影響することがある。）など、一般的不動産投資の検討事項、（ ）不動産持分証券およびその他の持分クラスを購入しようとする者に、より高い年利回りを要求させる可能性があり、当該証券の市場価格に悪影響を及ぼすであろう金利上昇の可能性、（v）借入リスク、（ ）REITまたは非REIT発行体が現地経済またはその他の状況の変化に呼応して速やかに保有資産の変更を行う能力を限定する傾向がある不動産投資の相対的非流動性、ならびに（ ）第三者によって所有される不動産のREITによる運用に関連するリスク（運用契約（通常、通知なく取消可能である。）が、不動産を支配する組織によって、または当該不動産の売却に関連して終了するリスク、契約が終了時に更新されないか、現在の条件と整合する条件で更新されないリスク、および、運用報酬の基盤となる賃貸収入が不動産市況全般または特定市場要因の結果、下落するリスクを含む。）

REITへの投資は、（i）REITの買収可能性、またはREITの支配者の変更を阻むことがある所有権に関する制限、（ ）多くのREITは、大企業の証券の価格より変動が大きくなる可能性がある中小規模の時価総額を有し、当該証券への投資は流動性が低い可能性があること、ならびに（ ）REITがREITとしての資格を有さなくなるか、REITを、通常、法人税の対象とさせる税制の変更リスクを含む税務リスク、および不動産の売却が経済的に有利な時期にREITが不動産を売却する能力を制限し、そのためREITの株主に対するリターンに悪影響を及ぼすリスクを含むがこれらに限定されない特定のリスクにさらされる。

## 新興市場リスク

サブ・ファンドは、新興市場の発行体の証券に投資することがある。当該証券は、高レベルのリスクを伴うことがあり、投機的とみなされることがある。リスクは、（i）収用、没収、税金、国有化、ならびに社会的、政治的および経済的不安定性に関する比較的大きなリスク、（ ）新興市場発行体の有価証券の市場が比較的小規模で、取引量が少ないため流動性が不足し、価格変動が大きくなること、（ ）関連する国益に影響されるとみなされる発行体または産業への投資および外国投資の換金または本国送金に対する制限を含む、サブ・ファンドについて利用可能な投資機会を制限する国策、（ ）為替の不安定性およびハイパーインフレ、ならびに（v）民間投資または外国投資および私的財産を管理する成熟した法体系の欠如を含む。

サブ・ファンドが投資する国の会計、監査および財務報告基準は、特に新興市場においては、アイルランド、イギリスまたは米国の企業に適用される基準より範囲が限られる可能性が高い。

中・東欧の一部市場においては、有価証券の決済・保管に関して固有のリスクがある。これらのリスクは、一部の国（ロシア等）には現物有価証券が存在しないことがあり、その結果、有価証券の所有権

は発行体の株主名簿に基づいてのみ証明されるという事実によるものである。各発行体は、自己の登録名義機関の任命について責任を有する。この結果、ロシアの場合、数千の登録機関がロシア全土に広く分散している。ロシアの連邦証券・資本市場委員会（以下「委員会」という。）は、何が所有権の証明および譲渡手続きとなるかを含む、登録機関の業務活動に関する責任を規定している。しかしながら、委員会の規則は適切に実施されておらず、有価証券の失効・瑕疵につながる可能性は依然残っており、また、登録機関が適用法令を遵守する保証もない。登録が行われた場合、登録機関は当該特定時点における株主名簿の抄本を提示する。しかし、有価証券の所有権は登録機関の記録により証明されるものであって、受益者名簿の抄本の保有によるものではない。抄本は、登録が行われたことの唯一の証拠である。抄本は、譲渡不可能であり、本質的価値はない。さらに通常、登録機関は、抄本を株式所有権の証拠として受け入れることはなく、また、保管受託銀行あるいはそのロシアにおける現地代理人に対し、株主名簿の変更登録を行うか否かおよびその時期を通知する義務も有していない。この結果、ロシア証券は、保管受託銀行または保管受託銀行のロシアにおける現地代理人に現物証券の預託がなされていない。このため、保管受託銀行および保管受託銀行のロシアにおける現地代理人は、従来の意味における現物による現物保管または保管業務を遂行していないものとみなされる可能性がある。登録機関は、保管受託銀行またはロシアにおけるその現地代理人ではなく、それらに対し責任を負っていない。2013年4月1日をもって、サブ・ファンドのような投資家による多くのロシア証券の保有は、発行体の株主名簿への直接記載により証明されなくなった。これに代わり、これらロシア証券の所有およびロシア証券の取引の決済は、中央証券決済機関であるナショナル・セトルメント・デポジタリー（以下「NSD」という。）に移管された。保管受託銀行またはそのロシアにおける現地代理人は、NSDの参加者である。NSDは、これを受けて、関連する発行体の株主名簿に有価証券のノミニー保有者として記載される。このため、これは、ロシア証券の所有権およびロシア証券の取引の決済を記録する一元化された規制あるシステムを提供することを意図している一方で、上記に記載された登記機関制度に関連するリスクのすべてを排除するものではない。ロシアに上場またはロシアで取引される証券への投資は、モスクワ証券取引所のレベル1またはレベル2に上場または取引される株式および／または債券においてのみ行われる。登録機関の清算、破産、または過失もしくは故意による不履行による損失が生じた場合、サブ・ファンドは、発行体および／またはその任命された登録機関に対し直接、権利を追及しなければならないことがある。ロシアにおける有価証券の保管に関する上記のリスクは、サブ・ファンドが投資することがある他の中・東欧諸国にも同様に存在する可能性がある。

上記に記載したリスク要因は、サブ・ファンドへの投資に伴うリスクの完全な列挙または説明を意図していない。投資を行おうとする者は、英文目論見書および関連する英文目論見書補遺を十分に精読し、サブ・ファンドへの投資を決定する前に自身のアドバイザーに相談すべきである。収益が得られたり、爾後の損失が生じないという保証はない。

## b. リスクの管理体制

### 投資運用会社のリスク管理体制の概要

ファンドのリスクを監視および分析するために使用されるリスク技術は、ベンダープラットフォームと、社内で開発されたモデルおよびアプリケーションとの組み合わせである。ベンダープラットフォームは、最も広く利用されている2つの製品であるFront ArenaとAPTを通じてFIS（Fidelity Information Systems）によって提供される。

投資運用会社は、FIS Front Arena ™プラットフォーム内の注文管理システム（以下「OMS」という。）機能を、投資ガイドライン監視モジュールを含むOMSとして使用する。OMS内で、取引前および取引後の確認が行われる。

OMSは、FIS Front Arena ™プラットフォーム内のリスク管理モジュールと「METIS」（社内開発ソフトウェア・プラットフォーム）からなる運用情報およびポートフォリオ会計システム（以下「情報システ

ム」という。)とともに使用され、様々なガイドラインの監視を実施し、必要に応じて評価を実施する。より具体的には、投資ガイドラインモジュールは、ガイドラインの遵守と金融デリバティブ(FDI)の使用を監視するために用いられる。OMSは、情報システムと常時同期され、ポジション・レベルに照合される。

Front Arena内のリスク管理モジュールは、デュレーション、スプレッド・デュレーション、発行体の集中度などを含むが、これに限定されない主要なリスク指標を、日中において常時追跡するためにも使用される。

ファンドは、UCITS規則に基づくコミットメント・アプローチ・ファンドである。したがって、ファンドのバリュー・アット・リスクを計算する規制上の要件はない。それにもかかわらず、投資運用会社は、ファンドの事前VaRとボラティリティ推定値を計算することは賢明な実務であると考えている。

事前VaR、ボラティリティ推定値ならびにストレステストおよびシナリオテストのため、FIS APTソフトウェア(以下「リスクアプリケーション」という。)を使用する。APTソフトウェアとその基礎となるモデルは、業界ではさまざまな用途で広く利用されている。リスクアプリケーションは、裁定価格理論に関する十分に確立された学術的研究に基づいて、ポートフォリオ・リスク・モデリングにファクター・モデル・アプローチを用いる。リスクアプリケーションは、パラメトリック・アプローチとモンテカルロ・シミュレーションの両方を用いて、VaRや他のポートフォリオ・リスク・パラメータの推定値を提供するものである。

投資運用会社のリスク・マネジメント・チームは、VaRモデルが正確で、概念的に健全で、すべての重要なリスクを適切に捕捉することを確実にするために、VaRモデルの継続的な検証を行い、その予測を実現されたポートフォリオの結果と定期的に比較する。

- c. 本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

#### 4【手数料等及び税金】

##### (1)【申込手数料】

###### a. 海外における申込手数料

海外において申込手数料は徴収されない。

###### b. 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

アルジェブリスUCITSファンズ plc

- アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

クラスW米ドル投資証券：申込価額の2.75%（税抜き2.50%）

クラスWd米ドル投資証券：申込価額の2.75%（税抜き2.50%）

税率が変更された場合には、当該税率が適用される。

(注) 日本における販売会社は、顧客サービス報酬として申込手数料を受領する。

##### (2)【買戻し手数料】

###### a. 海外における買戻し手数料

海外において買戻し手数料は徴収されない。

###### b. 日本国内における買戻し手数料

日本において買戻し手数料は徴収されない。

##### (3)【管理報酬等】

###### a. 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドのクラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券に関して、クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の純資産価額の年率1.50%に等しい投資運用報酬(以下「運用報酬」または「管理報酬」という場合がある。)を本投資法人から受け取る権利を有するものとする。

運用報酬は、( ) 毎日計算され発生するものとし、( ) その日の運用報酬および発生したパフォーマンス報酬を控除する前の関連する投資証券の純資産価額を参照して計算される。運用報酬は通常、関連する月末から14日以内に後払いで支払われる。

さらに、投資運用会社は、合理的に証明された立替費用の払戻しを受ける権利を有するものとする。各サブ・ファンドは、当該立替費用の按分額を負担するものとする。

なお、日本における販売会社であるUBS証券は、ファンドの投資運用会社であるアルジェブリス(UK)リミテッドから投資証券の販売に関する報酬を受領する。

#### b. 保管受託銀行の報酬

保管受託銀行は、アルジェブリスUCITSファンズ plcのアンブレラのレベルでの最低年間報酬を250,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の最初の500百万ユーロについては年率0.03%、サブ・ファンドの純資産価額の500百万ユーロ超については年率0.025%で、毎日発生し毎日計算され、毎月後払いで支払われる報酬をサブ・ファンドの資産から受け取る権利を有するものとする。

また、保管受託銀行は、UCITS V関連の預託サービスに対して、サブ・ファンド毎に年間7,000ドルの定額報酬を受け取る権利を有するものとする。

また、保管受託銀行は、取引手数料を受領する権利を有するものとし、すべての副保管会社手数料は、関連する副保管会社が負担した際サブ・ファンドの資産から保管受託銀行が本投資法人から回収する。かかるすべての手数料は、通常の商業レートで課されるものとする。また、保管受託銀行は、その合理的に証明された立替費用の払戻しを受ける権利を有する。

#### c. 管理事務代行会社の報酬

管理事務代行会社は、アルジェブリスUCITSファンズ plcのアンブレラのレベルでの最低年間報酬を250,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の最初の250百万ユーロについては年率0.05%、サブ・ファンドの純資産価額の250百万ユーロから500百万ユーロについては年率0.035%、サブ・ファンドの純資産価額の500百万ユーロ超については年率0.02%を上限として、毎日発生し毎日計算され、毎月後払いで支払われる報酬をサブ・ファンドの資産から受け取る権利を得るものとする。

さらに、本投資法人は、本投資法人の財務諸表作成のための5,000ユーロ(セット当たり)の管理事務代行会社の財務諸表作成報酬をサブ・ファンドの資産から支払うものとする。さらに、管理事務代行会社は、合理的に証明された立替費用、取引および口座手数料の払戻しを受ける権利を有するものとする。

#### (4) 【その他の手数料等】

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

各サブ・ファンドは、( ) 本投資法人およびアイルランド中央銀行が承認した子会社、信託または集合投資スキームの設立および維持費用ならびにサブ・ファンドおよび本投資証券を政府当局、規制当局または規制市場に登録する費用、( ) 運用、管理、支払代理、受託、保管および関連するサービスの費用、( ) 目論見書、販売用資料、投資主、アイルランド中央銀行および政府機関への報告書の作成、印刷および送付費用、( ) 税金、( ) 手数料および仲介手数料、( ) 取引プラットフォームおよび取引ファイルの作成および伝達、( ) 監査、税務および法務報酬、( ) あらゆる法域におけ

る投資証券についての特定の税務上の取扱いを申し込み、これを維持する費用およびこれに関する投資主への報告の費用、（ ）保険料、（ ）訴訟、補償および通常の業務によらない臨時の費用ならびに（ ）その他の営業費用を含む自らのすべての費用および自らに割り当てられる適切な割合の費用を支払うものとする。

通貨ヘッジ取引に関連して生じるすべての費用および損失は、関連するサブ・ファンドの関連する投資証券クラスが負担し、通貨ヘッジ取引に関連して生じるすべての利益は、関連するサブ・ファンドの関連する投資証券クラスに帰属する。

取締役は、取締役が随時決定する料率で、自己の業務に対する報酬として、本投資法人の資産から報酬の支払いを受ける権利を有するものとする。ただし、1年間の取締役の報酬の総額は、75,000ユーロに付加価値税を加えたものまたは取締役が決定し、事前に投資主に通知され、英文目論見書もしくは本投資法人の年次報告書において開示されるその他の上限額を超えないものとする。ラザーニャ氏は取締役報酬を受け取らないものとする。取締役は、負担したすべての合理的な支出および立替費用について、本投資法人から払戻しを受ける権利を有する。

本投資法人の設立費用、当局（アイルランド中央銀行を含むが、これに限らない。）からの認可取得費用、提出手数料、英文目論見書の作成および印刷費用、マーケティング費用ならびに本投資法人および各サブ・ファンドの設立および当初募集に關与する法律顧問およびその他の専門家の報酬は、本投資法人が負担し、本投資法人の運用の最初の5年間で償却され、取締役がその裁量で決定する条件および方法で各サブ・ファンドに請求される。これらの設立費用は200,000ユーロを超えない予定である。

#### （５）【課税上の取扱い】

日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- （１）投資証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）ファンドの投資証券への投資に対する課税については、他の上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。なお、ファンドの投資証券はユーロネクストのグローバル・エクスチェンジ・マーケットに上場されている。
- （３）日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）に係る配当課税の対象とされ、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。  
日本の個人投資主は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが（申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。）、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。  
申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの配当金について、上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- （４）日本の法人投資主については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- （５）日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記（３）における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く。）から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）の税

率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（6）日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の投資主は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アイルランドに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンドの投資証券への投資に対しアイルランド税務当局により課税されることは一切ない。

なお、税制等の変更により上記記載の取扱いに変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

## アイルランド

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

### 一般

以下の課税に関する記述は、本書の日付時点でアイルランドにおいて有効な法律および慣行に関して取締役が受けた助言に基づくものである。法律上、行政上または司法上の変更により、下記の税務上の帰結が変更される可能性があり、あらゆる投資の場合において、投資が行われた時点で有力な税務上の立場または提案された税務上の立場が無期限に維持されるという保証は存在しない。

本書に記載されている情報はすべてを網羅したものではなく、法務上または税務上のアドバイスを構成するものでもない。投資を予定している者は、自己が課税対象となりうる法域の法律上、自己の投資証券の申込み、購入、保有、乗換えまたは処分を行うことにより生じる影響に関して自己の専門アドバイザーに相談すべきである。

本投資法人またはいずれかのサブ・ファンドがその投資対象（アイルランドの発行者の有価証券を除く。）に関して受領する配当、利息およびキャピタル・ゲイン（もしあれば）は、投資対象の発行者が所在する国々の源泉徴収税を含む課税の対象になる場合がある。本投資法人は、アイルランドとかかる国々の間で締結される二重課税防止条約における源泉徴収税の軽減率から利益を得ることはできないと予想されている。将来においてかかる状況に変更が生じ、より低率が適用された結果として本投資法人に対して返還があった場合、純資産価額が修正表示されることはなく、かかる利益は、一定の比率に応じて返還時に存在する投資主に分配される。

## アイルランドにおける課税

取締役は、本投資法人が課税目的上アイルランドの居住者であることに基づいて助言を受けており、本投資法人および投資主の税務上の立場は以下に定めるとおりである。

### 定義

本項の目的上、以下の定義が適用されるものとする。

#### 「アイルランド居住者」

- ・ 個人の場合、課税目的上アイルランド居住者である個人をいう。
- ・ 信託の場合、課税目的上アイルランド居住者である信託をいう。

- ・ 会社の場合、課税目的上アイルランド居住者である会社をいう。

個人は、当該個人が（１）課税年度における183日以上の間、または（２）連続する２課税年度において280日以上の間アイルランドに所在している場合（ただし、当該個人が各期間において31日以上アイルランドに所在していることを条件とする。）、当該課税年度においてアイルランド居住者であるとみなされる。アイルランドに所在する日を決定する際、個人は、該当する日のいずれかの時点でアイルランドに所在している場合、所在しているとみなされる。この新しい判定基準は、2009年１月１日から効力を生じる（従前においては、アイルランドに所在する日を決定する際、個人は、該当する日の終了時点（午前０時）にアイルランドに所在している場合に所在しているとみなされた。）。

信託は通常、受託者がアイルランド居住者であるか、または、（受託者が１名以上である場合）受託者の過半数がアイルランド居住者である場合、アイルランド居住者とする。

アイルランドにおいてその中心的な運営および管理を行う会社は、その設立地にかかわらず、アイルランド居住者である。アイルランドにおいてその中心的な運営および管理を行っていないが、アイルランドで設立された会社は、アイルランド居住者である。ただし、以下の場合を除く。

- 該当する会社または関連会社がアイルランドで取引を行っており、かかる会社がEU加盟国の居住者もしくはアイルランドが二重課税防止条約を締結している国々の居住者によって最終的に支配されているか、または、かかる会社もしくは関連会社が、EUの公認証券取引所もしくはアイルランドとの間で締結される二重課税防止条約に基づく条約締結国の公認証券取引所に上場されている場合。この例外は、アイルランドで設立された法人であって、関連する地域（アイルランド以外）で管理および支配されているが、当該地域で設立されていないために当該地域の居住者ではなく、いかなる地域においても課税目的上居住者ではないことになる場合には、適用されない。

または

- 会社が、アイルランドと他の国との間で締結される二重課税防止条約に基づきアイルランド居住者ではないとみなされた場合。

2014年財政法により、2015年１月１日以降に設立された会社のための上記の居住に係る規則が変更された。かかる居住に係る新規の規則は、アイルランドで設立された会社およびアイルランドで設立されていないが、アイルランドで運営および管理されている会社がアイルランドにおける税務上の居住者であることを確保する。ただし、該当する会社が、アイルランドと他の国との間で締結される二重課税防止条約により、アイルランド以外の地域の居住者とみなされる（したがって、アイルランドの居住者ではない。）場合を除く。かかる日付より前に設立された会社に関しては、かかる新規の規則は、2021年１月１日まで効力を生じない（ただし、限定的な状況を除く。）。

課税目的上の会社の居住地の決定は、一定の場合に複雑になりうることに留意すべきである。また、投資予定者は、租税法第23条Aに含まれる特定の法律上の規定が適用されることに留意すべきである。

### 「アイルランドの通常居住者」

- ・ 個人の場合、課税目的上アイルランドに通常居住する個人をいう。
- ・ 信託の場合、課税目的上アイルランドに通常居住する信託をいう。

個人は、連続した前３課税年度の間アイルランド居住者であった場合（すなわち、４年目の課税年度の開始を効力発生日として通常居住者となる場合）、特定の課税年度の通常居住者とみなされる。個人は、連続する３課税年度にわたって非アイルランド居住者となるまで、引き続きアイルランドの通常居住者である。したがって、2017年１月１日から2017年12月31日までの課税年度においてアイルランドに居住および通常居住している個人で、当該課税年度にアイルランドを離れる者は、2020年１月１日から2020年12月31日までの課税年度の終了までは引き続き通常居住者である。



信託の通常居住地の概念は、やや不明瞭であり、当該信託の税務上の居住地と関連している。

#### 「免除アイルランド投資家」

- ・ 租税法第774条に定める意味の範囲内における免税承認スキームである年金スキームまたは租税法第784条もしくは第785条が適用される退職年金契約もしくは信託スキーム
- ・ 租税法第706条に定める意味の範囲内における生命保険業を営む会社
- ・ 租税法第739条B(1)に定める意味の範囲内における投資事業
- ・ 租税法第737条に定める意味の範囲内における特別投資スキーム
- ・ 租税法第739条D(6)(f)(i)に規定する者である慈善団体
- ・ 租税法第731条(5)(a)が適用されるユニット・トラスト
- ・ 保有する投資証券が認可リタイアメント・ファンドまたは認可ミニマム・リタイアメント・ファンドの資産である場合に租税法第784条A(1)(a)に定める意味の範囲内における適格ファンド・マネジャー
- ・ 租税法第739条Bに定める意味の範囲内における適格管理会社
- ・ 租税法第739条Jに定める意味の範囲内における有限責任投資組合
- ・ 租税法第787条Iにより所得税およびキャピタル・ゲイン税の免除を受ける権利を有する者を代理して行為する個人退職年金勘定(以下「PRSA」という。)の管理者であり、投資証券がPRSAの資産である場合
- ・ 1997年クレジット・ユニオン法第2条に定める意味の範囲内におけるクレジット・ユニオン
- ・ 国家資産管理機構
- ・ 国家財務管理庁(National Treasury Management Agency)、財務大臣が単独の実質的所有者である(2014年国家財務管理庁(改正)法第37条に定める意味の範囲内における)資金投資ピークルまたは国家財務管理庁を介して行為する国
- ・ 本投資法人によってなされる支払いに関して租税法第110条(2)に従って法人税が課される会社
- ・ 本投資法人を課税対象とするか、または、投資法人に関する免税を脅かして本投資法人を課税対象とすることなく、課税法令またはアイルランド国税庁による書面による慣行もしくは特許により投資証券の所有を認められるその他一切のアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者

ただし、正確に作成された関係申告を有していることを条件とする。

「仲介機関」とは、以下のいずれかの者をいう。

- ・ 他者を代理して投資事業からの支払いを受領することから構成されるか、または、これを含む事業に従事する者
- ・ 他者を代理して投資事業の投資口を保有する者

「公認の決済システム」とは、租税法第246Aに記載される決済システム(ユーロクリア、クリアストリーム・バンキング・エージー、クリアストリーム・バンキング・エスエーおよびCRESTを含むが、これらに限らない。)または租税法パート27第1章Aにおいてアイルランド国税庁によって公認の決済システムとして指定されるその他の投資口決済システムをいう。

「関係申告」とは、租税法別紙2Bに定める投資主に関連する申告をいう。

「**関連期間**」とは、投資主による投資証券の取得から開始する８年間および前関連期間の直後から開始するその後の各８年間をいう。

「**租税法**」とは、（アイルランドの）1997年租税統合法（その後の改正を含む。）をいう。

### 本投資法人

本投資法人は、その事業の中心的な運営および管理がアイルランドで行われ、本投資法人がアイルランド以外の場所の居住者とみなされない場合、課税目的上アイルランドの居住者とみなされる。取締役は、本投資法人の事業が、課税目的上アイルランドの居住者であることが確保される方法で行われることを意図する。

取締役は、本投資法人が租税法第739条B（１）に定められる投資事業として適格である旨の助言を受けている。現行のアイルランドの法律および慣行の下において、本投資法人は、その収益および利益に対するアイルランドの課税対象ではない。

ただし、本投資法人に「課税事由」が発生した場合に、税金が生じる可能性がある。課税事由は、投資主への分配金の支払い、投資証券の現金化、買戻し、消却、譲渡もしくはみなし処分（みなし処分は、関連期間の満了時に発生する。）または譲渡につき生じる利益に対して支払うべき税金の金額を充足する目的で本投資法人が行う投資主の投資証券の割当てもしくは消却を含む。課税事由の発生時点でアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主に関する課税事由に関しては、本投資法人に対する税金は発生しない。ただし、関係申告が行われており、関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していないことを条件とする。関係申告がないか、または、本投資法人が同等措置（下記「同等措置」と題する項を参照のこと。）に満足せずこれを利用しない場合、投資者はアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者であると推定される。課税事由は、以下を含まない。

- ・ 投資主に対する支払いが行われない対等な取引により実行される、投資主による、本投資法人の投資証券と本投資法人のその他の投資証券の交換
- ・ アイルランド国税庁の指示により指定された公認の決済システムにおいて保有される投資口に関する一切の取引（当該取引はその他課税事由となる可能性がある。）
- ・ 譲渡が配偶者間および前配偶者間で行われる場合、投資主による投資証券の権利の譲渡（一定の条件に従う。）
- ・ 本投資法人の、他の投資事業との（租税法第739条Hに定める意味の範囲内の）適格な合併または再編に関して生じる投資証券の交換

本投資法人は、課税事由が発生した場合に税金を計上する義務を負うことになった場合、課税事由に起因する支払いから、適用ある税金に相当する金額を控除する権利および／または該当する場合には、税金の金額を充足するために要求される、投資主もしくは投資証券の実質的所有者が保有する投資証券の口数を充当もしくは消却する権利を有するものとする。関連する投資主は、かかる控除、充当または消却が行われなかった場合に、本投資法人が課税事由の発生に関して税金を計上する義務を負うことになったことを理由として本投資法人に発生する損失に対して、本投資法人を補償し、かつ、補償し続けるものとする。

本投資法人がアイルランドの株式の投資対象から受領する配当金は、所得税の標準税率（現在20％）でアイルランドの配当金源泉徴収税の対象となる可能性がある。ただし、本投資法人は、自らが当該配当金に対する実質的権利を有する集団投資事業であることを支払者に宣言することができ、かかる宣言により、本投資法人は、アイルランドの配当金源泉徴収税を控除することなく当該配当金を受け取る権利を付与される。

### 印紙税

アイルランドでは、本投資法人の投資証券の発行、譲渡、買戻しまたは償還に関し、印紙税は支払われない。投資証券の申込みまたは買戻しが、証券、財産またはその他の種類の資産の現物譲渡により実行される場合、アイルランドの印紙税は当該資産の譲渡により発生することがある。

本投資法人は、株式または市場性のある証券の移転または譲渡に関してアイルランドの印紙税の支払い義務を負わない。ただし、当該株式または市場性のある証券がアイルランドで登録された会社によって発行されたものではなく、かつ、移転または譲渡が、アイルランドに所在する不動産もしくは当該不動産に係る権利もしくは権益またはアイルランドで登録されている会社（租税法第739条B（１）に定める意味の範囲内の投資事業である会社または租税法第110条に定める意味の範囲内の「適格会社」以外の会社）の株式もしくは市場性のある証券に関連しないことを条件とする。

## 投資主の税金

### 公認の決済システムにおいて保有される投資証券

投資主に対する支払いまたは公認の決済システムにおいて保有される投資証券の現金化、買戻し、消却もしくは譲渡は、本投資法人における課税事由を生じさせない（ただし、公認の決済システムにおいて保有される投資証券に関して本項に概説される規則がみなし処分時に発生する課税事由の場合に適用されるか否かに関する法律は不明確であるため、前述のとおり、投資主はこの点に関して自ら税務アドバイスを求めるべきである。）。よって、本投資法人は、アイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者である投資主により投資証券が保有されているか否かまたは非居住の投資主が関係申告を行っているか否かにかかわらず、当該支払いからアイルランドの税金を控除する必要はない。ただし、アイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者であるかまたはアイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者ではないが保有する投資証券がアイルランドにおける支店もしくは代理店に帰属する投資主は、分配または投資証券の現金化、買戻しもしくは譲渡に関してアイルランドの税金を会計処理する責任を負う可能性がある。

投資証券が課税事由の時点において公認の決済システムにおいて保有されていない限りにおいて（かつ、みなし処分時に発生する課税事由に関連して前項で述べられた点に従い）、通常、課税事由に関して以下の税務上の帰結が発生する。

### アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主

本投資法人は、（a）投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない場合、（b）投資主が投資証券の申込みまたは取得を行った頃に投資主が関係申告を行っている場合、ならびに（c）関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していない場合、投資主に関して課税事由の発生時に税金を控除する必要はない。（適時に提供される）関係申告がないかまたは本投資法人が同等措置（下記「同等措置」と題する項を参照のこと。）に満足せずこれを利用しない場合、投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもないという事実にかかわらず、本投資法人における課税事由の発生時に税金が発生する。控除される適切な税金は下記のとおりである。

投資主が、アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない者を代理する仲介人として行為している限りにおいて、本投資法人は、課税事由の発生時に税金を控除する必要はない。ただし、（ ）本投資法人が同等措置に満足しこれを利用していること、または、（ ）仲介人がかかる者を代理して行為している旨の関係申告を行っており、かつ、関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していないことを条件とする。

アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主は、（ ）本投資法人が同等措置に満足しこれを利用しているかまたは（ ）当該投資主が関係申告を行っており、これに関して関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していない場合、当該投資主が保有する投資証券からの収益および投資証券の処分による利益に関してアイルランドの税金を支払う責任を負わない。ただし、アイルランド居住者ではなく、アイルランドにおける取引支店もしくは代理店によりまたはそのために直接もしくは間接的に投資証券を保有する法人投資主は、当該投資主が保有する投資証券からの収益および投資証券の処分による利益に関してアイルランドの税金を支払う責任を負う。

投資主により本投資法人に対して関係申告が行われていないことに基づいて本投資法人が税金を源泉徴収する場合、アイルランド法の規定により、アイルランド法人税が課される会社の場合、一定の無能力者の場合、および、その他の一定の限られた場合についてのみ、税金が還付される。

### アイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者である投資主

投資主が免除アイルランド投資家であり、関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を本投資法人が保有していない旨の関係申告を行う場合または裁判所事務局によって投資証券が購入される場合を除き、投資法人は、アイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者である投資主に対する分配金から41%（投資主が法人であり、適切な申告が行われた場合は25%）の税率の税金を控除することを義務付けられる（支払いが年1回またはこれより多い頻度で行われる場合）。同様に、本投資法人は、その他一切の分配金またはアイルランド居住者もしくはアイルランドの通常居住者である投資主による投資証券の現金化、買戻し、消却、譲渡もしくはみなし処分（以下を参照のこと。）に関して投資主（関係申告を行った免除アイルランド投資家を除く。）に生じる利益に関して41%（投資主が法人であり、適切な申告が行われた場合は25%）の税率の税金を控除しなければならない。

2006年財政法は、アイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者である投資主が関連期間の終了時点で保有している本投資法人の投資証券に関して、かかる投資主に対する自動出国税に関する規則（その後、2008年財政法によって改正された。）を導入した。かかる投資主（法人および個人）は、当該関連期間の満了時点でその投資証券を処分したとみなされ（以下「みなし処分」という。）、購入または従前の出国税の適用のいずれか遅い方の時点以後の投資証券の増加額（もしあれば）に基づいてかかる投資主に発生するみなし利益（物価スライドによる軽減利益を受けずに計算される。）に対して41%（投資主が法人であり、適切な申告が行われた場合は25%）の税率の税金が課される。

事後の課税事由（事後の関係期間の終了から発生する課税事由または支払いが年1回もしくはこれより頻繁に行われる場合を除く。）に対し追加の税金が発生した場合の計算において、事前のみなし処分は最初は無視され、適正な税金が通常通りに計算される。かかる税金の計算に基づき、事前のみなし処分により支払われた税金に代わり、直ちにかかる税金が控除される。事後の課税事由により発生する税金が、事前のみなし処分により発生した税金より多い場合、本投資法人は、差額を控除しなければならない。事後の課税事由により発生する税金が、事前のみなし処分により発生した税金より少ない場合、本投資法人は投資主に超過額を還付する（ただし、下記「15%基準」と題する項に従うものとする。）。

#### 10%基準

本投資法人（またはアンブレラ・スキームのサブ・ファンド）の課税対象の投資口（すなわち、申告手続きが適用されない投資主により保有される投資証券）の価額が本投資法人（またはサブ・ファンド）の総投資証券の価額の10%未満であり、かつ、本投資法人が、少額制限の適用がある各年について、アイルランド国税庁に対し影響を受ける各投資主（以下「影響を受ける投資主」という。）に関する一定の詳細事項を報告することを選択した場合、本投資法人は、かかるみなし処分について税金（以下「出国税」という。）を控除する必要はない。かかる状況において、みなし処分に起因する利益について税金を計上する義務は、本投資法人またはサブ・ファンド（またはこれらの業務提供者）ではなく、自己申告に基づく投資主（以下「自己申告者」という。）の責任となる。本投資法人は、自らが必要な報告を行う旨を書面により影響を受ける受益者に通知した場合には、報告することを選択したものとみなされる。

#### 15%基準

前述のとおり、（例えば、実際の処分により事後に損失が発生したことにより）事後の課税事由に起因して生じる税金が事前のみなし処分により発生した税金より少ない場合、本投資法人は、投資主に超過額を還付する。ただし、事後の課税事由の発生直前において、本投資法人（またはアンブレラ・スキームのサブ・ファンド）の課税対象の投資口の価額が合計投資証券口数の価額の15%を超え

ない場合には、本投資法人は、発生した超過税額をアイルランド国税庁により受益者に直接還付させることを決定することができる。本投資法人は、投資主による請求を受領すればアイルランド国税庁が直接還付を行う旨を書面により投資主に通知した場合には、かかる決定を行ったものとみなされる。

#### その他

複数の受益証券に関する複数のみなし処分事由を回避するため、みなし処分が発生する前の各年の6月30日または12月31日現在で保有されている投資証券を評価するために、本投資法人は、租税法第739条D(5B)に基づく取消不能な決定を行うことができる。法律は不明確であるが、意図するところは、ファンドが投資証券を6か月ごとにグループ化することを許可し、これにより、多大な管理上の負担を生じさせる年内の複数の日において評価を実行する必要性を回避することで出国税の計算を簡易化することであると一般的に理解されている。

アイルランド国税庁は、上記の計算/目的がどのように達成されるかの実務面について扱う更新された投資信託ガイドライン通知を提供している。

アイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者である投資主(個人的な税務ポジションに応じて)は、分配または保有する投資証券の現金化、買戻し、消却、譲渡もしくはみなし処分に関して発生する利益に関して税金または追加の税金を支払うことを依然として要求される場合がある。あるいは、当該投資主は、課税事由に関して本投資法人により控除された税金の全部または一部の還付を受ける権利を有する場合がある。

#### 同等措置

2010年財政法は、関係申告に関する規則を改定するために、同等措置と通称される措置を導入した。2010年財政法より前の状況では、関係申告が行われていることおよび関係申告に含まれる情報が重要な点において不正確であることを合理的に示唆する情報を投資信託が保有していないことを条件として、課税事由の時点においてアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主に係る課税事由に関しては投資信託に対して税金は生じなかった。関係申告がない場合、投資者はアイルランド居住者またはアイルランドの通常居住者であると推定された。しかし、2010年財政法に含まれる規定では、アイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもない投資主に係る上記の免除が、投資信託が当該投資者に対して積極的に販売されておらず、かつ、当該投資主がアイルランド居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれでもないことを確保するために投資信託により適切な同等措置が実施されており、投資信託がこの点に関してアイルランド国税庁から承認を受けている場合に適用されることが許可される。

#### 個人向けポートフォリオ投資信託(以下「PPIU」という。)

2007年財政法は、投資信託の投資口を保有する個人のアイルランド居住者または個人のアイルランドの通常居住者の課税に関する規定を導入した。これらの規定は、個人向けポートフォリオ投資信託(以下「PPIU」という。)の概念を導入した。本質的に、特定の投資者が直接または当該投資者の代理人もしくは関係者を通じて投資信託が保有する財産の一部または全部の選定に影響を及ぼすことができる場合、当該投資信託は、当該投資主に関してPPIUとみなされる。個々の状況に応じて、投資信託は、一部、ゼロまたはすべての個人投資家に関してPPIUとみなされる場合がある。すなわち、投資信託は、選定に「影響を及ぼす」ことができる個人に関してのみPPIUとなる。2007年2月20日以降に個人に関してPPIUである投資信託に関する課税事由につき発生する利益は、60%の税率で課税される。投資される財産が幅広く販売され一般に提供されている場合または投資信託により締結される非財産的な投資対象については特別な免除が適用される。土地への投資または土地から価値を得る非上場投資証券の場合はさらなる制限が要求される場合がある。

## 報告

租税法第891条Cおよび2013年価格返還(投資事業)規則に従って、本投資法人は、投資家が保有する投資証券に関する一定の情報を毎年アイルランド国税庁に報告する義務がある。報告すべき内容には、投資主の氏名、住所、生年月日(記録されている場合)、および投資主が保有する投資証券の価格が含まれる。2014年1月1日以降に取得した投資証券に関して、報告すべき内容には、投資主の納税者番号(アイルランドの納税者番号もしくは付加価値税登録番号、または個人の場合は個人の社会保障番号)、または納税者番号がない場合はこれが提供されなかったことを示す証書も含まれる。以下の投資主に関する情報の報告は行わないものとする。

- ・ 免除アイルランド居住者(上記に定義される。)
- ・ アイルランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主(該当する宣言が行われている場合)
- ・ 公認の決済システムで投資証券を保有している投資主

## 資本取得税

投資証券の処分には、アイルランドの贈与税または相続税(資本取得税)が課される場合がある。ただし、本投資法人が(租税法第739条B(1)の意味における)投資信託の定義に該当することを条件として、投資主による投資証券の処分には資本取得税は課されない。ただし、(a)贈与または相続の日において、受贈者または相続者がアイルランドに住所を有さず、アイルランドに通常居住していないこと、(b)処分の日において、投資証券を処分する投資主(以下「処分者」という。)がアイルランドに住所を有さず、アイルランドに通常居住していないこと、および、(c)かかる贈与または相続の日および評価日において、投資証券が贈与または相続の対象に含まれていることを条件とする。

資本取得税の目的におけるアイルランドの税務上の居住に関して、アイルランドに住所を有しない者に対して特別な規則が適用される。アイルランドに住所を有しない受贈者または処分者は、以下の場合を除き、関係する日においてアイルランドに居住または通常居住しているとはみなされない。

- ( )かかる者が当該日が含まれる査定年の直前の連続する5査定年においてアイルランドに居住している場合。
- ( )かかる者が当該日においてアイルランドに居住または通常居住している場合。

## 欧州連合 - 貯蓄収入に対する課税に関する指令

2015年11月10日、欧州連合理事会は、オーストリアの場合は2017年1月1日から、その他のすべての加盟国の場合は2016年1月1日から貯蓄指令を廃止する理事会指令を採択した(ただし、これらの日より前に行われた支払いに係る源泉徴収税に関する報告および情報交換ならびに当該源泉徴収税の計上等の管理上の義務を履行する継続的な要件に従う。)。これは、課税分野における行政協力に関する理事会指令2011/16/EU(理事会指令2014/107/EUによって改正済)の下で実施される貯蓄指令と自動的情報交換の新制度との間の重複を防止するためである(下記「共通報告基準」を参照のこと。)

## 米国の報告および源泉徴収の要件の遵守

2010年追加雇用促進法の外国口座税務コンプライアンス法(以下「FATCA」という。)は、米国外に金融資産を有する米国人が正確な金額の米国の税金を支払っていることを確保することを目的として米国により施行された包括的な情報報告制度である。FATCAは、通常、一定の米国源泉所得(配当および利息を含む。)ならびに外国金融機関(以下「FFI」という。)に対して支払われる米国源泉の利息または配当を生み出す可能性のある財産の売却その他の処分による総手取金に関して最大30%の源泉

徴収税を課す。ただし、FFIが米国内国歳入庁（以下「IRS」という。）との間で直接契約（以下「FFI契約」という。）を締結するか、または、FFIがIGA調印国（以下を参照されたい。）に所在する場合はこの限りではない。FFI契約は、米国投資者に関する一定の情報を直接IRSに開示することおよび投資者の違反の場合に税金の源泉徴収を課すことを含む義務をFFIに課す。これらの目的上、本投資法人は、FATCAの意味におけるFFIの定義に該当する。

FATCAの明言された政策目標が（単に源泉徴収税の徴収ではなく）報告を達成することであるという事実およびFFIによるFATCAの遵守に関して一定の法域で発生し得る困難の両方を考慮して、米国は、FACTAの実施に対する代替的な政府間アプローチを策定した。これに関して、アイルランド政府および米国政府は、2012年12月21日に政府間協定（以下「アイルランドIGA」という。）に調印し、アイルランドIGAにより発生する登録および報告要件に関してアイルランド国税庁により規制が行われることを許可する規定がアイルランドIGAの実施に関する2013年財政法に盛り込まれた。これに関して、アイルランド国税庁は、（財務省と共同で）2014年7月1日から効力を生じる規則（2014年法律292号）を公布した。アイルランド国税庁は、2014年10月1日に、サポーティング・ガイダンス・ノート（必要に応じて更新される。）を公布し、最も新しいバージョンは2016年5月に交付された。

アイルランドIGAは、遵守プロセスを簡易化し、源泉徴収税のリスクを最小化することにより、FATCAを遵守するアイルランドのFFIの負担を軽減することを目的としている。アイルランドIGAに基づき、関係する米国投資者に関する情報は、（FFIがFATCAの要件を免除される場合を除き）年に一度アイルランドの各FFIからアイルランド国税庁に対して直接提供され、アイルランド国税庁は、FFIがIRSとの間でFFI契約を締結することを要せずに、当該情報を（翌年の9月30日までに）IRSに提供する。それでもなお、FFIは、一般に「GIIN」と呼ばれるグローバル仲介者識別番号を取得するため、IRSに登録する必要がある。

アイルランドIGAに基づき、FFIは、通常、30%の源泉徴収税を適用することを要求されない。本投資法人がFATCAによりその投資対象に対して米国源泉徴収税を課される限りにおいて、取締役は、必要な情報を提供しないことまたは参加FFIにならないことにより源泉徴収を生じることとなった関係する投資者によって源泉徴収が経済的に負担されることを確保するために、投資者による本投資法人への投資に関連する措置を講じることができる。

### 共通報告基準

2014年7月14日、OECDは、共通報告基準（以下「CRS」という。）が盛り込まれた自動的な金融口座情報交換の基準（以下「自動的情報交換基準」という。）を公布した。権限ある当局による自動的な金融口座情報交換に関する多国間合意および（理事会指令2011/16/EUを改正する）EU理事会指令2014/107/EUのその後の導入により、参加法域によるCRSの実施に関する国際的な枠組みが規定される。これに関して、CRSは、2014年財政法および2015年財政法の関連規定を含めることならびに2015年の本規則S.I.No. 583の公布によってアイルランドの法律に組み込まれた。

CRSは、参加法域の税務当局間の年に一度の自動的な特定金融口座情報交換を定めることをその主な目的としている。

CRSはFATCAの実施に向けた政府間アプローチの延長であるため、報告メカニズムの間には多くの類似点が存在する。しかしながら、FATCAは本質的にIRSに対する特定米国人に関する特定情報の報告のみを要求している一方で、CRSは、当該制度に参加する法域が多数存在するため極めて広範囲にわたっている。

概して、CRSは、アイルランド金融機関に対し、他の参加法域に居住する口座保有者を特定すること、およびかかる口座保有者に関する特定情報をアイルランド国税庁に対し年に一度報告すること（アイルランド国税庁は、その後、当該情報を当該口座保有者が居住する法域の関連する税務当局に提供する。）を要求する。これに関して、本投資法人は、CRSの目的上アイルランド金融機関とみなさ



れることに留意されたい。本投資法人のCRS要件に関する詳細情報については、下記「顧客情報の通知」を参照されたい。

#### 顧客情報の通知

本投資法人は、自動的情報交換基準およびこれに盛り込まれるCRSの2016年1月1日以降の遵守またはみなし遵守(場合による。)を確保するために、( )自動的情報交換基準および特にこれに盛り込まれるCSRまたは( )自動的情報交換基準に起因して生じる、アイルランドの法律に基づいて課される一切の規定もしくは(権限ある当局による自動的な金融口座情報交換に関する多国間合意または(理事会指令2011/16/EUを改正する)EU理事会指令2014/107/EUを含めるために)自動的情報交換基準を実施する国際法により課される義務を履行するために必要となる一切の措置を講じる予定である。

本投資法人は、1997年租税統合法(改正済)第891F条および第891G条ならびに当該条項に従い策定される規則に基づき、各投資主の税務についての特定情報を回収する義務を負う。

本投資法人は、特定の状況において、本投資法人に対する各投資主の持分に関するかかる情報およびその他の財務情報をアイルランド国税庁との間で共有する法的義務を負う場合がある。その後、かつ、関連する口座が報告対象口座に特定されている限りにおいて、アイルランド国税庁は、当該報告対象口座に関する報告対象者の居住国との間でこれらの情報を交換する。

特に、本投資法人は、自らが維持する各報告対象口座に関して、以下の情報をアイルランド国税庁に報告する。

- ・ 口座の口座保有者である各報告対象者の氏名、住所、居住地の法域、納税者番号、生年月日および出生地(個人の場合)、また、口座保有者であり、CRSと一致するデュー・ディリジェンス手続きの適用後に報告対象者である一または複数の支配者を有することが確認された法主体の場合、当該法主体の名称、住所、居住地の法域および納税者番号、また、それぞれのかかる報告対象者の氏名、住所、居住地の法域、納税者番号、生年月日および出生地
- ・ 口座番号(または口座番号がない場合は、これに相当する機能を有するもの)
- ・ 関連する暦年その他適切な報告期間の末日現在の、または、当該暦年もしくは期間中に当該口座が閉鎖された場合には、口座閉鎖日現在の口座残高または時価
- ・ 暦年その他適切な報告期間中に口座に関して口座保有者に対して支払われたか、または、計上された、報告対象金融機関が債務者である総額(暦年その他適切な報告期間中に口座保有者に対して行われた買戻代金の支払いの総額を含む。)
- ・ それぞれの金額の表示通貨

一定の限られた状況においては、報告対象者の納税者番号および生年月日を報告する必要がない場合がある旨に留意されたい。

上記に加えて、アイルランド国税庁およびアイルランドデータ保護委員会は、アイルランドの金融機関(本投資法人等)がCRSに関して「より幅広いアプローチ」を採用する可能性がある旨を確認した。かかるアプローチの採用により、本投資法人は、すべての非アイルランド居住者である投資主から居住国および納税者番号に関するデータを収集することが可能となる。本投資法人は、かかるデータを、出身国がCRSの目的の上で、参加法域であるか否かを決定するアイルランド国税庁に送付することができ、出身国が参加法域であった場合、アイルランド国税庁とデータを交換する。アイルランド国税庁は、非参加法域に関する一切のデータを消去する。

アイルランド国税庁およびアイルランドデータ保護委員会は、参加法域に関する最終のCRSの一覧が決定されるまで、かかるより幅広いアプローチが一定の2年から3年の期間において取られる旨を確認した。

投資主は、アイルランド国税庁のウェブサイト  
(<http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) またはCRSのみの場合は以下のリンクから、本投資法人の納税報告義務に関する詳細情報を入手することができる。

<http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>

上記におけるすべての定義語は、本項において別途定義されていない限り、自動的情報交換基準およびEU理事会指令2014/107/EU(該当する方)において定められる意味と同一の意味を有するものとする。

## 5【運用状況】

## (1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド)

(2020年3月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率 （％）
債券	英国	968,521,678.58	21.38
	イタリア	766,999,435.38	16.93
	スペイン	736,405,639.68	16.26
	フランス	476,126,848.60	10.51
	スイス	420,524,306.83	9.28
	米国	227,739,848.67	5.03
	ドイツ	144,224,042.18	3.18
	オランダ	112,029,607.61	2.47
	デンマーク	45,540,950.26	1.01
	オーストリア	27,551,180.00	0.61
	フィンランド	24,402,819.33	0.54
	メキシコ	20,041,338.05	0.44
	小計	3,970,107,695.17	87.64
株式	ルクセンブルグ	9,642,488.70	0.21
	アイルランド	9,083,714.09	0.20
	小計	18,726,202.79	0.41
先物	ドイツ	8,168,100.00	0.18
	イタリア	4,984,899.98	0.11
	英国	- 1,333,301.42	- 0.03
	小計	11,819,698.56	0.26
ポートフォリオ合計		4,000,653,596.52	88.32
現金・その他資産（負債控除後）		529,184,210.72	11.68
資産総額		4,529,837,807.24	100.00
負債総額		113,601,412.61	2.51
合計 (純資産総額)		4,416,236,394.63 (約512,283百万円)	97.49

(注) 投資比率とは、ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

## ( 2 ) 【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

( アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド )

( 2020年3月末日現在 )

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率 ( % )	満期 ( 年/月/日 )	数量	取得金額 ( ユーロ )		時価 ( ユーロ )		投資 比率 ( % )
							単価	金額	単価	金額	
1	Credit Agricole (REG S) (REG) VAR PERP (EXNP)	フランス	債券	7.88	-	171,300,000	0.93	159,881,266.75	0.88	151,019,173.23	3.33
2	Intesa Sanpaola (144A) (REG) VAR PERP	イタリア	債券	7.70	-	159,978,000	0.82	131,376,682.88	0.78	124,028,995.80	2.74
3	Unicredit (REG S) (REG) VAR 06/19/2032	イタリア	債券	5.86	2032/ 6 / 19	113,125,000	0.88	99,179,267.79	0.91	102,551,899.23	2.26
4	Caixabank (Series) VAR PERP	スペイン	債券	6.75	-	113,800,000	0.54	61,859,375.00	0.82	93,523,116.00	2.06
5	Caixabank VAR PERP	スペイン	債券	5.25	-	116,800,000	0.98	114,541,548.04	0.75	87,560,872.00	1.93
6	Banco Santander (BR) VAR PERP (AR5470927 Corp)	スペイン	債券	4.75	-	116,200,000	0.96	111,258,540.00	0.74	86,502,185.00	1.91
7	Intesa Sanpaolo Spa (BR) VAR PERP (AM0179896 Corp)	イタリア	債券	7.75	-	93,200,000	1.06	98,842,320.00	0.93	86,424,360.00	1.91
8	UBS Group VAR PERP (JK4458820)	スイス	債券	6.88	-	87,750,000	0.91	79,519,725.58	0.89	78,355,316.86	1.73
9	Credit Suisse Group (REG S) (REG) VAR PERP	スイス	債券	7.50	-	88,500,000	0.89	78,775,901.89	0.88	78,022,164.76	1.72
10	Unicredit SPA (BR) VAR PERP	イタリア	債券	6.63	-	97,960,000	1.02	100,334,925.00	0.79	77,169,459.40	1.70
11	Banco Santander (BR) VAR PERP	スペイン	債券	6.75	-	82,900,000	1.05	87,082,900.00	0.91	75,051,028.00	1.66
12	Intesa Sanpaolo Spa (REG) 5.71% 01/15/2026	イタリア	債券	5.71	2026/ 1 / 15	81,177,000	0.88	71,039,776.65	0.92	74,826,561.07	1.65
13	Banco Bilbao Vizcaya Arg (BR) VAR PERP	スペイン	債券	8.88	-	75,600,000	1.01	76,698,160.00	0.98	74,016,558.00	1.63
14	Nationwide Bldg Society (Ser CCDS) VAR PERP	英国	債券	10.25	-	50,676,400	1.79	90,812,669.73	1.46	73,886,191.98	1.63
15	Lloyds Banking Group Plc (REG) VAR PERP (GBP)	英国	債券	7.63	-	70,800,000	1.25	88,612,288.58	0.96	67,868,308.14	1.50
16	Banco Santander (BR) VAR PERP	スペイン	債券	6.25	-	73,800,000	1.06	78,346,250.00	0.90	66,753,945.00	1.47
17	Barclays Plc (REG) VAR PERP (UV4299359)	英国	債券	7.88	-	67,766,000	1.18	80,155,888.80	0.98	66,676,943.04	1.47
18	Barclays Plc (REG) VAR PERP (AO6220567)	英国	債券	5.88	-	82,750,000	1.12	92,511,639.30	0.80	66,161,141.79	1.46
19	Societe Generale (REG S) VAR PERP	フランス	債券	7.88	-	79,544,000	0.88	70,209,775.26	0.83	65,900,159.72	1.45
20	Royal Bk ScotInd Grp Plc (REG) VAR PERP	英国	債券	8.00	-	74,346,000	0.90	67,050,425.14	0.85	63,521,988.02	1.40
21	Credit Agricole (REG S) (REG) VAR PERP (JV6342804)	フランス	債券	8.13	-	66,630,000	0.95	63,430,274.80	0.94	62,818,602.12	1.39
22	Deutsche Bank NY (REG) VAR 12/01/2032	ドイツ	債券	4.88	2032/12/ 1	79,400,000	0.80	63,414,878.97	0.76	60,392,153.93	1.33
23	ABN Amro Bank (BR) VAR PERP (EOE)	オランダ	債券	4.75	-	68,600,000	1.02	70,075,350.00	0.85	58,052,407.00	1.28
24	Societe Generale (REG S) (REG) VAR PERP	フランス	債券	8.00	-	68,355,000	0.91	62,508,327.23	0.84	57,473,721.78	1.27
25	Banco Santander (BR) VAR PERP (DSE)	スペイン	債券	5.25	-	67,400,000	1.00	67,510,700.00	0.82	55,459,416.00	1.22
26	UBS Group VAR PERP (UV4180070)	スイス	債券	6.88	-	60,200,000	0.87	52,308,846.24	0.87	52,254,102.06	1.15
27	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR PERP (AX7516377)	スペイン	債券	6.00	-	60,800,000	1.00	60,711,250.00	0.85	51,606,432.00	1.14
28	Credit Suisse Group (REG S) VAR PERP	スイス	債券	6.25	-	61,000,000	0.88	53,558,925.01	0.84	51,427,794.38	1.14
29	Mitsubishi Ufj Investor (Ser PRX) FRN 12/15/2050	イタリア	債券	4.09	2050/12/15	124,500,000	0.58	72,217,875.00	0.41	51,160,162.50	1.13
30	Intesa Sanpaolo (Ser *) (BR) VAR PERP (BG1868226)	イタリア	債券	4.13	-	71,000,000	1.00	71,000,000.00	0.69	48,796,880.00	1.08

( 注 ) 満期が「 - 」表示の銘柄は、永久債のため満期日を表示していない。

【投資不動産物件】

該当事項なし（2020年3月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2020年3月末日現在）。

## （３）【運用実績】

## 【純資産等の推移】

（アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

	資産総額		純資産総額		１口当たり 純資産価格 （クラスW米ドル 投資証券）		１口当たり 純資産価格 （クラスWd米ドル 投資証券）	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	米ドル	円	米ドル	円
2012年12月末日に 終了する会計年度末	49,898	5,788	49,426	5,733	-	-	-	-
2013年12月末日に 終了する会計年度末	177,466	20,586	176,077	20,425	-	-	-	-
2014年12月末日に 終了する会計年度末	398,700	46,249	390,928	45,348	-	-	-	-
2015年12月末日に 終了する会計年度末	783,818	90,923	776,270	90,047	100.72	10,764	99.85	10,671
2016年12月末日に 終了する会計年度末	3,157,832	366,309	3,132,269	363,343	108.82	11,630	101.33	10,829
2017年12月末日に 終了する会計年度末	4,747,536	550,714	4,710,037	546,364	122.75	13,118	108.66	11,612
2018年12月末日に 終了する会計年度末	4,374,221	507,410	4,323,314	501,504	116.80	12,482	97.84	10,456
2019年12月末日に 終了する会計年度末	5,203,319	603,585	5,154,813	597,958	138.78	14,831	109.92	11,747
2019年４月末日	4,552,540	528,095	4,505,859	522,680	127.02	13,575	103.10	11,018
５月末日	4,395,183	509,841	4,367,648	506,647	124.65	13,321	101.17	10,812
６月末日	4,565,366	529,582	4,508,566	522,994	129.02	13,788	104.71	11,190
７月末日	4,621,393	536,082	4,562,274	529,224	130.22	13,917	104.39	11,156
８月末日	4,607,628	534,485	4,515,753	523,827	130.64	13,961	104.73	11,192
９月末日	4,731,546	548,859	4,677,818	542,627	132.48	14,158	106.21	11,351
10月末日	4,967,664	576,249	4,923,186	571,090	134.92	14,419	106.85	11,419
11月末日	5,121,687	594,116	5,076,639	588,890	136.59	14,597	108.18	11,561
12月末日	5,203,319	603,585	5,154,813	597,958	138.78	14,831	109.92	11,747
2020年１月末日	5,371,692	623,116	5,337,332	619,131	140.91	15,059	110.32	11,790
２月末日	5,974,449	693,036	5,842,185	677,693	140.82	15,049	110.23	11,780
３月末日	4,529,838	525,461	4,416,236	512,283	126.18	13,485	98.80	10,559

（注）アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドは2012年９月３日に運用を開始し、クラスW米ドル投資証券は2015年８月６日に運用が開始され、クラスWd米ドル投資証券は2015年７月20日に運用が開始された。

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドのクラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券は、規制ある取引市場である、ユーロネクストのグローバル・エクスチェンジ・マーケットに上場されている（ユーロネクストは、アイルランド証券取引所の取得を2018年３月27日

に完了したヨーロッパ全域における取引所運営者である。）。同取引所での実質的な取引実績はない。

### 【分配の推移】

（アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

会計年度	1口当たり分配金	
	クラスW米ドル投資証券 （米ドル）	クラスWd米ドル投資証券 （米ドル）
2015年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	1.05（約112円）
2016年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	6.17（約659円）
2017年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.19（約555円）
2018年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.76（約616円）
2019年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.79（約619円）

### 【自己資本利益率（収益率）の推移】

（アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド）

会計年度	自己資本利益率（収益率）（％）	
	（クラスW米ドル投資証券）	（クラスWd米ドル投資証券）
2015年12月末日に終了する会計年度	0.72	0.90
2016年12月末日に終了する会計年度	8.04	7.66
2017年12月末日に終了する会計年度	12.80	12.36
2018年12月末日に終了する会計年度	- 4.85	- 4.66
2019年12月末日に終了する会計年度	18.82	18.26

（注）自己資本利益率（収益率）（％）＝（a - b）／b × 100

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた額）

b = 当該会計年度末の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格（分配落の額）

ただし、最初の会計年度については、1口当たり当初発行価格（100米ドル）

## 第2【外国投資証券事務の概要】

### （1）投資証券の名義書換

本投資法人の記名式投資証券の名義書換事務は、以下の管理事務代行会社が行う。

管理事務代行会社 HSBCセキュリティーズ・サービスズ（アイルランド）DAC

取扱場所 アイルランド、ダブリン2、グラント・カナル・ハーバー、ワン・  
グラント・カナル・センター

日本の投資主については、投資証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託している場合、日本における販売会社または販売取扱会社を通じて名義書換を行い、それ以外の場合は本人の責任で手続きを行う。

### （2）投資主総会

本投資法人のすべての投資主総会は、アイルランドで開催される。本投資法人は毎年、その年次投資主総会として投資主総会を開催するものとする。本投資法人の各投資主総会に関して、21日前の通知（投函日および総会当日を除く。）が行われるものとする。当該通知は、投資主総会の開催地、日付および時間ならびに当該総会で審議される議事を明記しなければならない。投資主を代理する代理人が出席することができる。通常決議は、投じられる票の単純過半数によって可決される決議であり、特別決議は、投じられる票の75%以上の過半数によって可決される決議である。通常定款は、投資主総会において、投票が要求されない限り挙手により事項を決定することが可能である旨を規定する。各投資証券（申込投資口を含む。）は、保有者に、投票によって投資主の議決に付される本投資法人に関するあらゆる事項に関して1議決権を付与する。投資主総会の議長は、定足数が出席する投資主総会の同意を得た上で、投資主総会を延期することができる。延期された投資主総会の定足数は、本人または代理人によって出席し、議決権を有する1名の投資主とする。

### （3）投資証券に対する特典、譲渡制限等

#### 投資証券の譲渡

投資証券の譲渡は、本投資法人に対する申込みがあった場合にのみ行うことができ、取締役は、その単独の裁量により、かかる譲渡の申込みを拒否するか、または、かかる譲渡の申込みに対して条件を設定する（疑義を避けるために付言すると、ハイ・ウォーター・マークに関する条件を含む。）権利を有するものとする。投資主は、管理事務代行会社に対し、本投資法人および管理事務代行会社が要求できる形式で、関連する取引日の正午（アイルランド時間）までに譲渡の請求を提供することを要求されるものとする。投資証券のすべての譲渡は、通常の、または、一般的な形式の書面による譲渡により実施されるものとし、あらゆる譲渡証書は、譲渡人および譲受人の氏名および住所を記載するものとする。投資証券の譲渡証書は、譲渡人によって、またはこれを代理して署名されるものとする。譲渡人は、譲受人の氏名が投資証券の保有に関して投資証券登録簿に記載されるまで引き続き投資証券の保有者とみなされるものとする。譲渡の登録は、取締役が随時決定することができる時間および期間に停止されることがある。ただし、かかる登録は、いずれの年においても30日を超えて停止されないものとする。取締役は、譲渡証書ならびに譲渡人および譲受人のすべての必要な身元証明が、譲渡人による譲渡権限を示すために取締役が合理的に要求することがあるその他の証拠と共に管理事務代行会社に提供されない限り、投資証券の譲渡の登録を拒否することができる。かかる証拠は、譲受予定者がアイルランド居住者であるか否かに関する宣言書を含むことがある。



## 第二部【外国投資法人の詳細情報】

### 第1【外国投資法人の追加情報】

#### 1【外国投資法人の沿革】

2012年2月17日	本投資法人の設立
2012年7月31日	定款の修正
2013年7月26日	定款の修正
2016年9月30日	定款の修正

#### 2【役員の状況】

（2020年4月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有 投資証券
カール・オサリバン (Carl O' Sullivan)	取締役	オサリバン氏は、2012年12月までアーサー・コックス法律事務所のパートナーであり、同事務所で金融サービス法を専門とした。同氏は1983年に事務弁護士としての資格を有し、1983年から1987年までアイリッシュ・ディスティラーズ・グループ・ピーエルシーで、また、1987年から1990年までウォーターフォード・ウエッジウッド・ピーエルシーで法律顧問として雇用されていた。同氏は、1990年にアーサー・コックスに入所した。同氏はダブリン大学の法律学学士号（優等試験合格）およびユニバーシティ・カレッジ・ダブリンの経営学修士号を有している。同氏は、様々な他のファンドの取締役を務めている。	該当なし

<p>アレクサンダー・ラザーニャ (Alexander Lasagna)</p>	<p>取締役</p>	<p>ラザーニャ氏は、ロンドン・スクール・オブ・エコノミクス金融経済学の学位、ワシントンD.C.のジョーンズ・ホプキンス大学高等国際関係大学院経済学の修士号およびローマ・ラ・サピエンツァ大学の政治学学位を取得した。同氏は1992年にそのキャリアをボローニャのノミスマで開始し、1993年にミラノのJPモルガンに移籍した。同氏は議会補佐としてローマで2年間を過ごし、その後、1997年にプライベート・バンカーとしてメリルリンチに入社した。同氏は2000年5月にディレクターとしてロンドンのメリルリンチ・インベストメント・マネジャーズに異動し、2002年に超富裕層チームの責任者となった。同氏は2003年にメリルリンチを退社し、業務執行取締役およびプライベート・バンクの国際チームのヘッドとしてシュローダーに入社した。同氏はエグゼクティブおよび投資委員会のメンバーであり、チームの投資戦略および事業戦略を指示した。同氏は2006年にシュローダーを退社してイタリアの独立系資産運用業者であるINオルタナティブのパートナーとなり、2010年12月に投資運用会社の事業開発およびインベスター・リレーションズのヘッドに任命されるまで、運営を支援した。同氏は2012年に投資運用会社の最高執行責任者に任命された。</p>	<p>該当なし</p>
--	------------	---	-------------

<p>デズモンド・キグリー (Desmond Quigley)</p>	<p>取締役</p>	<p>キグリー氏は、2010年に退職するまで、金融サービス分野の顧客に重点を置き、過去30年にわたって会計事務所で数多くの上級職を務めた。同氏は1995年から2010年までアセット・マネジメント、銀行業および保険業を対象とするアイルランドのアーンスト・アンド・ヤングにおける金融サービス・グループのヘッドを務めた。同氏の顧客の大部分はアセット・マネジメントの顧客であり、同氏はE&amp;Yグローバル・ヘッジファンド委員会の創設メンバー（および元議長）であった。これに先立ち、同氏は1988年から1994年までアイルランドのアーンスト・アンド・ヤングのマネージング・パートナーとして2期を務めた。かかる期間において、同氏はアーンスト・アンド・ヤング・インターナショナル・カウンシルのメンバーでもあった。これに先立ち、同氏は1977年にアイルランドのアーンスト・アンド・ウィニーのパートナーとして任命された。同氏は、アイルランド勅許会計士であり、アイルランド勅許会計士協会のフェローである。</p>	<p>該当なし</p>
---	------------	--	-------------

(注) 本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はアイルランド、ダブリン1、IFSC、ハーバーマスター・プレイス1に所在するKPMGである。

### 3【外国投資法人に係る法制度の概要】

#### (1) 準拠法の名称

2014年アイルランド会社法

UCITSに関わる法律、規制および行政条項の協調に関する2009年7月13日欧州議会および理事会指令2009/65/EC(その後の随時の変更、統合または置換えを含む。)(以下「UCITS指令」という。)

2011年欧州共同体(譲渡可能証券への集団投資事業)規則(2011年法律352号)(その後の随時の変更、統合または置換えを含む。)(以下「2011年アイルランドUCITS規則」という。)

2013年アイルランド中央銀行(監督および執行)法(第48条第1項)(譲渡可能証券への集団投資事業)2019年規則(その後の随時の変更、統合または置換えを含む。)(以下「2019年アイルランド中央銀行UCITS規則」という。)

#### (2) 準拠法の内容

2014年アイルランド会社法

公開会社としてアイルランドにおいて登録されている投資法人(固定または可変資本会社)は、2014年アイルランド会社法(その後の随時の変更、統合または置換えを含む。)の関連する規定に従う必要がある。2014年アイルランド会社法は、本投資法人が運営しなければならない法的枠組みを規定するものであり、とりわけ、本投資法人の取締役、適切な記載・記録を続けること、すなわち利益相反および詐欺的または無謀な取引を行っていないことを開示する義務(これを含むがこれに限定されない。)を課す。2014年アイルランド会社法は、さらに、本投資法人による担保権の設定および

登録に関する規定、本投資法人の分離された責任の地位に関する規定、ならびに本投資法人の支払可能な清算および支払不能による清算に関する手続に関する規定を定めている。

#### UCITS指令

UCITS指令は、UCITSの設立および認可を律する欧州の法令である。UCITS指令は、UCITSがとり得る法的形態を提示し、加えて認められる投資および借入れのルール、償還要件、プロスペクトス（現地の目論見書）の開示ルールならびに年次報告書および半期報告書に関するルールを提示する。同様に、UCITSの管理会社および保管受託銀行の役割および義務に関するルールも提示する。

#### 2011年アイルランドUCITS規則

2011年アイルランドUCITS規則はUCITS指令をアイルランド法に国内法化したものであり、アイルランドにおける主要なUCITSに関する法令である。

#### 2019年アイルランド中央銀行UCITS規則

2019年アイルランド中央銀行UCITS規則は、アイルランド中央銀行がUCITS、UCITSの管理会社およびUCITSの預託会社に対して課すすべての要求を1つにまとめたものである。特に、アイルランドのUCITS規則につき、現存する法令上の要求を補遺している。

#### 4【監督官庁の概要】

本投資法人は、アイルランド中央銀行により自己運営型のUCITS投資会社として認可され監督される。

アイルランドで設立され運用されるすべてのUCITSは、アイルランド中央銀行の認証および管理に服する。

アイルランドにおけるUCITSの承認、規制および監督について法令上の責任をもった監督機関として、アイルランド中央銀行の義務には、UCITSならびにUCITSに管理会社、管理事務代行会社および保管受託銀行としてサービスを提供するアイルランドの投資ビジネス会社についての、許可および継続的な監督が含まれる。アイルランド中央銀行の発行した2019年アイルランド中央銀行UCITS規則およびウェブサイト上のガイダンスは、UCITSの規制の多様な側面を取り扱い、2011年アイルランドUCITS規則の運用および解釈を明らかにする。

UCITSのサービス・プロバイダーはUCITS規則ならびに／または関連する国内およびEUの法令の設定する要件に従って、アイルランド中央銀行の認可および規制を受ける。アイルランド中央銀行はまた、投資運用会社（アイルランドにおいて設立または規制されている否かにかかわらず）が、UCITSの投資運用会社として行為する際の承認について責任を有する。

## 5【その他】

### a．定款の変更

通常定款は、アイルランド中央銀行の事前の承認がない場合は、変更することができない。

### b．事業譲渡または事業譲受

本投資法人は、アイルランド中央銀行の要件に従って、サブ・ファンド（本項においては、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味する。）と他のサブ・ファンドを含む集中投資スキームの他のファンド（以下「譲受先ファンド」という。）とを合併させることができ、また、かかる合併の際に、投資主に対し、サブ・ファンドにおける持分について比例按分ベースで譲受先ファンドの投資証券を発行することを約因として、サブ・ファンドの資産を譲受先ファンドに譲渡することができる。

### c．出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

### d．訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

## 第2【手続等】

### 1【申込（販売）手続等】

#### （i）海外における申込手続等

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

#### 投資証券の申込み

許可された米国投資家を除き、申込者は、投資証券が、直接的または間接的に、米国人によってもしくは米国人を代理して、または、投資証券の取得が制限もしくは禁止されているその他一切の法域の者を代理して取得されていないことを確認すべきである。申込者はまた、自らが直接的または間接的に一切のかかる投資証券を、米国人に対し、もしくは、米国人の勘定で、もしくは米国において、または、かかる申込みもしくは勧誘を行うことが違法となる該当する法域の者に対し、もしくは、かかる者の勘定で売却、譲渡その他処分しないことを確認すべきである。詳細情報は、英文目論見書の「販売制限」の「米国」に記載される。

申込者は、投資証券の申込みを行う前に、アイルランド国税庁によって規定された様式で、申込者の税務上の居住地または身分に関する申告書（申込契約に含まれる。）の記入を義務付けられる。管理事務代行会社は、投資証券の申込者からさらなる詳細または身分証明を請求する権利を留保する。投資者は、本投資法人が合理的に要求する申告書（アイルランドおよび米国の課税事項に関する申告書を含むが、これに限らない。）を提供しなければならない。この点に関して、投資者は、「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、4 手数料等及び税金、（5）課税上の取扱い」と題する項に記載する勘案事項を考慮すべきである。

本投資法人は、投資証券の申込みの全部または一部を拒否する権利を留保する。投資証券の申込みが拒否された場合、適用ある法律に従い、申込金は通常、かかる申込みの日付から7日以内に利息を付さずに申込者に返金される。本投資法人は、特定の期間またはその他決定を行うまで、新規の申込みに対してサブ・ファンドについて随時受付を閉鎖する権利を留保する。かかる期間中、投資証券の申込みを行うことはできない。

申込契約は、管理事務代行会社から入手することができる。投資証券は、管理事務代行会社に記入済みかつ署名済みの申込契約を送付し、十分な身分証明を提出した適格投資家に対し、いずれかの取引日に発行することができる。そのため、管理事務代行会社は、申込契約を申込みの取引締切時間までに受領するものとする。取締役は、その絶対的な裁量により、例外的な状況において申込みの取引締切時間後に受領した申込契約を受領することができる。ただし、関連する取引日に関して、いかなる申込契約も評価時点後には受理されないものとする。かかる評価時点後に管理事務代行会社が受領した申込契約は、翌取引日に持ち越される。

投資者は資金を、申込金の表示通貨である該当するクラス通貨建てで、関連する（申込みの）決済期間までに管理事務代行会社が本投資法人の口座においてかかる資金を受領するよう、申込契約に記載される関連する口座に電信指示により送金すべきである。関連する（申込みの）決済期間までに申込みの支払金が受領されない場合、申込みが取り消される、または、代替的に、取締役がその単独の裁量により翌取引日まで申込金を保有することがある。

管理事務代行会社に申込み、買戻し、譲渡その他指示を提出するにあたり、本投資法人は以下の形式の通信を容認することができる。

ファックス：	ファックス番号 + 353 1 649 7560、または
--------	------------------------------

郵便：	アルジェブリスUCITSファンズ plcの管理事務代行会社のインベスター・リレーションズ・グループにクーリエにより原本を郵送 気付：HSBCセキュリティーズ・サービスズ（アイルランド）DAC アイルランド ダブリン2 グランド・カナル・ハーバー ワン・グランド・カナル・スクエア
-----	--

当初申込みは、アイルランド中央銀行の要件に従い、署名済みの申込契約原本、ファックスまたは管理事務代行会社が事前に書面により同意する形式もしくは方法による電子的手段により行うことができる。申込契約がファックス送信された場合、署名済みの申込契約原本およびすべてのマネー・ロンダリング防止に係る関係書類が速やかに受領されなければならない。いかなる買戻しの支払いも、投資者から申込契約原本およびすべてのマネー・ロンダリング防止に係る関係書類を受領し、すべてのマネー・ロンダリング防止に係る手続きが実施されるまで行われない。

連絡の手段にかかわらず、本投資法人および／または管理事務代行会社は、連絡を認証するため、および／またはマネー・ロンダリング防止の目的で、書類の原本その他情報の提出を求める権利を留保する。メッセージの不受領または破損があった場合、申請者は、書類の再送を要求される。管理事務代行会社へ送付したファックスの受領通知を、請求の提出から5営業日以内に受領しなかった場合、申込者は、管理事務代行会社による請求の受領を確認するため、管理事務代行会社（電話番号：+ 353 1 635 6798）に連絡を取るべきである。申込者は、投資証券の申込み、買戻しまたは譲渡に関して管理事務代行会社が提供する書類の様式を使用しなければならない。ただし、かかる条件が本投資法人および／または管理事務代行会社によって、その絶対的な裁量で放棄された場合を除く。

現物譲渡による投資証券の申込みが、個別の投資運用会社との合意により、また、保管受託銀行の承認を得ることを条件として行われることがある。かかる場合、本投資法人は、その投資目的、投資方針および投資制限に従い、関連する投資信託の投資対象として適格であると考えられる投資対象と引換えに投資証券を発行するものとし、かかる投資対象を保有もしくは売却、処分するか、その他現金化することができる。保管受託銀行は、既存の投資主に重大な損害が生じる可能性が低いことを確信しなければならない。いかなる投資証券も、投資対象が保管受託銀行またはそのノミニーに帰属するまで発行されないものとする。発行される投資証券の金額は、現物の申込みの現金等価物につき発行される投資証券の金額を超えないものとする。

取引は、フォワード・プライシング・ベース、すなわち、申込請求の受領後、次に計算される純資産価額で行われる。

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドについて、関連する取引締切時間後に受領した取引請求は、次の適用ある取引日に効力を生じるものとする（例えば、営業日であることを前提とした月曜日の午後12時01分に申込みまたは買戻請求が受領された場合、火曜日および水曜日の双方が取引日であることを前提として水曜日に効力を生じるものとする。）。

## 回収勘定

管理事務代行会社は、アイルランド中央銀行の投資家資金規則に従って回収勘定を運営する。回収勘定は、管理事務代行会社の名義で、投資家資金規則によって規定される信用機関（以下「関連信用機関」という。）において保有され、「回収勘定」として指定される。回収勘定で保有されるすべての金銭は、投資者（かかる投資者に代わってかかる金銭が保有される。）の利益のために、かつ、かかる投資者のリスク負担で、管理事務代行会社に代わって関連信用機関が保有する。関連信用機関は、現金を、関連信用機関が管理事務代行会社のために自らの権利において保有する金銭とは別の勘定で管理事務代行会社に代わって（金銭が代わりに保有されている投資者の利益のために）保有する。

関連信用機関が支払不能に陥った場合、管理事務代行会社は、その金銭が回収勘定において保有される投資者に代わって関連信用機関に対する請求権を有する。管理事務代行会社が支払不能に陥った場合、回収勘定における金銭は、管理事務代行会社の資産の一部を構成しない。

回収勘定において保有される金銭は、金銭がサブ・ファンドの勘定に移転されるまでサブ・ファンドの資産ではなく、投資者は、回収勘定を保有する関連信用機関の信用力の影響を受ける可能性がある。サブ・ファンドは、投資者の金銭を保有する関連信用機関の不履行その他懈怠があった場合に生じる一切の損失につき義務または責任を負わないものとする。さらに、投資者は、サブ・ファンドを代理して行為する本投資法人が、投資家資金規則の適用における管理事務代行会社の不履行または懈怠につき投資者に対する責任または義務を負わないことに留意すべきである。

サブ・ファンドへの投資を行う前に管理事務代行会社が受領する一切の申込金は回収勘定で保有され、かかる金銭は、回収勘定から該当するサブ・ファンドの勘定に移転されるまで、該当するサブ・ファンドの資産の一部を構成しない。

買戻代金および分配金が関連するサブ・ファンドの資産とみなされなくなった場合に、買戻代金は関連する決済日に、分配金は関連する分配金支払日に、回収勘定に払い込まれる。

回収勘定に計上される金銭に関して、本投資法人または管理事務代行会社はいかなる利息も支払わない。

## 継続申込み

継続申込み（すなわち、サブ・ファンドの投資証券の当初申込みの後に行われる申込み）は、アイルランド中央銀行の要件に従い、申込みの取引締切時間までに管理事務代行会社に対し、申込契約を、書面、ファックス、電子的手段または管理事務代行会社が事前に書面により同意する形式もしくは方法によるその他の手段により提出することで行うことができる。

ファックス送信された継続の申込請求は、原本提出の必要なく処理されることがある。

投資主の登録の詳細および支払指示の変更は、原本を受領した場合にのみ行われる。

## 申込価格

当初募集期間中の投資証券の各クラスの当初募集価格は、関連する英文目論見書補遺の別紙 I に記載される。

（注）クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の当初募集価格は100米ドルである。クラスW米ドル投資証券の当初募集期間は終了している。クラスWd投資証券の当初募集期間は、2019年6月5日または取締役が決定し、アイルランド中央銀行に通知するその他の日の午後5時30分（アイルランド時間）までであった。



投資証券の各クラスの当初募集期間後、投資証券1口当たりの申込価格は、各取引日の、一切の適用ある希薄化調整の対象となる関連する投資証券1口当たり純資産価格とする。

投資運用会社が決定する場合、随時、投資証券の申込みに対して希薄化調整が支払われることがある。申込価格の計算にあたり、取締役は、正味申込みが存在するいずれかの取引日に、取引コストをカバーし、サブ・ファンドの原資産を保護するために希薄化調整を加えることにより、申込価格を調整するものとする。下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、希薄化調整」を参照されたい。

最低当初申込額および最低追加申込額は、関連する英文目論見書補遺の別紙Iに記載される。投資運用会社は、その裁量により、最低当初申込額および最低追加申込額を変更または放棄することができる。

（注）クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の最低当初申込額は、1,000万ユーロに相当する米ドルの額である。クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の最低追加申込額は、1万ユーロに相当する米ドルの額である。

### 所有権の確認書

管理事務代行会社は、投資証券のすべての発行、買戻しおよび譲渡が記録される本投資法人の投資主名簿を維持する責任を負うものとする。所有権の確認書は投資証券に関して発行され、投資主に割り当てられる特定の投資証券のクラスを特定するものとする。投資証券は記名式とする。管理事務代行会社は、投資証券に関して投資証券の券面を発行しないものとする。投資証券は、1名の名義または4名を上限とする共同名義で登録することができる。投資主名簿は、合理的な通知を行った上で通常の営業時間中に本投資法人の登録上の事務所で閲覧可能とし、投資主は、投資主名簿における自らの記載項目のみを閲覧することができる。

### （ ）日本における販売

原則として、取引日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続することから（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）、該当する取引日の直前の営業日の正午（アイルランド時間）までに、管理事務代行会社への払込みができない場合等、日本における販売会社において申込みを受け付けられない場合がある。日本における販売会社または販売取扱会社は「外国証券取引口座約款」を投資者に交付し、投資者は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を日本における販売会社または販売取扱会社に提出する。当初申込みの最低当初申込額は10,000ユーロ（約116万円）に相当する米ドルの額である。その後は、投資者は10,000ユーロ（約116万円）に相当する米ドルの額をもって追加申込みを行うことができる。

日本における約定日は、日本における販売会社が当該申込注文の成立を確認した日であり、投資者は、約定日から起算して日本における4営業日目に申込金額および申込手数料を日本における販売会社に支払うものとする（U B S証券が投資家との間で別途取り決める場合を除く。）。

申込金額および申込手数料は、原則として円貨で支払われるものとし、表示通貨と円貨との換算は、日本における販売会社または販売取扱会社が各申込みの約定日の東京外国為替市場の外国為替レートに基づいて決定するレートによるものとする。また日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

## 2【買戻し手続等】

### （i）海外における買戻し手続等

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

#### 買戻請求

署名済みの買戻請求を（書面、ファックス、電子的手段または管理事務代行会社が事前に書面により同意する形式もしくは方法によるその他の手段で、また、アイルランド中央銀行の要件に従い、）買戻しの取引締切時間までに管理事務代行会社が受領するよう管理事務代行会社に連絡を取ることにより、取引日に投資証券を買い戻すことができる。

ファックス送信された買戻請求の場合、支払いは、申込契約に定められるとおり、投資主名義の登録口座に対してのみ行われる。投資主の銀行の詳細に対する一切の変更は、買戻請求が行われる前に原本を受領した場合にのみ行われる。

管理事務代行会社の契約に従い、買戻請求の原本が、買戻代金の支払い前に必要とされない場合がある。ただし、管理事務代行会社が、自らが規定する様式で、ファックス送信または電子的形式によってなされた指示に関して補償を受領しており、買戻代金が登録口座に支払われることを条件とする。

買戻しの取引締切時間の後に受領した買戻請求は、翌取引日に有効となるものとする。

いずれかの取引日の買戻請求が、サブ・ファンドの純資産価額の10%を超えた場合、本投資法人は、超過した買戻請求をその後の取引日に延期することができ、当該取引日に買戻請求を提出した投資主が保有するサブ・ファンドの投資証券の純資産価額の総額に比例して投資証券を買い戻すものとする。一切の延期された買戻請求は持ち越されるものとし、これにより、各買戻請求に関連する、かかる拒絶を理由として買い戻されなかった投資証券は、当初の請求が関係するすべての投資証券が買い戻されるまで、その後の各取引日に関して買戻請求が行われたのと同じように取り扱われるものとする。ただし、下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価 投資証券の評価ならびに売却および買戻しの一時停止」に従うことを条件とする。

取締役は、その絶対的な裁量により、例外的な状況において、上記に定める取引日の買戻しの取引締切時間より後に当該取引日に関して受領した買戻請求を受理することができる。ただし、当該取引日に関して、いかなる買戻請求も評価時点より後に受理されないものとする。

買戻請求は、受領された場合、取締役の同意（その裁量において留保することができる。）がある場合を除いて撤回不能である。

#### 買戻価格

投資証券は、適用ある希薄化調整後の、買戻しが実行された取引日に得られる該当する投資証券1口当たり純資産価格で買い戻されるものとする。

投資運用会社が決定する場合、随時、投資証券の買戻しに対して希薄化調整が支払われることがある。買戻価格を計算するにあたり、取締役は、正味買戻しが行われたいずれかの取引日において、取引コストをカバーし、サブ・ファンドの原資産を保護するための希薄化調整を控除することにより、買戻価格を調整するものとする。下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（1）資産の評価、希薄化調整」を参照されたい。

買戻しの決済は通常、（買戻しの）決済期間内に、いかなる場合においても買戻しの取引締切時間から10日以内に（投資主のリスクおよび費用負担で）申込契約に明記される投資主の銀行口座に電信送金することにより行われる。ただし、管理事務代行会社がすべての必要な買戻しにかかる文書を受

領していることを条件とする。買戻金は、管理事務代行会社が署名済みの申込契約原本およびマネー・ロンダリング防止義務に関して要求されるすべての文書を受領し、すべてのマネー・ロンダリング防止に係る手続きが完了するまで拘束される。

本投資法人の裁量により、また、買戻請求を行う投資主の同意を得た上で、投資証券の買戻しに関して支払われる買戻金の支払いとして投資主に資産が譲渡されることができる。ただし、かかる分配が公平であり、残存する投資主の利益を損なわないことを条件とする。かかる資産の配分は、保管受託銀行の承認を得ることを条件とするものとする。買戻請求がサブ・ファンドの純資産価額の5%以上であった場合、本投資法人は投資主の同意を得ることなく、投資主に現物で資産を譲渡することにより、買戻請求を充足することができる。かかる買戻請求を行う投資主の請求に応じて、かかる資産を投資法人が売却することができ、売却手取金は投資主に送金されるものとする。資産の売却によって生じる取引コストは、投資主が支払う。

取引は、フォワード・プライシング・ベース、すなわち、申込請求の受領後、次に計算される純資産価額で行われる。

### 投資証券の強制買戻し

投資主は、自らが米国人となった場合に、管理事務代行会社に直ちに通知することを義務付けられる。米国人となった投資主は、翌取引日に非米国人に対してその投資証券の処分を行うことを義務付けられる場合がある。ただし、投資証券が、当該投資主による投資証券の保有を可能とする免除に従って保有されている場合を除く。

本投資法人は、以下のいずれかの場合に、投資主に書面通知を行った上で当該投資主の投資証券の全部または一部をいつでも買い戻す権利を留保する。

1. 取締役が、当該投資主による投資証券の所有により、サブ・ファンドがERISA法または内国歳入法に定める意味の範囲内の「プラン資産」を保有していると考えられることとなると判断する理由を有している場合
2. 取締役が、当該投資主が本投資法人に参加を続けることにより、サブ・ファンド、本投資法人またはその他一切の投資主に重大な悪影響が及ぶであろうと合理的に判断した場合
3. 当該投資主の本投資法人への継続的な参加により、サブ・ファンドまたは本投資法人が何らかの法律、規則、規制または判断に違反する結果となるであろう場合
4. 当該投資主が、本投資法人から受領した、情報に関する合理的な請求（疑義を避けるために付言すると、取締役、サブ・ファンドまたは本投資法人が従うマネー・ロンダリング防止またはテロ資金供与防止に係る義務、法律、規則または規制に関係するか、または、これから生じる請求を含む。）に従うことを拒否した場合
5. 当該投資主が、本投資法人と投資主との間で締結された契約の条項に違反（当該投資主がその投資証券の申込みに関して記入した申込文書において取締役、サブ・ファンドまたは本投資法人に対して行った表明、保証または約束の一切の違反を含むが、これに限らない。）した場合

本投資法人は、投資証券の配当に関して6年間いかなる小切手も現金化されておらず、かつ、投資主に送付した投資証券の所有権確認書に関していかなる受領通知も受領されていない場合、投資証券を買い戻すことができ、関連するサブ・ファンドに、買戻金を当該サブ・ファンドの永久債務となる個別の利付勘定で保有するよう要求することができる。通常定款はまた、一切の未請求の配当は6年後に失効し、失効した場合、関連するサブ・ファンドの資産の一部を構成することを規定する。

### 投資証券の譲渡

投資証券の譲渡は、本投資法人に対する申込みがあった場合にのみ行うことができ、取締役は、その単独の裁量により、かかる譲渡の申込みを拒否するか、または、かかる譲渡の申込みに対して条件を設定する（疑義を避けるために付言すると、ハイ・ウォーター・マークに関する条件を含む。）権

利を有するものとする。投資主は、管理事務代行会社に対し、本投資法人および管理事務代行会社が要求できる形式で、関連する取引日の正午（アイルランド時間）までに譲渡の請求を提供することを要求されるものとする。投資証券のすべての譲渡は、通常の、または、一般的な形式の書面による譲渡により実施されるものとし、あらゆる譲渡証書は、譲渡人および譲受人の氏名および住所を記載するものとする。投資証券の譲渡証書は、譲渡人によって、またはこれを代理して署名されるものとする。譲渡人は、譲受人の氏名が投資証券の保有に関して投資証券登録簿に記載されるまで引き続き投資証券の保有者とみなされるものとする。譲渡の登録は、取締役が随時決定することができる時間および期間に停止されることがある。ただし、かかる登録は、いずれの年においても30日を超えて停止されないものとする。取締役は、譲渡証書ならびに譲渡人および譲受人のすべての必要な身元証明が、譲渡人による譲渡権限を示すために取締役が合理的に要求することがあるその他の証拠と共に管理事務代行会社に提供されない限り、投資証券の譲渡の登録を拒否することができる。かかる証拠は、譲受予定者がアイルランド居住者であるか否かに関する宣言書を含むことがある。

### 源泉徴収および控除

本投資法人は、投資主が税金を控除する必要があるアイルランド居住者ではないことを確認する所定の様式による宣言書を譲渡人から受領しない限り、適用される税率で買い戻すか、または、譲渡される投資証券の価額に対する税金を計上するよう要求される場合がある。本投資法人は、それにより生じる納税義務を免除するために必要な場合、譲渡人が保有する投資証券の口数を買戻す権利を留保する。本投資法人は、アイルランド国税庁が定める様式による譲受人の居住地または地位に関する宣言書を受領するまで、投資証券の譲渡の登録を拒否する権利を留保する。

### 過剰な取引

サブ・ファンドへの投資は、中長期的な投資のみを目的とする。本投資法人は、短期売買を防止するために合理的な措置を講じる。サブ・ファンドへの過度の短期での購入および売却取引（もしくは市場タイミング取引）またはその他の乱用的な取引慣行は、ポートフォリオの投資戦略を混乱させる可能性があり、これらのコストを生じさせない長期的な投資主を含むすべての投資主にとって、費用を増加させ、投資リターンに悪影響を及ぼす可能性がある。本投資法人は、投資家または投資家グループによる投資証券の申込みを、事前の通知なしに、理由を問わず（特に、取引行為がサブ・ファンドに混乱をもたらすと本投資法人が判断した場合を含む。）、拒否する権利を留保する。例えば、投資運用会社がサブ・ファンドの投資方針に従って資金を効果的に投資することができないと判断した場合や、取引の規模、取引の頻度、その他の要因によりサブ・ファンドに悪影響を及ぼすと判断した場合には、申込の効力発生（または譲渡請求の実行）を拒否することがある。

共通の所有権または支配下にある口座の取引履歴は、これらの方針を実施する際に考慮されることがある。同一の金融仲介業者を通じてオムニバスベースで発注された取引は、この方針の目的上、グループの一部とみなされる場合があり、サブ・ファンドによってその全部または一部が拒否される場合がある。

本投資法人の過剰な取引防止方針に違反して金融仲介業者に受け入れられた取引は、本投資法人が受け入れたものとはみなされず、受領の翌営業日に取消または撤回される場合がある。

投資家は、長期的な投資家の利益のために適切な方針を決定する上で、また、その方針を適用し、実施する上で、実務的な制約があることを認識すべきである。例えば、投資家がオムニバス口座を利用して行う秘密の取引や短期取引を特定し、防止する能力は限定される。また、ファンド・オブ・ファンズやアセット・アロケーション・ファンドなどの投資家は、自らの投資マニフェストや投資戦略に応じて、本投資法人やサブ・ファンドに投資する資産の割合を変更する。本投資法人は、これらの投資家の利益と長期的な投資家の利益とのバランスを一致させるように努めるが、本投資法人がすべての状況においてこれを成功させるという保証はない。例えば、金融仲介業者に利用されるまたは金

融仲介業者によるオムニバス口座の利用により発見が困難になっている過剰な取引を、特定したり、合理的に発見することは必ずしも可能ではない。

本投資法人は、分析を支援するために管理事務代行会社から提供される報告書に基づき可能な限り、「ラウンドトリップ」の監視に努める。「ラウンドトリップ」とは、（あらゆる手段で）サブ・ファンドから買い戻された後、（あらゆる手段で）同じサブ・ファンドを再購入することである。本投資法人は、投資主が行うラウンドトリップの回数を制限することができる。

#### （ ）日本における買戻し

日本において投資者は、原則として、取引日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に買戻請求をすることができる。買戻請求は、手数料なしで日本における販売会社および販売取扱会社を通じ、ファンドに対し行うことができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における販売会社の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社において買戻請求を受け付けられない場合がある。

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻請求が行われた取引日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により日本における販売会社が決定するレートによるものとする。また、日本における販売会社または販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の要求する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により日本における販売会社または販売取扱会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは、原則として1口以上を単位とする。

### 3【乗換え手続等】

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

#### （ i ）海外市場における乗換え

投資口の関連するクラスに適用される最低申込額または最低追加申込額に従い、また、取締役の同意を得た上で、投資主は、管理事務代行会社が要求する形式で管理事務代行会社に通知することにより、いずれかのサブ・ファンドのいずれかの種類の投資証券を他のクラスの投資証券（当該クラスは、同一のサブ・ファンドまたは別のサブ・ファンドのものである。）に転換することができる。ただし、投資証券の保有が最低投資基準を満たすこと、また、申込みの場合には当初の申込みが上記に明記される期限内に受領されることを条件とする。転換は、短期的または過剰な取引を容易にすることを意図したものではない。転換は、1つのクラスの投資証券の買戻しを取り決め、手取金で他のクラスの投資証券に申し込むことにより実行される。

転換は、以下の算式に従って行われる。

$$NS = \frac{(A \times B - TC) \times C}{D}$$

NS = 新規のクラスAにおいて発行される投資証券の口数

A = 転換される投資証券の口数

B = 転換される投資証券の投資証券1口当たりの買戻価格

C = 取締役が決定する、関連する取引日の通貨転換要因（もしあれば）

D = 関連する取引日における新規のクラスの投資証券の発行価格

TC = 予定された取引に関して発生する取引手数料（いかなる場合においても投資証券1口当たり純資産価格の5%を超えないものとする。）

NSが整数の投資証券の口数でない場合、取締役は、新規のクラスにおいて（通常の端数切捨てを行った）小数点第4位までの端数の投資証券を発行する権利または投資証券の転換を試みる投資主に対して生じる余剰金を返還する権利を留保する。

転換が完了するまでの期間は、関係するクラスおよび転換が開始される時期によって異なる。一般的に、転換が完了するまでの期間は、投資証券が取得されるクラスからの買戻代金の支払いを受けるために必要な期間に依拠する。投資証券の転換には取締役の同意が必要であるため、請求がなされると、かかる同意が必要とされることにより、投資主が投資証券を転換させることを当初に希望した取引日の後の取引日に投資証券が転換される結果となる可能性がある。

（ ）日本における乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から本投資法人の他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

### 第3【管理及び運営】

#### 1【資産管理等の概要】

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

##### （1）【資産の評価】

###### 純資産価額の決定

管理事務代行会社は、各取引日のまたは各取引日に関する評価時点で、また、通常定款に従い、本投資法人の純資産価額、サブ・ファンドの純資産価額、各サブ・ファンドの各クラスの純資産価額、各サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格および各クラスの投資証券1口当たり純資産価格（場合に応じる。）を決定するものとする。

サブ・ファンドの投資証券1口当たり純資産価格は、負債控除後の関連するサブ・ファンドの資産を、関連する評価時点の当該サブ・ファンドの発行済投資証券口数で除して計算するものとする。サブ・ファンドに帰属しない本投資法人の一切の負債は、すべてのサブ・ファンド間で比例按分で割り当てられるものとする。

各クラスの純資産価額は、クラスの発行済投資証券の口数を定め、関連する経費および手数料をクラスに割り当て、サブ・ファンドから支払われる分配金（もしあれば）を考慮するために適切な調整を行い、これに応じてサブ・ファンドの純資産価額を配分することによって決定されるものとする。クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、当該クラスの純資産価額を、当該クラスの発行済投資証券口数で除すことにより計算され、少なくとも小数点第2位まで調整される。特定のクラスに帰属しないサブ・ファンドの経費、手数料または費用は、クラスの間で、そのそれぞれの純資産価額または報酬および手数料の性質を考慮して取締役が決定するその他一切の合理的な基準に基づいて配分されうる。あるクラスに特に関係する経費および手数料は、当該クラスに対して請求される。

サブ・ファンドの資産価値は、以下のとおり決定されるものとする。

1. サブ・ファンドの資産価値を決定するにあたり、市場相場が容易に入手可能な規制市場において上場、取引されるか、または、取り扱われる各投資対象は、最終仲値で評価されるものとする。ただし、規制市場で上場、取引されるか、または、取り扱われるが、関連する証券取引所外でプレミアム付またはディスカウントされて取得または取引される投資対象の価値は、当該投資対象の評価日時点でプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮して評価されることがある。また、保管受託銀行は、証券の推定実現価値を定める状況において、かかる手続きの採用が正当であることを確保しなければならない。投資対象が通常、複数の規制市場の規則に基づいて上場、取引されるか、または、取り扱われる場合、関連する規制市場が、投資対象の主要市場を構成するものとする。関連する規制市場で上場、取引されるか、もしくは、取り扱われる投資対象の価格が関連する時期に入手できないか、もしくは、非典型的である場合または投資対象が取引所もしくは規制市場で上場もしくは取引されていない場合、当該投資対象は、取締役が任命し、かかる目的において保管受託銀行が承認する適格な専門家（投資運用会社である場合がある。）によって投資対象の推定実現価値として慎重かつ誠実に証明された価額で評価されるものとする。投資運用会社および管理事務代行会社のいずれも、投資運用会社および管理事務代行会社が当該時点の最終仲値であると合理的に考えた価格がそのような価格ではないことが判明した場合、いかなる責任も負わないものとする。
2. 上記の規定に従って評価されない集団投資スキームの受益証券または投資口は、集団投資スキームによって公表された最新の入手可能な受益証券／投資口1口当たり純資産価格に基づいて評価されるものとする。



3. 預金および類似の投資対象は、その額面金額および経過利息で評価されるものとする。ただし、取締役の意見において、その公正価値を反映するために調整が行われるべき場合を除く。
4. 取引所で取引されるデリバティブ商品は、該当する取引所の関連する決済価格で評価されるものとする。ただし、取引所で取引されるデリバティブ商品の決済価格が入手できない場合、かかる商品の価値は、取締役が任命し、かかる目的において保管受託銀行が承認する適格な者によって慎重かつ誠実に見積もられた推定実現価値とする。取引所で取引されていないデリバティブ商品の取引相手方は、契約を評価し、本投資法人の要請に応じて公正価値で取引を終了する準備をしなければならない。本投資法人は、店頭デリバティブを、取引相手方による評価または代替的な評価（本投資法人または独立のプライシング・ベンダーによって算定される評価等）を用いて評価することを選択することができる。本投資法人は、店頭デリバティブを毎日評価しなければならない。本投資法人が代替的な評価を用いて店頭デリバティブを評価する場合、本投資法人は、国際的なベストプラクティスに従わなければならない。IOSCOおよびAIMA等の組織によって確立された店頭商品の評価に関する原則を遵守する。代替的な評価は、取締役が任命し、かかる目的において保管受託銀行が承認する適格な者によって提供される。代替的な評価は、取引相手方による評価に対して毎月調整が行われる。重大な差異が生じた場合、速やかに調査および説明が行われる。本投資法人が店頭デリバティブを取引相手方による評価を用いて評価する場合、かかる評価は、保管受託銀行によってかかる目的において承認され、かつ、取引相手方から独立した当事者によって承認または確認されなければならない。独自の確認は、少なくとも毎週行われなければならない。先渡外国為替契約は、自由に利用可能な市場相場を参照して評価されるものとする。
5. 非マネー・マーケット・ファンドの保有する短期金融商品は、アイルランド中央銀行の要件に従い、償却ベースで評価されることがある。
6. 取締役は、通貨、市場性、取引コストおよび/または関連するとみなされるその他の勘案事項に関して公正価値を反映するために投資証券1口当たり純資産価格の調整が必要であると考えられる場合に、かかる調整を行うことがある。
7. 上記の評価規則に従って特定の投資対象の評価を行うことが不可能もしくは不適当である場合またはかかる評価が資産の公正市場価値を表すものではない場合、取締役が任命し、かかる目的において保管受託銀行が承認する適格な者が、かかる特定の商品の適正評価を得るため、その他の一般に認められた評価方法を利用する権利を有する。ただし、保管受託銀行がかかる評価方法を承認していることを条件とする。
8. 資産価値は、通貨、市場性、取引コストおよび/または関連があるとみなされるその他の勘案事項に関して、資産の公正価値を反映するために調整が必要と考えられる場合に取締役または投資運用会社によって調整されることがある。

管理事務代行会社は、確認または追加の問い合わせを行うことなく、本投資法人が管理事務代行会社と合意した本投資法人の価格設定方針、英文目論見書に記載する価格情報源またはかかる価格情報源が存在しない場合は、管理事務代行会社が依拠することを選択することができる価格情報源（ただし、かかる場合、管理事務代行会社は、依拠する情報源の選択に合理的な注意を払う。）によって提供される、サブ・ファンドが保有する特定の投資対象に関する価格設定情報に依拠する権利を有するものとする。上記の一般性を損なうことなく、管理事務代行会社は、自らがサブ・ファンドの資産または負債の評価または価格設定を行わないことに起因してある者が被る一切の損失につき責任を負わないものとする（ただし、管理事務代行契約に定める場合を除く。）。

管理事務代行会社は、自動価格設定サービス、ブローカー、マーケットメーカー、仲介業者その他第三者のネットワークを利用してサブ・ファンドの資産または負債の価格を独自に確認する合理的な努力を行う。容易に利用可能な独自の価格情報源が存在しない場合、管理事務代行会社は、（ ）本投資法人、（ ）投資運用会社および/または（ ）それぞれのかかる場合において、サブ・ファンドの資産もしくは負債の評価もしくは価格設定情報を管理事務代行会社に提供するために本投資法人もしくは投

資産運用会社が任命もしくは認可した評価者、第三者評価代理人、仲介業者その他第三者によって自らに提供される、サブ・ファンドの資産または負債（プライベート・エクイティ投資を含むが、これに限らない。）に関する評価または価格設定情報（公正価値の価格設定情報を含むが、これに限らない。）のみに依拠することができる。

### 希薄化調整

サブ・ファンドの投資対象の実際の購入費用または売却費用は、投資証券１口当たり純資産価格の計算に用いられる最終仲値を上回るか、または、下回る場合がある。サブ・ファンドが当該サブ・ファンドの投資証券の発行または買戻しの請求に応じて投資対象を購入または売却した場合、当該サブ・ファンドは通常、取引コスト（税金を含む場合がある。）および投資主によって、または、投資主に対して支払われる申込価格または買戻価格に反映されていない可能性がある投資対象の購入価格と売却価格の間のスプレッドで構成される費用を負担する。取引コストおよび取引スプレッドの影響は、サブ・ファンドの価値に悪影響を及ぼす可能性がある。本投資法人は、「希薄化」として知られるかかる影響を回避するために、サブ・ファンドに純流入がある場合またはサブ・ファンドから純流出がある場合に投資証券１口当たり純資産価格について関連する英文目論見書補遺に明記される割合の希薄化調整を請求することができる。したがって、サブ・ファンドの投資証券の価格は、最終仲値に起因して生じるであろう価格を上回るか下回る価格となる。しかしながら、特定の取引日に希薄化が行われるか否かを正確に予想することはできない。ただし、本投資法人が大部分の取引日に希薄化調整を行うことが見込まれている。したがって、希薄化調整を請求することにより、サブ・ファンドの投資証券の買戻価格が下がるか、または、申込価格が上がる可能性がある。希薄化調整が行われた場合、サブ・ファンドが正味申込みを受けた場合に投資証券１口当たり純資産価格が上がり、また、サブ・ファンドが正味買戻しを受けた場合に投資証券１口当たり純資産価格が下がることとなる。

希薄化調整は、実行可能な限りにおいて、サブ・ファンドのすべての投資主にとって公正な方法によつてのみ行われる。

サブ・ファンドに対する希薄化の影響を最小限にするため、方針が策定される。

特に、希薄化調整は、以下の状況において適用される。

- （ ）サブ・ファンドが正味申込み（すなわち、申込みが買戻しを上回る）を経験している場合
- （ ）サブ・ファンドが、正味買戻し（すなわち、買戻しが申込みを上回る）を経験している場合

取締役は、特定の取引日に希薄化調整を適用しない権利を留保する。各サブ・ファンドの希薄化調整は、取引スプレッド、手数料および譲渡税を含む、当該サブ・ファンドの投資対象の推定取引コストを参照して計算される。これらの費用は時間とともに変化しうるため、結果として希薄化調整の金額も時間とともに変化する。サブ・ファンドの投資証券の各クラスの価格は個別に計算されるが、いかなる希薄化調整も同様の方法でサブ・ファンドの各クラスの投資証券の価格に影響を与える。

希薄化調整の水準は、上記の状況において投資運用会社が計算し、管理事務代行会社が適用する。申込みおよび／または買戻しに適用される希薄化調整の詳細は、投資主が請求により管理事務代行会社から入手することができる。

当初募集期間中における投資証券の申込みにつき、希薄化調整の支払いは行われない。

投資証券１口当たり純資産価格の1.50%を上限とする希薄化調整が、投資運用会社が決定するとおり、投資証券の正味申込みおよび投資証券の正味買戻しに対して支払われることがある。

### 投資証券の評価ならびに売却および買戻しの一時停止

本投資法人は、以下のいずれかの期間中、純資産価額の決定ならびに本投資法人、サブ・ファンドおよび／またはクラスの投資証券の売却または買戻しを一時的に停止することができる。

- （ ）サブ・ファンドの投資対象の相当部分の主要市場である市場が閉鎖した期間または当該市場における取引が制限もしくは停止された期間（通常の休日または週末による閉鎖を除く。）

- ( ) サブ・ファンドの資産の大部分を構成する投資対象の処分もしくは評価が実務上実行可能でないか、または、実行可能な場合であっても、投資主に対して著しく不利な条件でのみ処分もしくは評価が可能な期間
- ( ) 何らかの理由で、管理事務代行会社がサブ・ファンドの投資対象の価格を合理的に、速やかに、または、正確に確認することができない期間
- ( ) サブ・ファンドの投資対象の現金化もしくは支払いに関係するか、または、関係する可能性のある金銭の送金が、取締役の意見において、通常の為替レートで行うことができない期間
- ( ) 投資証券の売却または買戻しの手取金が、サブ・ファンドの口座に対して、または、サブ・ファンドの口座から送金できない期間
- ( ) 本投資法人の清算またはサブ・ファンドの終了の決定を検討するための通知が投資主に送達された場合

買戻しの停止は、買戻金の支払いが行われる前および投資主の氏名が投資主名簿から抹消される前であればいつでも行うことができる。申込みの停止は、投資主の氏名が投資主名簿に記載される前であればいつでも行うことができる。

本投資法人の意見において、かかる停止が14日を超える期間継続する可能性がある場合、本投資法人は、該当するサブ・ファンドの投資主にかかる停止を通知するものとする。また、かかる停止は直ちに、いかなる場合においても同一の営業日内にアイルランド中央銀行に通知されるものとする。可能な場合には、停止期間を可能な限り早期に終了させるためのあらゆる合理的な措置が講じられる。

(2) 【保管】

日本の投資者に販売される投資証券については、外国証券取引口座約款の定めるところによって、本投資法人の投資主名簿に、日本における販売会社の名義で登録される。

(3) 【存続期間】

無制限。

(4) 【計算期間】

ファンドの計算期間は、毎年1月1日から12月31日までとする。

(5) 【その他】

( ) 増減資に関する制限

本投資法人の発行済株式資本金は、無額面の2口の投資証券によって表わされる2ユーロの通貨相当額以上でなければならず、また、本投資法人の最大発行済株式資本金は、不特定多数の無額面の投資証券に分割された5,000億ユーロ相当の通貨相当額を超えないものとする。本投資法人の払込資本金の実際の価額は、常に、本投資法人の資産の価額から本投資法人の負債を控除した後の金額と同等であるものとする。

( ) 解散

終了

本投資法人は、以下の場合にすべての投資証券またはサブ・ファンドもしくはクラスのすべての投資口を買い戻すことができる。

- ( ) 本投資法人の投資主総会において、本投資法人、サブ・ファンドまたはクラスの通常決議による承認を得た場合。
- ( ) 取締役がそのように決定した場合。ただし、当該サブ・ファンドまたはクラスの投資口の保有者に対して、30日以上前の書面通知が行われることを条件とする。
- ( ) 保管受託銀行が、本投資法人に対して、本投資法人、サブ・ファンドもしくはクラスに関して保管受託銀行を退任する希望を通知した日付から90日の期間が経過した場合または保管受託銀行が、アイルランド中央銀行から保管受託銀行として認可されなくなり、後任の保管受託銀行が任命されていない場合。

投資証券の買戻しにより、投資証券の口数が2口もしくは制定法が規定するその他の最低口数を下回ることになる場合、または投資証券の買戻しにより、本投資法人の発行済投資証券資本が、適用法に従い本投資法人が維持する義務を負う最低額を下回ることになる場合、本投資法人は、適用法の遵守を確実にするために十分な最低口数の投資証券の買戻しを延期することができる。当該投資証券の買戻しは、本投資法人が解散されるまで、または、本投資法人が、買戻しが実施可能であることを確実にするために十分な投資証券の発行を確保するまで延期される。本投資法人は、自らが公正かつ合理的とみなす方法で、また、保管受託銀行が承認する方法で、延期された買戻しのために投資証券を選択する権利を有するものとする。

サブ・ファンドのすべての投資証券が買い戻される場合、(債権者の債権を満足させた後の)分配に利用可能な資産は、当該サブ・ファンドで保有されている投資証券の口数に応じて投資証券の保有者に比例按分で分配されるものとする。(債権者の債権を満足させた後の)分配可能な各サブ・ファンドの資産は、当該サブ・ファンドの投資証券の保有者に比例按分で分配されるものとし、その他のサブ・ファンドのいずれにも含まれない、当該時点で残存する本投資法人の資産の残高は、投資主に対する分配の直前の各サブ・ファンドの純資産価額に応じて比例按分でサブ・ファンド間で割り当て

られるものとし、各サブ・ファンドの投資主の間で、かかる投資主が保有する当該サブ・ファンドの投資証券の口数に応じて比例按分で分配されるものとする。

投資主の通常決議の承認または投資主の同意を得た上で、本投資法人は、投資主またはそのように同意する個別の投資主に対して、現物による分配を行うことができる。当該資産の割当ては、保管受託銀行の承認を得ることを条件とする。本投資法人は、現物による分配に際して、かかる分配を現物で受領する権利を有する投資主から請求があった場合、関連する資産を処分し、当該処分の収益を投資主に送金するものとする。ただし、資産のかかる処分に際して得られる価格に関する保証はないものとする。投資証券の全部が買い戻される場合で、本投資法人の資産の全部または一部を他の会社に譲渡することが提案された場合、本投資法人は、投資主の特別決議による承認を得た上で、投資主間の分配のために、本投資法人の資産を譲受会社の株式または類似の持分と交換することができる。

本投資法人の解散時に、分配に利用可能な資産は、各投資主がサブ・ファンドの投資証券の各クラス内で保有する投資証券の口数に応じて比例按分で分配されるものとする。

( ) 償還条件等

償還は、本書および定款に基づいて行われる。その他、上記「( ) 解散」を参照されたい。

( ) 本投資法人の定款の変更

通常定款は、アイルランド中央銀行の事前の承認がない場合は、変更することができない。

( ) 関係法人との契約の更改等に関する手続

投資運用契約

投資運用契約は、当初18か月の期間で契約され、その後は、他の当事者による90日前の書面通知により終了させられない限り、継続する。

同契約は、アイルランドの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管契約

保管契約は、他の当事者による90日前または当事者が同意するそれより短い期間の書面通知により終了させられない限り、継続する。

同契約は、アイルランドの法律に従い解釈されるものとし、同法に従い変更されるものとする。

管理事務代行契約

管理事務代行契約は、他の当事者による90日前の書面通知により終了させられない限り、継続する。

同契約は、アイルランドの法律に従い解釈されるものとし、同法に従い変更されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとし、同法に従い変更されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

同契約は、日本の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとし、同法に従い変更されるものとする。

## 2【利害関係人との取引制限】

本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

## 一般

### 利益相反

投資運用会社、保管受託銀行および管理事務代行会社は、本投資法人およびサブ・ファンドの投資目的と同様の投資目的を有する、本投資法人以外の当事者らが設定するその他の投資信託に関して、随時管理会社、保管受託銀行、登録事務代行会社、管理事務代行会社、販売会社、投資顧問会社またはディーラーとして行為するか、その他の関与をすることがある。したがって、投資運用会社、保管受託銀行および管理事務代行会社のいずれかは、業務の過程において、本投資法人およびサブ・ファンドと潜在的な利益相反を有する可能性がある。投資運用会社、保管受託銀行および管理事務代行会社はそれぞれ、常に、かかる利益相反が生じた場合に本投資法人およびサブ・ファンドに対する自己の義務を考慮し、そのような相反状態が公平に解決されることを確保するよう努力する。さらに、上記の投資運用会社、保管受託銀行および管理事務代行会社のいずれかは、本人または代理人として本投資法人と取引を行う場合がある。ただし、かかる取引が対等に、かつ、投資主の最善の利益で行われることを条件とする。

許可された取引は、以下に従う。

- (a) 保管受託銀行(または、保管受託銀行が関与する取引の場合は取締役)が、独立かつ適格であると認めた者によって確認される取引価格
- (b) 取引の実施が、関連する取引所の規則に基づき、組織化された投資取引所の最良の条件で行われること
- (c) 上記(a)および(b)に定める条件が実務的でない場合、取引の実施が、関連する取引が対等に、かつ、投資主の最善の利益で行われるという保管受託銀行(または、保管受託銀行が関与する取引の場合は取締役)が満足する条件で行われること

保管受託銀行(または、保管受託銀行が関与する取引の場合は取締役)は、上記(a)、(b)または(c)項の規定を自らが遵守する方法を書面化しなければならない。取引が上記(c)項に従って行われた場合、保管受託銀行(または、保管受託銀行が関与する取引の場合は取締役)は、取引が上記の原則に従っていると満足する根拠を書面化しなければならない。

投資運用会社およびそのいずれかの子会社、関連会社、フェロー・グループのメンバー、関係会社、代理人、取締役、役員、委託先または関係者ら(以下「関係者ら」といい、それぞれ「関係者」という。)は、現金その他割戻しを保持すること(報酬、手数料または金銭的便益もしくは適格な「僅少非金銭的」便益以外の非金銭的便益の受領および保持を含む。)はできない。ただし、投資運用会社は、リサーチが、投資運用会社による自らの資金からの直接的な支払いまたは投資運用会社が管理する個別のリサーチ・ペイメント・アカウントからの支払いの対価として受領されることにより、リサーチの受領が投資運用会社に対する金銭上の便益とならない場合、自らが誘因を構成することなく、投資リサーチを受領することができる。

通常定款は、サブ・ファンドの特定の投資対象が、保管受託銀行によってかかる目的のために承認された適格者によって提供された価格に基づいて評価されることがあると規定している。投資運用会社または投資運用会社に関連する当事者は、かかる目的のために保管受託銀行により承認される適格者である場合がある。投資運用会社の報酬は、サブ・ファンドの純資産価額を参照して算出される。サブ・ファンドの純資産価額が高いほど、投資運用会社に支払われる報酬は高くなる。したがって、投資運用会社が、関連するサブ・ファンドの特定の資産の価格設定の目的上の適格者として承認される場合には、利益相反が生じることがある。

投資運用会社は、ブローカーまたはディーラーと手数料分配契約を締結することができる。投資運用会社が、サブ・ファンドのための有価証券の売買に関してブローカーまたはディーラーが請求する手数料

料の一部の回収について交渉することに成功した場合、関連するサブ・ファンドに割戻手数料が支払われるものとする。

いかなる法律顧問も、投資主の個別の持分を代表するために任命されていない。したがって、投資主は、本投資法人もしくはサブ・ファンドの組成または投資運用会社および投資主の関係する持分、権利および義務の決定において独立した法律顧問の恩恵を受けていない。英文目論見書および英文目論見書補遺は、投資運用会社が提供する情報に基づいて作成されており、本投資法人のアイルランド法の法律顧問であるデュロン・ユーステスはかかる情報を独自に確認していない。

### 3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

#### （１）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が権利を本投資法人に対し直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

従って、日本における販売会社または販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は日本における販売会社または販売取扱会社との間の外国証券取引口座約款に基づき日本における販売会社または販売取扱会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。

投資主の有する主な権利は次のとおりである。

##### （a）買戻請求権

投資主は、本投資法人に対し、上記制限に従って投資証券の買戻しをいつでも請求することができる。

##### （b）投資主総会における権利

本投資法人のすべての総会は、アイルランドで開催される。

本投資法人は、毎年、年次総会である総会および当該年度のその他の集会を開催する。本投資法人のある年度の年次総会から次期年次総会まで、15か月以上経過してはならない。ただし、本投資法人が、その設立から18か月以内に第1回年次総会を開催する場合に限り、その設立年度においては、開催する必要はないものとされる。その後の年次総会は、取締役会により随時決定されたとおり、本投資法人の会計年度末から9か月以内に、毎年1回、取締役会において決定される日時およびアイルランド国内の場所において開催される。

##### （c）報告書を受領する権利

取締役は毎年、本投資法人の年次報告書および監査済年次計算書類を作成させるものとする。かかる書類は、年次投資主総会の21日以上前に投資主に送付され、いかなる場合においても、会計年度の終了から4か月以内に送付される。本投資法人の年次報告書および監査済財務諸表は、IFRSの要件に従って作成されるものとする。さらに、本投資法人は、関連する期間の終了から2か月以内に、本投資法人の未監査の半期計算書類を含む半期報告書を送付するものとする。

年次計算書類は、毎年12月31日までに作成されるものとする。未監査の半期計算書類は、毎年6月30日までに作成されるものとする。ある月の最終暦日が営業日ではない場合、取締役は、純資産価額を決定する目的で、最終営業日後の当該月の暦日に発生すると考えられる一定の発生金額（投資運用報酬、管理事務代行報酬およびその他の費用等）を、当該最終営業日に発生したものとして取り扱う権利を留保する。

本投資法人の財務諸表を組み込む監査済年次報告書および未監査の半期報告書は、各投資主に無償で送付されるものとし、投資運用会社および本投資法人の登記上の事務所で閲覧可能となる。

#### （２）【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、アイルランドにおける外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- (a) 本投資法人に対するアイルランドおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資主が取得した投資証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。



## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### (1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

アルジェブリス(UK)リミテッド(Algebris(UK)Limited)(「投資運用会社」)

##### a. 資本金(株主資本)の額

投資運用会社の2018年12月31日および2020年4月30日現在の払込済株式資本金は、300,002ユーロ(約3,480万円)である。

##### b. 事業の内容

アルジェブリス(UK)リミテッドは、本投資法人の投資運用会社、販売会社およびプロモーターとして行為する。投資運用会社は、2016年8月2日にイングランドおよびウェールズにおいて非公開有限責任会社として設立された。投資運用会社は、FCAによる認可および規制を受ける。さらに、投資運用会社は現在、1940年米国投資顧問法(その後の改正を含む。)に基づく登録免除報告業者として米国証券取引委員会に登録されている。投資運用会社に関する追加情報は、米国証券取引委員会のウェブサイト([www.adviserinfo.sec.gov](http://www.adviserinfo.sec.gov))で入手可能である。米国証券取引委員会への登録または州の証券当局への登録は、一定の水準の技能または訓練を意味するものではない。

#### (2)【運用体制】

投資運用会社は、運用、財務、法務、ITおよびコンプライアンス機能を専門とする部署を有している。各部署の責任者は、部署員の日常業務を監督し、グループ業務執行責任者に報告する。グループ業務執行責任者は、定期的に部署責任者と連絡を取り、すべての業務過程が実施されていることを確認し、すべての業務分野において積極的な点検が行われていることを確保する責任がある。投資運用部員は、ダヴィデ・セッラに報告する。

異なる役割にわたって、方針を強力に点検および実施するために、複数の定期開催の委員会が設置されている。

### ファンドに関する投資運用会社の投資決定プロセスの概要

#### アイデアの生成、フィルタリングおよび執行を含む投資プロセス

投資運用会社は、ある投資が発生し、また、影響を受ける可能性のあるマクロ的な状況をトップダウンで理解することによって情報を得たボトムアップのファンダメンタル・リサーチを組み合わせて利用する。

ファンドは、地域および各国の規制当局が決定するGSIFIsに該当し、かつ、投資運用会社の株式アナリストが推薦した発行体が発行する債券にのみ投資する。

投資分析の一環として、金融セクター株式アナリストは、利益、貸借対照表、評価動向に関するモデルの運用、金融報告の分析、経営陣との会合、ロードショー/インベスターデイへの出席などを行っている。

クロス・アセット分析は、伝統的なテクニカル分析と組み合わせることにより、ソルベンシー比率が脅かされるかどうか、そしていつ脅かされるかを判断するための、より優れた可視性を提供する。発行銀行の規模とビジネスリスク特性は、市場価格に反映される重要な検討事項である。より高い程度のビジネスリスクは、多額の損失と資本の枯渇の可能性を高める。このクロス・アセット分析が終了すると、チームはポートフォリオに発行体を加えるかどうか、どの債券が最も魅力的かを決定する。

規制や市場の動向は、ポートフォリオの位置付けや構築に反映される。投資運用会社のアナリストは、マクロおよび政治環境、取引活動ならびに市場心理を監視する。投資運用会社のCIOであるダヴィデ・セッラおよびアナリストは、投資運用会社が投資する主要金融機関の経営陣と定期的に会合をもつ。これ

により、企業内のあらゆる戦略的展開を理解することができ、セクター全体の動向について貴重な洞察を得ることができる。

銘柄選択は、発行企業の短期的および長期的な経済見通しだけでなく、個別のクレジット証券や債券の特性に関するミクロ・ファンダメンタルズ分析に基づいて行われる。投資運用会社は、(i) クーポン支払いによる魅力的な利回り、および/または( ) 価格上昇/スプレッド縮小の強い可能性のある証券を絶対的および相対的に選択することを追求する。ポートフォリオのリスクは、ボトムアップとトップダウンの両方のレベルで管理される。

### ( 3 ) 【大株主の状況】

投資運用会社

( 2020年 4 月末日現在 )

名称	住所	所有株式数 ( 株 )	比率 ( % )
アルジェブリス・インベストメンツ(ルクセンブルグ) エス・エイ・アール・エル	ルクセンブルグ、L - 2163、モントラレー通り40番	全発行済株式	100%

## ( 4 ) 【役員の状況】

## 投資運用会社

( 2020年 4 月末日現在 )

氏名	役職名	略歴	所有株式
ダヴィデ・セッラ ( Davide Serra )	最高経営責任者、最高情報責任者および取締役	<p>ダヴィデ・セッラは、アルジェブリス( UK ) リミテッドの最高経営責任者、最高情報責任者および取締役である。</p> <p>ダヴィデ氏は、金融サービスに関する世界有数の専門家の 1 人として認められており、世界の中央銀行および規制当局から政策問題について相談を受け、定期的に金融改革に関する議論に貢献している。さらに、ダヴィデ氏はイタリア共和国功労勲章の 1 つであるコメンダートーレの称号を授与されている。</p> <p>ダヴィデ氏は、アルジェブリスを設立する前は、モルガン・スタンレーのマネージング・ディレクターを務め、ヨーロッパの銀行調査チームを率い、グローバル・バンク・チームのコーディネーターを務めた。ダヴィデ氏個人は、1999年から2006年の間、ヨーロッパの銀行のトップ・アナリストとして評価された。モルガン・スタンレーの前は、1995年から2000年の間、トップと評価されるUBSバンク・リサーチ・チームでシニア・アナリストとして勤務した。</p>	該当なし
アレクサンダー・ラザーニャ ( Alexander Lasagna )	副最高経営責任者および取締役	上記「第 1 外国投資法人の追加情報、 2 役員の状況」参照	該当なし

## ( 5 ) 【事業の内容及び営業の概況】

## 投資運用会社

2020年4月末日現在、投資運用会社は、以下のファンドの管理・運用を行っている。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額
1	アルジェブリスUCITSファンズ plc	UCITS / 譲渡可能証券 への集団投資事業	2012年2月17日	59億ユーロ
2	アルジェブリス（ルクセンブルグ） エスシーエー・シキャブ・エスアイ エフ	オルタナティブ投資 ファンド / 変動資本を 有する投資会社	2009年11月20日	384百万ユーロ
3	アルジェブリス・ロング・オン リー・グローバル・ファイナンシャル ズ・マスター・ファンド	オルタナティブ投資 ファンド / ケイマン諸 島籍有限責任会社	2011年3月30日	46百万ユーロ
4	アルジェブリス・エヌピーエル・ ファンド1	オルタナティブ投資 ファンド / パートナー シップ	2014年10月20日	437百万ユーロ
5	アルジェブリス・エヌピーエル・ ファンド2	オルタナティブ投資 ファンド / パートナー シップ	2016年12月1日	12.5億ユーロ
6	アルジェブリス・エヌピーエル・ ファンド3	オルタナティブ投資 ファンド / パートナー シップ	2019年7月5日	124百万ユーロ

## 2 【その他の関係法人の概況】

## ( 1 ) 【名称、資本金の額及び事業の内容】

## 保管受託銀行

## a . 名称

HSBCフランス ダブリン支店

## b . 資本金（株主資本）の額

保管受託銀行は、2020年4月末日現在、約870.5億英ポンド（約11兆5,759億円）の株式資本を有するHSBCホールディングスの一部である。

（注）英ポンドの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2020年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1英ポンド＝132.98円）による。

## c . 事業の内容

保管受託銀行は、1991年11月29日にアイルランドで設立され、アイルランド中央銀行によって規制されている。保管受託銀行はイングランドおよびウェールズで設立された公開会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーの間接的な完全子会社である。

## 管理事務代行会社

## a . 名称

HSBCセキュリティーズ・サービスズ（アイルランド）DAC

## b . 資本金（株主資本）の額

管理事務代行会社は、2020年4月末日現在、約870.5億英ポンド（約11兆5,759億円）の株式資本を有するHSBCホールディングスの一部である。

## c . 事業の内容

管理事務代行会社は、1991年11月29日に有限責任会社としてアイルランドで設立され、アイルランド中央銀行によって投資信託の管理事務代行会社として行為する認可を受けた。管理事務代行会社は、イングランドおよびウェールズで設立された公開会社であるHSBCホールディングス・ピーエルシーの間接的な完全子会社である。2014年6月30日現在、HSBCホールディングス・ピーエルシーは、約27,540億米ドルの連結総資産を有していた。

#### **代行協会員および日本における販売会社**

**a . 名称**

U B S 証券株式会社

**b . 資本金（株主資本）の額**

2020年4月末日現在、321億円

**c . 事業の内容**

U B S 証券株式会社は日本における金融商品取引業者としての業務に従事する。

#### **( 2 ) 【関係業務の概要】**

##### **保管受託銀行**

HSBCフランス ダブリン支店は保管受託銀行としての業務を行う。

##### **管理事務代行会社**

HSBCセキュリティーズ・サービスズ（アイルランド）DACは管理事務代行会社としての業務を行う。

#### **代行協会員および日本における販売会社**

U B S 証券株式会社は、代行協会員および日本における販売会社としての業務を行う。

#### **( 3 ) 【資本関係】**

該当事項なし。

## 第5【外国投資法人の経理状況】

### 1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準およびアイルランドにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、アルジェブリスUCITSファンズ plcおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、全文を記載している。ただし、「投資有価証券明細表等」については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。日本文の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。なお、サブ・ファンドには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本文に記載している。
- アルジェブリスUCITSファンズ plc
- アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド
- クラスW米ドル投資証券
- クラスWd米ドル投資証券
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2020年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝116.00円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

## （１）【貸借対照表】

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## 財政状態計算書

2019年12月31日現在

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド

2019年

	注記	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3,5		
- 投資ファンド		-	-
- 譲渡性のある証券		4,298,567,409	498,633,819
- 金融デリバティブ商品		24,905,054	2,888,986
- 担保として差入れられた確定利付証券		-	-
償却原価で測定される金融資産			
現金および現金同等物	2(c), 4	813,465,388	94,361,985
差入現金担保		-	-
ブローカーからの未収金		3,858	448
投資主からの未収金	2(k)	25,468,953	2,954,399
未収配当金		144,709	16,786
未収収益およびその他の未収金	7	40,763,756	4,728,596
資産合計		5,203,319,127	603,585,019
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3,5		
- 金融デリバティブ商品		8,546,824	991,432
- レボ契約		-	-
償却原価で測定される金融負債			
受領現金担保		11,139,602	1,292,194
ブローカーへの未払金		2,599	301
投資主への未払金	2(k)	5,533,554	641,892
未払成功報酬	6	18,985,942	2,202,369
未払投資運用報酬	6	3,543,889	411,091
未払監査報酬	6	92,330	10,710
未払管理事務代行報酬	6	113,369	13,151
未払保管受託銀行報酬	6	114,825	13,320
未払取締役報酬	6	6,541	759
未払費用およびその他の未払金	8	426,940	49,525
負債合計（買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産を除く。）		48,506,415	5,626,744
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		5,154,812,712	597,958,275

添付の注記は当財務書類の一部である。

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## 財政状態計算書

2018年12月31日現在

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド

2018年

	注記	(ユーロ)	(千円)
<b>資産</b>			
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3,5		
- 譲渡性のある証券		4,001,151,960	464,133,627
- 金融デリバティブ商品		21,497,546	2,493,715
- 担保として差入れられた確定利付証券		4,924,688	571,264
償却原価で測定される金融資産			
現金および現金同等物	2(c), 4	289,512,984	33,583,506
差入現金担保		2,690,805	312,133
ブローカーからの未収金		4,682	543
投資主からの未収金	2(k)	4,872,588	565,220
未収配当金		141,448	16,408
未収収益およびその他の未収金	7	49,424,334	5,733,223
資産合計		4,374,221,035	507,409,640
<b>負債</b>			
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3,5		
- 金融デリバティブ商品		9,263,654	1,074,584
- レポ契約		5,215,764	605,029
償却原価で測定される金融負債			
受領現金担保		10,066,145	1,167,673
ブローカーへの未払金		12,998	1,508
投資主への未払金	2(k)	23,023,426	2,670,717
未払成功報酬	6	-	-
未払投資運用報酬	6	2,883,258	334,458
未払監査報酬	6	63,594	7,377
未払管理事務代行報酬	6	95,269	11,051
未払保管受託銀行報酬	6	95,756	11,108
未払取締役報酬	6	1,511	175
未払費用およびその他の未払金	8	185,770	21,549
負債合計（買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属 する純資産を除く。）		50,907,145	5,905,229
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		4,323,313,890	501,504,411

添付の注記は当財務書類の一部である。



## （２）【損益計算書】

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## 包括利益計算書

2019年12月31日に終了した会計年度

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド

2019年

	注記	(ユーロ)	(千円)
投資収益			
受取利息	2(e)		
- 償却原価で測定される金融資産		98,115	11,381
配当金収益		820,704	95,202
その他の収益		4,972,340	576,791
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債にかかる純利益		795,488,570	92,276,674
為替換算にかかる純（損）／益	2(d)	(238,324)	(27,646)
投資収益合計		801,141,405	92,932,403
運用費用			
成功報酬	6	36,458,027	4,229,131
設立費用		-	-
投資運用報酬	6	35,951,011	4,170,317
管理事務代行報酬	6	1,716,062	199,063
取締役報酬	6	10,317	1,197
配当金費用		-	-
保管受託銀行報酬	6	1,172,508	136,011
監査報酬	6	107,715	12,495
取引費用	6	42,356	4,913
その他の費用	9	2,727,631	316,405
運用費用合計		78,185,627	9,069,533
投資収益純額		722,955,778	83,862,870
財務費用			
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	11	108,518,718	12,588,171
利息費用	2(e)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融負債		451,840	52,413
- 償却原価で測定される金融負債		2,821,198	327,259
財務費用合計		111,791,756	12,967,844
税引前利益		611,164,022	70,895,027
配当金にかかる源泉徴収税	2(j)	246,211	28,560
利息にかかる源泉徴収税		642,321	74,509
運用による買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の増加		610,275,490	70,791,957

添付の注記は当財務書類の一部である。

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## 包括利益計算書

2018年12月31日に終了した会計年度

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド

2018年

	注記	(ユーロ)	(千円)
投資収益			
受取利息	2(e)		
- 償却原価で測定される金融資産		228,304	26,483
配当金収益		1,070,652	124,196
その他の収益		7,350,631	852,673
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債にかかる純損失		(250,727,727)	(29,084,416)
為替換算にかかる純（損）／益	2(d)	(627,070)	(72,740)
投資費用合計		(242,705,210)	(28,153,804)
運用費用			
成功報酬	6	350,872	40,701
設立費用		-	-
投資運用報酬	6	37,578,909	4,359,153
管理事務代行報酬	6	1,820,319	211,157
取締役報酬	6	11,735	1,361
配当金費用		-	-
保管受託銀行報酬	6	1,262,735	146,477
監査報酬	6	74,737	8,669
取引費用	6	572,588	66,420
その他の費用	9	2,741,808	318,050
運用費用合計		44,413,703	5,151,990
投資費用純額		(287,118,913)	(33,305,794)
財務費用			
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	11	102,354,931	11,873,172
利息費用	2(e)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融負債		95,146	11,037
- 償却原価で測定される金融負債		2,958,199	343,151
財務費用合計		105,408,276	12,227,360
税引前損失		(392,527,189)	(45,533,154)
配当金にかかる源泉徴収税	2(k)	321,196	37,259
利息にかかる源泉徴収税		1,956,688	226,976
運用による買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の減少		(394,805,073)	(45,797,388)

添付の注記は当財務書類の一部である。

アルジェブリスUCITSファンズ plc  
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書  
2019年12月31日に終了した会計年度

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド  
2019年

	（ユーロ）	（千円）
期首現在買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産	4,323,313,890	501,504,411
運用による買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産の増加	610,275,490	70,791,957
買戻可能参加型投資証券の発行による受取額	2,115,743,914	245,426,294
発行済買戻可能参加型投資証券の買戻しにかかる支払額	(1,894,520,582)	(219,764,388)
期末現在買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産	5,154,812,712	597,958,275

添付の注記は当財務書類の一部である。

アルジェブリスUCITSファンズ plc  
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書  
2018年12月31日に終了した会計年度

アルジェブリス・ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド  
2018年

	(ユーロ)	(千円)
期首現在買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産	4,710,036,848	546,364,274
運用による買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産の減少	(394,805,073)	(45,797,388)
買戻可能参加型投資証券の発行による受取額	2,321,944,140	269,345,520
発行済買戻可能参加型投資証券の買戻しにかかる支払額	(2,313,862,025)	(268,407,995)
期末現在買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する 純資産	4,323,313,890	501,504,411

添付の注記は当財務書類の一部である。

（３）【金銭の分配に係る計算書】  
該当なし

## (4) 【キャッシュ・フロー計算書】

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## キャッシュ・フロー計算書

2019年12月31日に終了した会計年度

## アルジェブリス・ファイナンシャル・

## クレジット・ファンド

2019年

(ユーロ)

(千円)

営業活動によるキャッシュ・フロー		
配当金分配前の運用による買戻可能参加型投資証券の		
保有者に帰属する純資産の増加	718,794,208	83,380,128
金融資産の購入および金融負債の決済	(865,168,312)	(100,359,524)
金融資産および金融負債の売却受取金	1,181,668,322	137,073,525
実現および未実現(損失)	(618,330,049)	(71,726,286)
未収利息の減少	8,663,982	1,005,022
未収配当金の減少/(増加)	(3,261)	(378)
その他の未収金の(増加)/減少	(3,404)	(395)
その他の未払金の増加/(減少)	19,948,279	2,314,000
営業活動から生じた現金純額	445,569,765	51,686,093
財務活動によるキャッシュ・フロー		
投資証券発行受取額	2,095,147,549	243,037,116
投資証券買戻支払額	(1,912,010,454)	(221,793,213)
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	(108,518,718)	(12,588,171)
財務活動に使用した/(から生じた)現金純額	74,618,377	8,655,732
現金および現金等価物の純増加/(減少)額	520,188,142	60,341,824
期首現在現金および現金同等物	282,137,644	32,727,967
期末現在現金および現金同等物	802,325,786	93,069,791
キャッシュ・フロー情報の補足開示		
受取利息	265,436,408	30,790,623
支払利息	(3,273,038)	(379,672)
受取配当金	817,443	94,823
支払配当金	(108,518,718)	(12,588,171)

添付の注記は当財務書類の一部である。

## アルジェブリスUCITSファンズ plc

## キャッシュ・フロー計算書

2018年12月31日に終了した会計年度

## アルジェブリス・ファイナンシャル・

## クレジット・ファンド

2018年

(ユーロ)

(千円)

## 営業活動によるキャッシュ・フロー

## 配当金分配前の運用による買戻可能参加型投資証券の

保有者に帰属する純資産の減少	(292,450,142)	(33,924,216)
金融資産の購入および金融負債の決済	(1,897,153,604)	(220,069,818)
金融資産および金融負債の売却受取金	1,474,050,374	170,989,843
実現および未実現利益	415,714,684	48,222,903
未収利息の（増加）／減少	(4,213,534)	(488,770)
未収配当金の（増加）／減少	11,438	1,327
その他の未収金の（増加）／減少	(26,109)	(3,029)
その他の未払金の（減少）／増加	(9,686,987)	(1,123,690)
営業活動に使用した現金純額	(313,753,880)	(36,395,450)

## 財務活動によるキャッシュ・フロー

投資証券発行受取額	2,347,708,631	272,334,201
投資証券買戻支払額	(2,298,899,807)	(266,672,378)
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	(102,354,931)	(11,873,172)
財務活動から生じた／（に使用した）現金純額	(53,546,107)	(6,211,348)

現金および現金等価物の純（減少）／増加額	(367,299,987)	(42,606,798)
期首現在現金および現金同等物	649,437,631	75,334,765
期末現在現金および現金同等物	282,137,644	32,727,967

## キャッシュ・フロー情報の補足開示

受取利息	282,154,209	32,729,888
支払利息	(3,053,345)	(354,188)
受取配当金	1,082,090	125,522
支払配当金	(102,354,931)	(11,873,172)

添付の注記は当財務書類の一部である。

## 財務書類に対する注記

2019年12月31日に終了した会計年度

### 1. 概要

本投資法人は、2014年会社法に基づくサブ・ファンドと2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第1項）（譲渡可能証券への集団投資事業）2015年規則（以下「アイルランド中央銀行UCITS規則」という。）との間で、分別された債務を有する変動資本オープン・エンド型アンブレラ投資法人として、登録番号509801で2012年2月17日に設立され、2012年8月9日付でアイルランドの中央銀行（以下「中央銀行」という。）により承認された。本投資法人は、アイルランドの法律に準拠して、サブ・ファンド間で分別された債務を有するアンブレラ・ファンドとして設立された。そのため、各サブ・ファンドの資産は、本投資法人のその他のサブ・ファンドの負債に晒されない。本投資法人の各サブ・ファンドは、その収益性の水準にかかわらず、その手数料および費用を支払う責任を負う。上記にかかわらず、他の法域の管轄裁判所から本投資法人に対して訴訟が提起される場合には、サブ・ファンドの負債分離の特性が必ず存続するとの保証はない。中央銀行の事前承認を得て、追加のサブ・ファンドを設立することができる。

### 2. 主要な会計方針

本財務書類の作成の際に本投資法人が採用した主要な会計方針は、以下のとおりである。

#### （a）作成の基礎

本財務書類は、欧州連合で採用される国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）、2014年会社法およびアイルランド中央銀行UCITS規則で構成されるアイルランドの制定法に準拠して作成されている。本財務書類は、継続企業ベースで作成されており、損益を通じて公正価値で保有される金融資産および負債の再評価によって修正された取得原価主義に基づいている。

#### 見積りおよび判断の使用

EUで採用されるIFRSに準拠した財務書類を作成するために、経営陣は、財務書類の日付現在の資産および負債の報告額ならびに偶発資産および負債の開示ならびに会計年度中の収益および費用の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求される。実際の結果は、これらの見積りとは異なることがある。見積りおよび基礎となる仮定は、継続的に見直される。重要な判断および見積りは、投資に関するものであり、注記14にさらなる情報が開示されている。

#### （b）損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債

##### （ ）分類

本投資法人は、IFRS第9号「金融商品」に準拠して、投資を償却原価で測定されるもの、その他の包括利益を通じて公正価値で測定されるもの（FVOCI）、損益を通じて公正価値で測定されるもの（FVTPL）の3つの金融資産に分類している。

当初認識において、本投資法人は金融資産を償却原価で測定されるもの、またはFVTPLに分類する。FVTPLに指定されない金融資産は、その目的が契約上のキャッシュ・フローを回収するために資産を保有することで



あり、特定の日の契約条件により元本および利息の支払いのみであるキャッシュ・フローが生じる場合に償却原価で測定される。

金融負債は、売買目的保有として分類され、デリバティブであるか、当初認識時にデリバティブとして指定された場合にFVTPLとして分類される。FVTPLで測定される金融負債は、公正価値で測定され、利息費用を含む純損益は、損益に認識される。認識の中止にかかる損益も、損益に認識される。

#### ( ) 事業モデルの測定

金融資産が保有される事業モデルの目的の評価を行う際に、本投資法人はどのように事業が運用されるかについての以下を含む関連情報のすべてを検討する。

- ・文書化された投資戦略および本戦略の実施。これは、投資戦略が契約上の利息収入の獲得または資産の売却を通じたキャッシュ・フローの実現に焦点を当てているかどうかを含む。
- ・ポートフォリオのパフォーマンスがどのように評価され、本投資法人の経営陣に報告されるか。
- ・事業モデル(および事業モデルにおいて保有される金融資産)のパフォーマンスに影響を及ぼすリスクならびにこれらのリスクがどのように管理されるか。
- ・前期における金融資産の売却の頻度、量およびタイミング、当該売却の理由ならびに将来の売却活動の予測。

本投資法人は、2つの事業モデルを有することを決定している。

- ・回収のために保有する事業モデル：現金および現金同等物、ブローカーからの未収金残高ならびに逆レボ契約およびレボ契約からの未収金を含む。これらの金融資産は、契約上のキャッシュ・フローを回収するために保有される。
- ・その他の事業モデル：債務証券、持分投資、未上場のオープンエンド型投資信託への投資およびデリバティブを含む。これらの金融資産は運用され、そのパフォーマンスは、頻繁に行われる売却とともに公正価値ベースで評価される。

#### ( ) 認識

損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債は、本投資法人が当該金融商品の契約条項の当事者となった取引日に当初認識される。その他の金融資産および負債は、それらが発生した日に認識される。

#### ( ) 認識の中止

金融資産は、本投資法人が当該資産を構成する契約上の権利に対する支配を有さなくなった場合に認識の中止となる。これは、権利が実現、失効または放棄された場合に生じる。金融負債は、それが消滅した場合または契約に明記された義務が免責、取消しもしくは失効した場合に認識の中止となる。売買目的保有の資産のうち、売却されたものは認識が中止され、支払いのために買主から受け取った対応する債権は、本投資法人が当該資産の売却を約定した日付現在で認識される。

金融資産の認識の中止に伴い、当該資産の帳簿価額(または認識が中止された資産の部分に配分された帳簿価額)と受領した対価(新たに取得した資産から新たに引き受けた負債を控除したものを含む)との差額は、包括利益計算書で認識される。本投資法人によって組成または維持されるそのような譲渡された金融資産に対する利息は、個別の資産または負債として認識される。

ファンドは、財政状態計算書に認識される資産を譲渡するが、譲渡された資産のリスクおよびリターンのすべてもしくは実質的にすべて、またはその一部を保持する取引を締結する。リスクおよびリターンのすべて

または実質的にすべてが保持される場合、譲渡された資産は認識が中止されない。リスクおよびリターンのすべてまたは実質的にすべてが保持される資産の譲渡は、売却取引およびレポ取引を含む。

本投資法人は、契約上の義務が免責、取消しまたは失効した場合に金融負債の認識を中止する。

金融負債の認識の中止に伴い、消滅した帳簿価額と支払われた対価（譲渡された現金以外の資産または引き受けた負債を含む）との差額は、包括利益計算書で認識される。

本投資法人は、金融資産および金融負債の両方が認識中止の基準を満たす場合のみデリバティブの認識を中止する。変動証拠金の支払いまたは受領がデリバティブの決済を表す場合、デリバティブまたは決済された部分は認識が中止される。

#### ( ) 当初の測定

損益を通じて公正価値に分類される金融商品は、通常は購入価格である公正価値で当初認識され、当該金融商品の取引費用は、包括利益計算書で直接認識される。金融負債は、損益を通じて公正価値で測定されるものを除き、取得または発行に直接起因する取引費用を公正価値に加算した金額で当初認識される。

#### ( ) 後日の測定

当初測定後は、本投資法人は、損益を通じて公正価値で測定されるものとして分類される金融資産および負債を公正価値で測定する。公正価値とは、独立第三者間取引において、知識がある自発的な当事者間で資産が交換され得るまたは負債が決済され得る価額をいう。公正価値とは、終値、または最新の入手可能な取引価格と定義される。

認可を受けた証券取引所または評判の高いブローカー / 取引相手方から相場市場価格が入手できない場合、当該金融商品の公正価値は、最近の独立第三者間市場取引の使用、実質的に同一である他の金融商品の現在の公正価値の参照、ディスカウント・キャッシュ・フロー手法、オプション価格モデルまたは実際の市場取引で得られた信頼できる見積価格を提供するその他の評価技法を含む評価技法を用いて、取締役によって見積もられることがある。

ディスカウント・キャッシュ・フロー手法が用いられる場合には、取締役の最善の見積りに基づいて将来の見積りキャッシュ・フローを算定し、割引率には類似の条件を有する金融商品に適用される財政状態計算書日現在の市場金利が使用される。その他の価格決定モデルが用いられる場合、インプットは、財政状態計算書日現在入手可能な市場データに基づく。公表されていない株式投資の公正価値は、可能であれば、発行体の個別の状況を反映するように調整された類似の上場会社の株価収益率を用いて見積もられる。

償却原価で測定される金融資産は、その後実効金利法を用いて測定される。包括利益計算書において、受取利息は、「実効金利法を用いて計算された受取利息」に認識され、為替差損益は、「為替差損（純額）」に認識され、減損は、「金融商品にかかる減損損失」に認識される。認識の中止にかかる損益もまた、損益に認識される。

現金および現金同等物、ブローカーからの未収金残高ならびにリバース・セール・レポ契約からの未収金は、本区分に含まれる。

その他の金融負債は、その後実効金利法を用いて償却原価で測定される。利息費用および為替差損益は、損益に認識される。認識の中止にかかる損益もまた、損益に認識される。

損益を通じて公正価値で測定される金融デリバティブ商品を含む金融資産および負債の公正価値の変動から生じる損益は、それらが発生した会計年度の包括利益計算書に含まれる。

#### （ ）デリバティブ金融商品

##### 先渡為替契約

先渡為替契約は、当該契約がなされた時点で決定された価格において、将来日時点での特定の通貨を購入または売却する義務を伴う。先渡為替契約は、同等の規模および満期を持つ、評価日時点で締結された新規の先渡為替契約の先物相場を参照して評価される。未決済の先渡為替契約にかかる未実現損益は、約定利率と先物相場の差額として計算され、財政状態計算書および包括利益計算書で認識される。先渡為替契約の実現損益および未実現損益の変動は、包括利益計算書で認識される。先渡為替契約が、本投資法人の測定通貨以外の通貨で発行された特定のクラスの通貨の為替リスクをヘッジするために購入された場合には、当該先渡為替契約にかかるすべての損益は、当該クラスに配分される。

##### 差金決済取引

差金決済取引は、本投資法人と第三者との間の契約であり、本投資法人が実際に証券を購入することなく、特定の証券の価格変動に対するエクスポージャーを得ることを認めている。契約価額の変動は、未実現損益として計上され、本投資法人は当該契約が終了した時点で実現損益を認識する。差金決済取引にかかる実現損益および未実現損益は、包括利益計算書で認識される。各評価時点において、差金決済取引の契約価格と原株式の市場価格との差額は、差金決済取引の公正価値（未実現損益）として計上される。差金決済取引が終了した場合、差金決済取引の契約価格と市場価格との差額は、包括利益計算書で実現公正価値損益として計上される。

## 先物

先物とは、特定の将来日に、特定の価格または利回りで、売主が特定の商品の受渡しを行うことに合意した商品の繰延受渡しの契約である。先物にかかる損益は、市場の変動に基づいてサブ・ファンドに計上され、保有する契約の決済条件によって、実現もしくは未実現損益またはその他の収益として計上される。

先物は、関連評価日の決済価格に基づいて公正価値で評価される。

## オプション

オプションは、特定の日（満期日という。）に事前に決定された価格（行使価格という。）で資産を売買する権利（ただし義務ではない）を投資者に付与する金融契約である。オプションは、関連する取引相手方が提供する関連評価日の終値に基づいて公正価値で評価される。

行使された売建コール・オプションのプレミアムは、実現損益を決定する際に、原証券または外国通貨の売却による収入に加算される。行使された売建プット・オプションのプレミアムは、購入した証券または外国通貨の費用から差し引かれる。行使されずに満期を迎えた売建オプションから受け取るプレミアムは、実現利益として扱われる。未決済ポジションについては、未実現損益は包括利益計算書で認識される。

## スワップ

一般的に、スワップ契約とは、二当事者が、原資産の特定の想定元本に対して、特定の価格または利率の変動に基づくか、または参考にして計算された、指定されたインターバルでの一連のキャッシュ・フローを交換する義務を負う契約である。支払いフローは、通常、互いに相殺され、その差額は一方の当事者によって他方の当事者に対して支払われる。エクイティ・スワップは、原証券に基づいて評価される。OTCスワップは、外部業者であるマークイットによって公正価値で評価される。

## レポ契約

本投資法人が、金融資産を売却し、同一または類似の資産を将来の日付に決定された価格で買い戻す契約を同時に締結した場合（売却およびレポ契約）、取決めは借入金として計上され、売却およびレポ契約に基づく未払金として財政状態計算書に認識され、原資産は、FVTPLで測定される差入れられた金融資産として本投資法人の財政状態計算書に再分類される。

レポ契約とは、ファンドが金融資産を売却し、担保として現金と引き換えに特定の投資を貸し付ける契約を取引相手方と締結することである。本投資法人は、レポ契約を公正価値で評価している。

## エクイティ・ワラント

ワラントは、財政状態計算書で公正価値で資産または負債として計上される。管理事務代行会社が決定した公正価値は、一または複数の信頼できる価格ベンダーからのデータフィードによって提供された相場市場価格である。公正価値の変動がある場合、その変動は包括利益計算書で未実現損益として計上される。ワラントにかかる実現損益は、包括利益計算書に表示される。ワラントの満了に伴い、以前に財政状態計算書で認識されていた金額は、実現損益として包括利益計算書で認識される。

すべてのデリバティブ契約にかかる実現損益および未実現損益は、包括利益計算書で認識される。

#### （ ）金融資産の減損

本投資法人は、各財政状態計算書日において、金融資産または金融資産のグループが減損していることを示す客観的な証拠が存在するかどうかについて評価する。金融資産または金融資産のグループは、当該資産の当初認識後に発生した一または複数の事象の結果として減損の客観的証拠が存在する場合にのみ、減損しているとみなされる。

IFRS第9号により、本投資法人は、すべての債務証券、ブローカーからの未収金および売上債権にかかる「期待信用損失」（ECL）を、12か月または生涯ベースのいずれかで計上することを要求される。本投資法人の信用リスクに対するエクスポージャーが限定的であることから、この改訂による財務書類への重大な影響はなかった。本投資法人は、金融要素を持たない、満期までの期間が12か月未満の債権を償却原価で保有するのみであるため、ECLに対する簡便法と同様のアプローチを採用している。

#### （ ）金融商品の相殺

金融資産および負債は、認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利が存在し、純額ベースで決済する、または資産を実現し、同時に負債を決済する意図が存在する場合に相殺され、注記14で純額が報告される。

本投資法人は、HSBCバンク・ピーエルシー、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ、BNPパリバ、ゴールドマン・サックス、シティバンク、JPモルガン、モルガン・スタンレーおよびメリルリンチ・インターナショナル・バンクとマスター・ネットティングまたは類似の契約を締結している。本投資法人は、財務書類に対する注記14に詳述されているように、現在、認識された金額を相殺する法的に強制力のある権利を有していると考えているが、関連する資産を実現し、同時に負債を決済することは見込んでおらず、したがって、当該契約に基づく関連する金融資産および負債を相殺していない。

#### （ ）取引費用

取引費用は、金融資産または金融負債の取得、発行または処分に直接帰属する増分費用である。増分費用は、事業体が金融商品を取得、発行または処分していなければ発生しなかったであろう費用である。金融資産または金融負債が当初認識される場合、事業体は、それを損益を通じて公正価値で測定するものとする。

確定利付証券および先渡しの購入にかかる取引費用は、投資の売買価格に含まれる。それらは、投資費用に組み込まれており、個別に検証も開示もできないため、実務的または信憑性があるものとして収集することができない。

株式、スワップ、オプションおよび差金決済取引の売買にかかる取引費用は、各サブ・ファンドの包括利益計算書の金融資産および負債にかかる純損益に含まれる。保管取引費用は、包括利益計算書の保管受託銀行報酬に含まれる（注記6を参照のこと。）。

#### （ c ）現金および現金同等物

現金は、HSBCバンク・ピーエルシー、モルガン・スタンレー、メリルリンチ、BNPパリバ、ゴールドマン・サックス、バンク・オブ・アメリカ、シティバンクおよびJPモルガンが保有する現金により構成されている。現金は経過利息とともに額面価額で評価され、該当する場合には未収利息が計上される。現金同等物

は、当初満期が3か月以内の、金額が確定しうる現金に容易に換金できる、価値の変動リスクが少ない流動性の高い短期投資であり、投資またはその他の目的ではなく、短期のキャッシュ・コミットメントの達成を目的として保有されている。期末において、本投資法人はHSBCプライムに対する担保として現金を保有している。

#### (d) 為替換算

##### ( ) 機能通貨および表示通貨

本投資法人の財務書類に含まれる項目は、運用を行う主たる経済環境における通貨(以下「機能通貨」という。)を用いて測定される。本投資法人の買戻可能参加型投資証券はユーロで発行されるため、取締役は機能通貨および表示通貨がユーロであると決定している。

##### ( ) 為替換算

外貨取引は、取引日の実勢為替レートでユーロに換算される。報告日時点の外貨建てのすべての資産および負債は、その日の為替レートでユーロに再換算される。外貨取引にかかる実現損益および未実現損益は、包括利益計算書に計上される。

#### (e) 受取利息および利息費用

受取利息および利息費用は、実効金利ベースで包括利益計算書で認識される。実効金利とは、金融商品の予想耐用年数(または、適切な場合には、より短い期間)を通じて、将来の現金の支払額および受領額を、当初認識時における当該金融商品の帳簿価額に対して正確に割り引くレートのことである。実効金利を計算する際には、本投資法人は金融商品のすべての契約条件を考慮して将来のキャッシュ・フローを見積もるが、将来の信用損失については見積もらない。

受領した利息および支払った利息は、それぞれ償却原価で測定される金融資産にかかる受取利息および金融負債にかかる利息費用として損益で認識される。

#### (f) 費用

管理報酬および成功報酬を含むすべての費用は、発生主義で包括利益計算書で認識される。

#### (g) 配当金収益

配当金は、関連する証券が「配当落ち日」として記載された日に、包括利益計算書に貸方計上される。収益は、包括利益計算書で個別に開示されている回収可能でない源泉徴収税の総額で表示され、税額控除後の金額で表示される。

#### (h) 買戻可能参加型投資証券

買戻可能参加型投資証券は、投資主の選択で買い戻されるものであり、金融負債に分類される。参加型投資証券は、いかなる取引日においても、関連するサブ・ファンドの純資産価額の比例持分に相当する現金でサブ・ファンドに買い戻すことができる。

#### (i) ブローカーからの未収金/ブローカーへの未払金

ブローカーからの未収金／ブローカーへの未払金額は、契約済みであるが年度末までに引き渡されていない証券の買入債務および売却債権を表す。

#### （ j ）税制

本投資法人が行う投資により受領される配当金、利息および（もしあれば）キャピタル・ゲインには、投資収益／利益が受領される国によって徴税される源泉徴収税が課せられることがあり、そのような税金は本投資法人または受益者に還付されない。

そのような税金の対象となる収益は、税金の総額として認識され、対応する源泉徴収税は、税金費用として認識される。

#### （ k ）投資主からの未収金／投資主への未払金

投資主からの未収金／投資主への未払金額は、契約済みであるが年度末までに引き渡されていない投資証券の買入債務および売却債権を表す。

#### （ l ）持ち合いの控除

本投資法人のサブ・ファンドであるAlgebris Allocation Fundは、同様に本投資法人のサブ・ファンドであるAlgebris Financial Income Fund、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド、Algebris Macro Credit Fund、Algebris Core Italy FundおよびAlgebris Quant Arbitrage FundのクラスM累積投資証券に投資を保有する。

本投資法人のサブ・ファンドであるAlgebris IG Financial Credit Fundは、同様に本投資法人のサブ・ファンドであるアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドのクラスM累積投資証券に投資を保有する。

本投資法人の純資産および損益を決定する目的で、これらの持ち合いは、合計金額が本投資法人全体としての外部の資産および負債のみを反映するように控除されている。

本投資法人の損益および純資産の合計を確定するための本控除は、個別のサブ・ファンドの損益および純資産に影響を及ぼさない。

#### (m) 会計方針の変更

##### 解釈指針第23号「法人所得税の処理に関する不確実性」

本解釈指針は、税務処理に関する不確実性のある繰延および当期法人所得税資産および負債を認識および測定する方法について詳述している。とりわけ、本解釈指針は、次について論じている。(a)適切な会計単位を決定する方法および不確実性のある税務処理を、個別にまたは集合的に(どちらのアプローチが不確実性の解消をより適切に予想するかに応じて)検討するべきか。(b)本投資法人は、税務当局が不確実性のある税務処理を検討し、すべての関連情報の十分な知識を有していると想定するべきであること。(c)本投資法人は、税務当局が処理を承認することが見込まれない場合に法人所得税の計上における不確実性の影響を反映すべきであること。(d)不確実性の影響は、最も可能性が高い金額または期待値のいずれかの方法を(どちらの方法が不確実性の解消をより適切に予測するかに応じて)用いて測定されるべきであること。(e)行われた判断および見積りは、状況が変化した場合または判断に影響を及ぼす新しい情報がある場合はいつでも再評価されなければならない。本解釈指針は、本投資法人の財務書類に重大な影響を及ぼさなかった。

##### 効力がまだ発生していない会計方針の変更

##### IAS第1号およびIAS第8号の改訂:「重要性がある」の定義

2018年10月31日、国際会計基準審議会(以下「IASB」という。)は、基準間の「重要性がある」の定義を統一し、定義の一定の側面を明確化するためにIAS第1号「財務諸表の表示」およびIAS第8号の改訂を発行した。新しい定義には、「情報は、その省略、誤表示または覆い隠すことにより、一般目的財務諸表における主要な利用者が特定の報告企業の財務情報を提供する当該財務諸表に基づいて行う意思決定に影響を与える」と合理的に予想し得る場合には、重要性がある。」と記載されている。

本改訂は、2020年1月1日以降に開始する年次期間について効力が発生する。本改訂の早期適用は認められており、開示されなければならない。本投資法人は、本改訂を適用し、測定および分類の要件は、本投資法人の財務書類に重大な影響を及ぼさなかった。

新しい開示要件は存在しないが、本投資法人は、財務書類を作成する際に行われる判断および見積りについての情報を提供する一般的要件の対象である。本投資法人は、本改訂を適用し、測定および分類の要件は、本投資法人の財務書類に重大な影響を及ぼさなかった。



### ３．損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債

アルジェブリス・  
ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド  
2019年  
ユーロ

#### 損益を通じて公正価値で測定される金融資産

投資ファンド	-
譲渡性のある証券	
- 株式*	15,922,486
- 確定利付証券	4,282,644,923
- 担保として差入れられた確定利付証券	-
金融デリバティブ	
- 差金決済取引	-
- エクイティ・ワラント	-
- 先渡為替契約	17,582,294
- 先物	5,639,701
- オプション	1,683,059
- スワップ	-
<b>損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計</b>	<b>4,323,472,463</b>

#### 損益を通じて公正価値で測定される金融負債

金融デリバティブ	
- 差金決済取引	-
- 先渡為替契約	(8,538,624)
- 先物	(8,200)
- オプション	-
- スワップ	-
レボ契約	-
<b>損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計</b>	<b>(8,546,824)</b>

\*上記の表の株式は、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドが保有するすべての証券にかかる優先株式およびAlgebris Financial Income Fundが保有する一部の証券に関するものである。

**アルジェブリス・  
ファイナンシャル・  
クレジット・ファンド  
2018年  
ユーロ**

**損益を通じて公正価値で測定される金融資産**

## 譲渡性のある証券

- 株式 <sup>*</sup>	15,814,045
- 確定利付証券	3,985,337,915
- 担保として差入れられた確定利付証券	4,924,688

## 金融デリバティブ

- 差金決済取引	-
- エクイティ・ワラント	-
- 先渡為替契約	21,335,981
- 先物	161,565
- オプション	-
- スワップ	-

<b>損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計</b>	<b>4,027,574,194</b>
-------------------------------	----------------------

**損益を通じて公正価値で測定される金融負債**

## 金融デリバティブ

- 差金決済取引	-
- 先渡為替契約	(7,368,134)
- 先物	(1,895,520)
- オプション	-
- スワップ	-
レポ契約	(5,215,764)

<b>損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計</b>	<b>(14,479,418)</b>
-------------------------------	---------------------

\*上記の表の株式は、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドが保有するすべての証券にかかる優先株式ならびにAlgebris Financial Income Fund、Algebris Allocation FundおよびAlgebris Financial Equity Fundが保有する一部の証券に関するものである。

#### ４．現金および現金同等物

異なる保管会社によって保有される現金および現金同等物の内訳は、以下のとおりである。

##### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	外貨相当額	HSBCバンク・ ビーエルシー ユーロ	BNPパリバ ユーロ	メルル・リン チ ユーロ	合計 2019年 ユーロ
現金					
- 現地通貨で保有される現金		238,437,713	568,756,285	2,053,895	809,247,893
- 外貨で保有される現金 （取得原価：1,986,007ユーロ）	1,692,777英ポンド	2,004,307	-	(966)	2,003,341
- 外貨で保有される現金 （取得原価：2,250,257ユーロ）	2,522,782米ドル	2,250,195	-	(122)	2,250,073
- 外貨で保有される現金 （取得原価：(1)ユーロ）	(45日本円)	-	-	-	-
- 外貨で保有される現金 （取得原価：(3,414)ユーロ）	(3,705スイスフラン)	(3,414)	-	-	(3,414)
- 外貨で保有される現金 （取得原価：(32,450)ユーロ）	(49,013シンガポール・ドル)	(32,504)	-	-	(32,504)
- 外貨で保有される現金 （取得原価：(1)ユーロ）	(10香港ドル)	(1)	-	-	(1)
合計		242,656,296	568,756,285	2,052,807	813,465,388

##### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	外貨相当額	HSBCバンク・ ビーエルシー ユーロ	BNPパリバ ユーロ	JPモルガン ユーロ	合計 2018年 ユーロ
現金					
- 現地通貨で保有される現金		91,528,475	169,912,508	9,712,564	271,153,547
- 外貨で保有される現金 （取得原価：7,128,209ユーロ）	6,423,662英ポンド	7,145,522	-	-	7,145,522
- 外貨で保有される現金 （取得原価：11,771,815ユーロ）	13,453,427米ドル	11,728,718	-	-	11,728,718
- 外貨で保有される現金 （取得原価：(658,904)ユーロ）	(741,889スイスフラン)	(658,904)	-	-	(658,904)
- 外貨で保有される現金 （取得原価：143,880ユーロ）	225,284シンガポール・ドル	144,101	-	-	144,101
- 外貨で保有される現金 （取得原価：0ユーロ）	(45日本円)	-	-	-	-
合計		109,887,912	169,912,508	9,712,564	289,512,984

#### ５．公正価値測定

IFRS第13号は、公正価値の測定に使用される評価技法へのインプットに優先順位を付ける公正価値ヒエラルキーを設定している。ヒエラルキーは、同一の資産または負債の活発な市場における未調整の相場価格（レベル1測定）を最優先とし、また観察不可能なインプット（レベル3測定）を最下位とする。公正価値ヒエラルキーの3つのレベルは、以下の表に記載される。

レベル1 測定日現在、活発な市場において本投資法人がアクセス可能な同一の資産または負債に対する未調整の相場価格を反映したインプット。

レベル2 活発とはみなされない市場におけるインプットを含む、資産または負債について直接的または間接的に観察可能な相場価格以外のインプット。

レベル3 観察不可能なインプット。

インプットは様々な評価技法の適用に際して用いられるものであり、リスクに関する仮定を含め、評価を決定するにあたり市場参加者が用いる仮定を広く示している。インプットには、価格情報、ボラティリティー統計、特定および広範な信用データ、流動性統計ならびにその他の要因が含まれる場合がある。金融商品の公正価値ヒエラルキー内のレベルは、公正価値測定にとって重要なインプットのうち、最も低いレベルに基づいている。しかしながら、何が「観察可能」と構成されるかの決定には、取締役による重要な判断が必要となる。取締役は、観察可能なデータは、入手が容易で、定期的に配布または更新され、信頼性があり検証可能であり、専有的ではない市場データで、関連市場に積極的に関与する独立した情報源から提供されたものであると考えている。ヒエラルキー内での金融商品の分類は、当該金融商品の価格の透明性に基づくものであり、必ずしも取締役が認識する当該金融商品のリスクに対応するものではない。

以下の表は、2019年12月31日現在、評価ヒエラルキー内の科目別およびレベル別に、財政状態計算書に計上されている金融商品を表示したものである。

#### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	合計 ユーロ
<b>損益を通じて公正価値で 測定される金融資産</b>				
- 株式	-	15,922,486	-	15,922,486
- 確定利付証券	4,155,282,897	127,362,026	-	4,282,644,923
- 先渡為替契約	-	17,582,294	-	17,582,294
- 先物	5,639,701	-	-	5,639,701
- オプション	1,683,059	-	-	1,683,059
<b>損益を通じて公正価値で 測定される金融資産合計</b>	<b>4,162,605,657</b>	<b>160,866,806</b>	<b>-</b>	<b>4,323,472,463</b>
<b>損益を通じて公正価値で 測定される金融負債</b>				
- 先渡為替契約	-	(8,538,624)	-	(8,538,624)
- 先物	(8,200)	-	-	(8,200)
<b>損益を通じて公正価値で 測定される金融負債合計</b>	<b>(8,200)</b>	<b>(8,538,624)</b>	<b>-</b>	<b>(8,546,824)</b>

当期中、レベル1とレベル2の間の振替はなかった。当期中、レベル3に該当する投資は2件保有され、評価額はなかった。

以下の表は、2018年12月31日現在、評価ヒエラルキー内の科目別およびレベル別に、財政状態計算書に計上されている金融商品を表示したものである。

#### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	レベル1 ユーロ	レベル2 ユーロ	レベル3 ユーロ	合計 ユーロ
<b>損益を通じて公正価値で 測定される金融資産</b>				
- 株式	-	15,814,045	-	15,814,045
- 確定利付証券	3,898,006,370	87,331,545	-	3,985,337,915
- 担保として差入れられた 確定利付証券	4,924,688	-	-	4,924,688
- 先渡為替契約	-	21,335,981	-	21,335,981
- 先物	161,565	-	-	161,565

**損益を通じて公正価値で  
測定される金融資産合計**

3,903,092,623	124,481,571	-	4,027,574,194
---------------	-------------	---	---------------

**損益を通じて公正価値で  
測定される金融負債**

- 先渡為替契約	-	(7,368,134)	-	(7,368,134)
- 先物	(1,895,520)	-	-	(1,895,520)
- レボ契約	-	(5,215,764)	-	(5,215,764)

**損益を通じて公正価値で  
測定される金融負債合計**

(1,895,520)	(12,583,898)	-	(14,479,418)
-------------	--------------	---	--------------

当期中、レベル1とレベル2の間の振替はなかった。当期中、レベル3に該当する投資は2件保有され、評価額はなかった。

**投資**

その価値が活発な市場における相場価格に基づいている投資は、レベル1に分類される。これらには、取引量の多い活発な上場株式や債券が含まれる。取締役は、本投資法人が大きなポジションを保有しており、売却が相場価格に合理的な影響を与える可能性がある場合であっても、当該金融商品の相場価格を調整しない。

活発とはみなされない市場で取引されているが、相場市場価格、ディーラーの気配値または観察可能なインプットに裏付けられた、それに代わる価格設定ソースに基づいて評価される市場で取引されている投資は、レベル2に分類される。

レベル3に分類される投資は、頻繁に取引されていないか、全く取引されていないため、著しく観察不可能なインプットしか有していない。期末現在、レベル3の投資は保有されていない。

**デリバティブ商品**

デリバティブ商品は、取引所取引または店頭（以下「OTC」という。）での相対取引が可能である。先物契約および上場オプション契約等の上場デリバティブは、活発に取引されているとみなされるか否かに応じて、通常、公正価値ヒエラルキー内のレベル1またはレベル2に分類される。先渡為替契約および株式スワップ等のOTCデリバティブには、一般的に市場データによって裏付けられたインプットがあるため、レベル2に分類される。

現金および現金同等物、ブローカーへの未払金／ブローカーからの未収金、投資主への未払金／投資主からの未収金ならびに短期未収金および未払金等の金融商品については、それらの帳簿価額が公正価値の合理的な近似値であるため、本投資法人は、それらの公正価値を開示していない。

**レボ契約**

レボ契約とは、本投資法人が担保として現金と引き換えに特定の投資を貸し付ける契約を取引相手方と締結することである。本投資法人は、レボ契約を公正価値で評価している。レボ契約は、レベル2に分類される。

**6．報酬および費用**
**投資運用報酬**

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドについて、投資運用会社は、サブ・ファンドから、クラスI投資証券およびクラスXXL投資証券の純資産価額の年率0.50%、クラスZ投資証券の純資産価額の

年率0.79%、クラスR投資証券の純資産価額の年率1.20%、クラスW投資証券の純資産価額の年率1.50%およびクラスC投資証券の純資産価額の年率1.00%に等しい投資運用報酬（以下「運用報酬」という。）を受領する権利を有する。

運用報酬は、（ ）毎日計算され発生するものとし、（ ）その日の運用報酬および発生した成功報酬を控除する前の関連する投資証券の純資産価額を参照して計算される。運用報酬は通常、関連する月末から14日以内に後払いで支払われる。

さらに、投資運用会社は、合理的に証明された立替費用の払戻しを受ける権利を有するものとする。各サブ・ファンドは、当該立替費用の按分額を負担するものとする。2019年12月31日に終了した会計年度の投資運用報酬は51,020,347ユーロ（2018年12月31日：57,275,933ユーロ）で、そのうち4,746,277ユーロ（2018年12月31日：4,322,988ユーロ）が期末現在未払いであった。

## 成功報酬

### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

クラスM、クラスXXL、クラスWおよびクラスZの投資証券に関しては、成功報酬は支払われないものとする。

2019年12月31日に終了した会計年度の成功報酬は36,458,027ユーロ（2018年12月31日：350,872ユーロ）で、そのうち18,985,942ユーロ（2018年12月31日：0ユーロ）が期末現在未払いであった。

## 管理事務代行会社の報酬

管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の最初の250百万ユーロについては年率0.05%、サブ・ファンドの純資産価額の250百万ユーロから500百万ユーロについては年率0.035%、およびサブ・ファンドの純資産価額の500百万ユーロ超については年率0.02%を上限として、毎日発生し毎日計算され、毎月後払いで支払われる報酬を各サブ・ファンドの資産から受け取る権利を有するものとする。ただし、投資証券クラスごとに300ユーロ（サブ・ファンドの運用開始後最初の6か月間は50%減額される。）を上限とする最低月次報酬を条件とする。管理事務代行会社は、サブ・ファンドごとに3,000ユーロの年次報告報酬を受領するものとする。

さらに、本投資法人は、本投資法人の監査済および未監査の財務諸表作成のために5,000ユーロ（セット当たり）の管理事務代行会社の財務諸表作成報酬を各サブ・ファンドの資産から支払うものとする。さらに、管理事務代行会社は、合理的に証明された立替費用、取引および口座手数料の払戻しを受ける権利を有するものとする。2019年12月31日に終了した会計年度の管理事務代行報酬は2,641,173ユーロ（2018年12月31日：2,881,750ユーロ）で、そのうち177,803ユーロ（2018年12月31日：156,530ユーロ）が期末現在未払いであった。

## 保管受託銀行の報酬

保管受託銀行は、アルジェブリスUCITSファンズ plcのアンブレラのレベルでの最低年間報酬を250,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の最初の500百万ユーロについては年率0.03%および500百万ユーロ超については年率0.025%で、毎日発生し毎日計算され、毎月後払いで支払われる報酬をサブ・ファンドの資産から受け取る権利を有するものとする。

また、保管受託銀行は、UCITS V関連の預託サービスに対して、年間7,000米ドルの定率報酬を受領する権利を有するものとする。

また、保管受託銀行は、取引手数料を受領する権利を有するものとし、すべての副保管会社手数料は、関連する副保管会社が負担した際、保管受託銀行が本投資法人から回収する。かかるすべての手数料は、通常の商業レートで課されるものとする。また、保管受託銀行は、合理的に証明された立替費用の払い戻しを受ける権利を有する。2019年12月31日に終了した会計年度の保管受託銀行報酬は1,539,406ユーロ(2018年12月31日:1,751,009ユーロ)で、そのうち145,624ユーロ(2018年12月31日:129,906ユーロ)が期末現在未払いであった。

### 取締役報酬および費用

取締役は、取締役が随時決定する料率で、その役務に対する報酬として、本投資法人の資産から支払われる報酬を受領する権利を有する。ただし、1会計年度における取締役報酬の総額は、75,000ユーロに付加価値税を加算した金額または取締役が決定し、投資主に事前に通知し、英文目論見書もしくは本投資法人の年次報告書で開示するその他の最高額を超えてはならない。ラザーニャ氏は取締役報酬を受け取らない。取締役は、彼らが負担したすべての合理的な支出および立替費用について、本投資法人から払い戻しを受ける権利を有する。2019年12月31日に終了した会計年度の取締役報酬は71,025ユーロ(2018年12月31日:63,631ユーロ)で、そのうち40,620ユーロ(2018年12月31日:2,813ユーロ)が期末現在未払いであった。

### 監査人報酬

2019年12月31日に終了した会計年度に関して、法定監査人であるケーピーエムジーに発生した報酬は、すべてケーピーエムジーが本投資法人に提供した財務書類の監査および税務顧問業務に関連するものである。2019年12月31日に終了した会計年度の監査人報酬は、139,237ユーロ(2018年12月31日:118,820ユーロ)で、期末現在、132,414ユーロ(2018年12月31日:107,306ユーロ)が未払いであった。2019年12月31日に終了した会計年度の税務顧問報酬は、128,719ユーロ(2018年12月31日:36,406ユーロ)で、期末現在、128,719ユーロ(2018年12月31日:36,406ユーロ)が未払いであった。

### カンパニーセクレタリー報酬

本投資法人は、チューダー・トラスト・リミテッドをカンパニーセクレタリーに任命した。2019年12月31日に終了した会計年度のその他の費用に含まれるカンパニーセクレタリー報酬は、19,561ユーロ(2018年12月31日:24,498ユーロ)で、そのうち19,236ユーロ(2018年12月31日:9,698ユーロ)が期末現在未払で未払費用およびその他の未払金に含まれていた。

### 取引手数料

2019年12月31日および2018年12月31日に終了した会計年度について、保管取引手数料の総額の内訳は以下のとおりである。

	2019年 ユーロ	2018年 ユーロ
アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド	42,356	572,588

### 7. その他の未収金

	アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド 2019年 ユーロ
未収利息	40,731,375
未収リベート	-

前払専門家報酬	17,422
前払公告費用	14,885
前払税務顧問報酬	-
その他前払費用	74
	<hr/>
	<b>40,763,756</b>
	<hr/> <hr/>

アルジェブリス・ファイナンシャル  
・クレジット・ファンド

2018年

ユーロ

未収利息	49,395,357
未収リベート	-
前払専門家報酬	17,454
前払公告費用	11,523
前払税務顧問報酬	-
その他前払費用	-
	<hr/>
	<b>49,424,334</b>
	<hr/> <hr/>



## ８．その他の未払金

### アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド

2019年

ユーロ

未払専門家報酬	3,674
未払利息	-
未払弁護士報酬	405,571
未払税務・事務代行報酬	3,825
未払コーポレートセクレタリー報酬	2,500
未払分配金	-
未払設立費用	-
その他未払費用	11,370
	<b>426,940</b>

### アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド

2018年

ユーロ

未払専門家報酬	6,030
未払利息	-
未払弁護士報酬	129,819
未払税務・事務代行報酬	7,417
未払コーポレートセクレタリー報酬	739
未払分配金	-
未払設立費用	-
その他未払費用	41,765
	<b>185,770</b>

## ９．その他の費用

### アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド

2019年

ユーロ

専門家報酬	500,845
ブローカー手数料	492,370
弁護士報酬	838,185
税務・事務代行報酬	127,295
コーポレートセクレタリー報酬	3,193
保険費用	8,896
代理人報酬	332,542
その他の費用	424,305
	<b>2,727,631</b>

### アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド

2018年

ユーロ

専門家報酬	159,015
ブローカー手数料	574,140
弁護士報酬	1,102,775

税務・事務代行報酬	167,681
コーポレートセクレタリー報酬	3,674
保険費用	8,442
代理人報酬	309,291
その他の費用	416,790
	<b>2,741,808</b>

## 10．資本および買戻可能参加型投資証券

授權資本の上限は無額面の500,000,000,000口である。本投資法人は、300,000ユーロの価値で申込投資口を発行した。申込投資口はサブ・ファンドの資産に参加しない。本投資法人は、本投資法人が常に300,000ユーロの価値で最低発行済資本を有していることを条件に、申込投資口の一部またはすべてを買戻す権利を留保する。

2019年12月31日に終了した会計年度の買戻可能参加型投資証券口数の変動は以下のとおりである。

### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	期首	投資証券 発行	投資証券 買戻し	投資証券 スイッチ/譲渡	期末
クラスW米ドル投資証券	410,980	10,010	(100,612)	(386)	319,992
クラスWd米ドル投資証券	311,991	147,000	(40,107)	(2,864)	416,020

2018年12月31日に終了した会計年度の買戻可能参加型投資証券口数の変動は以下のとおりである。

### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	期首	投資証券 発行	投資証券 買戻し	投資証券 スイッチ/譲渡	期末
クラスW米ドル投資証券	366,148	65,616	(20,784)	-	410,980
クラスWd米ドル投資証券	390,705	48,610	(127,324)	-	311,991

## 11．分配金

取締役は、いかなる投資証券クラスについても分配を宣言することが認められている。分配金は、すべての投資証券クラスに対して支払われないことがある。分配には、その後受け取ることができない可能性のある未収収益が含まれる可能性がある。分配されるべき純利益の金額は、定款に従って取締役の裁量により決定され、取締役はまたサブ・ファンドの費用のうちどの程度の割合が純利益の数値に到達するために収益と相殺されるかを決定する。分配型クラスについて、現在の分配方針は、純利益（経過利息および配当から費用を差し引いたものを含む収益からなる）を分配することである。

### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

投資証券クラス	2019年		2018年	
	分配落ち日	レート (米ドル)	分配落ち日	レート (米ドル)
クラスWd米ドル投資証券	2019年1月9日	1.6621	2018年1月9日	1.3198
クラスWd米ドル投資証券	2019年4月8日	1.5166	2018年4月10日	1.5459

クラスWd米ドル投資証券	2019年7月8日	1.2869	2018年7月9日	1.3920
クラスWd米ドル投資証券	2019年10月8日	1.3261	2018年10月8日	1.5058

## 12. 税金

現行の法律および慣行の下、本投資法人は、1997年租税統合法（改訂）第739条Bに定義される投資信託としての資格を有している。そのため、収益または利益に対するアイルランドの税金は課されない。

ただし、「課税事由」が発生した場合には、アイルランドの税金が生じる可能性がある。課税事由には、投資主への分配金の支払い、または投資証券の換金、償還、取消もしくは譲渡が含まれる。

本投資法人について、以下の場合には課税事由によるアイルランドの税金は発生しない。

（a）税務上アイルランド居住者でもアイルランド通常居住者でもない投資主が、1997年租税統合法（改訂）の条項に準拠して、課税事由の発生時に適切かつ有効な宣誓書を提供し、それらを本投資法人が保有している。

（b）アイルランドの税金を免除されるアイルランド居住者である特定の投資主で、必要な署名済みの法定宣誓書を本投資法人に提供している。

本投資法人による投資にかかる配当金、利息およびキャピタル・ゲイン（もしあれば）は、当該投資収益／利益を受け取る国により源泉徴収税の対象となる場合があり、かかる税金は本投資法人または投資主により回収可能でない場合がある。

## 13. ソフト・コミッション

2019年12月31日に終了した会計年度中、本投資法人に影響するソフト・コミッション取引は行われなかった（2018年：なし）。

## 14. 金融商品に付随するリスク

本投資法人のリスクは、英文目論見書および関連する補遺に記載され、ここでのリスクの検討は、英文目論見書および本投資法人の運営を規定する主要な文書である関連補遺に照らして行われるべきである。

本投資法人の取引により、市場リスク（価格リスク、通貨リスクおよび金利リスクを含む。）、信用リスクおよび流動性リスクなど様々な金融リスクに晒される。本投資法人の全体としてのリスク管理プロセスは、金融市場の予測不能性に重点を置き、本投資法人の財務実績への潜在的な悪影響を軽減することを目的としている。

投資運用会社は、日々のリスク管理プロセスにおいて本投資法人の金融リスクを軽減することを目指す。毎年、本投資法人のリスク・エクスポージャーは、市況の変化やポートフォリオの構成要素の変更に伴って変化し、売買、募集、償還を通じて調整される。リスク管理の目的、方針およびプロセスに関して、現在の市況に適応しつつも、そのアプローチは毎年一貫性を保つと見込まれる。

本投資法人は、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド、Algebris Financial Income、Algebris Allocation Fund、Algebris Core ItalyおよびAlgebris IG Financial Creditのサブ・ファンドのグローバル・エクスポージャーを計算するためにコミットメント・アプローチを用いる。この方式により、本投資法人の外国直接投資ポジションは、原資産の時価に基づいて原資産に対して同等のポジションに転換される。

## （a）市場リスク

サブ・ファンドの投資ポートフォリオの公正価値またはキャッシュ・フローの潜在的な変動を市場リスクという。市場リスクのカテゴリーには価格リスク、通貨リスクおよび金利リスクが含まれる。

### （ ）価格リスク

価格リスクは、個別投資、その発行体に固有の要因あるいは市場で取引される全商品に影響するすべての要因であるかを問わず、市場価格の変動（金利リスクまたは通貨リスクから生じるものを除く。）により、商品の価値が変動するリスクである。これは、本投資法人が、価格変動に直面した際に、市場でポジションを保有することにより被る可能性のある潜在的損失を表す。サブ・ファンドが保有する証券は、公正価値で保有され、公正価値の変動は包括利益計算書に認識される。したがって、市況の変動のすべては、サブ・ファンドの投資純利益に直接影響を及ぼすことになる。サブ・ファンドは、投資制限に沿った投資のみを行うことにより、原ポジションの個別の価格変動に対するこのエクスポージャーを管理する。2019年12月31日現在、株価が5%上昇した場合、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの買戻可能投資証券保有者に帰属する純資産は796,124ユーロ（2018年12月31日：790,702ユーロ）増加したと考えられる。同率の株価の変動で下落した場合、買戻可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産は同額で下落したと考えられる。

### （ ）通貨リスク

通貨リスクとは、為替レートの変動が原因で、金融商品の将来キャッシュ・フローの公正価値が変動するリスクである。サブ・ファンドは、サブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建て資産または負債を保有することがある。したがって、サブ・ファンドは、機能通貨以外の他の通貨建ての資産および負債の価値が為替レートの変動の結果として増減する可能性があるため、通貨リスクに晒されている。

サブ・ファンドは、関連するサブ・ファンドの機能通貨以外の通貨建て証券の通貨エクスポージャーをヘッジし、サブ・ファンドに影響を及ぼす可能性のあるその他の為替レートの変動をヘッジするため、先渡為替契約を行うことがある。先渡為替契約はまた、各サブ・ファンドが募集する外国通貨投資証券クラスに投資する投資者に代わり、当該サブ・ファンドの機能通貨に関連する通貨エクスポージャーをヘッジするために、投資運用会社によって使用されることがある。

1つまたは複数のクラスに関して、かかる戦略を実行するために使用される金融商品は、サブ・ファンド全体の資産または負債となるが、該当するクラスに帰属し、関連する金融商品の損益および費用は該当するクラスにのみ発生する。

以下の表は、サブ・ファンドの外国通貨リスクのエクスポージャーの純額の概要である。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2019年12月31日現在	貨幣性	非貨幣性負債	デリバティブ契約	合計
	資産 / (負債)			
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ

香港ドル	(13)	(2,200)	2,196	(17)
日本円	(24)	(5,266)	5,265	(25)
英ポンド	737,536,547	(454,055,167)	(288,094,422)	(4,613,042)
シンガポール・ドル	(33,169)	(8,071,485)	8,052,498	(52,156)
スイスフラン	(65,100)	(56,529,963)	56,454,311	(140,752)
米ドル	2,086,375,797	(771,975,222)	(1,283,188,304)	31,212,271
	<b>2,823,814,038</b>	<b>(1,290,639,303)</b>	<b>(1,506,768,456)</b>	<b>26,406,279</b>

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2018年12月31日現在	貨幣性 資産 / (負債)	非貨幣性負債	デリバティブ契約	合計
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
日本円	(2)	(4,418)	4,421	1
英ポンド	549,616,618	(395,739,007)	(145,185,326)	8,692,285
シンガポール・ドル	138,274	(5,755,734)	5,743,918	126,458
スイスフラン	(587,802)	(51,275,046)	52,170,182	307,334
米ドル	2,067,005,851	(638,219,248)	(1,428,291,160)	495,443
	<b>2,616,172,939</b>	<b>(1,090,993,453)</b>	<b>(1,515,557,965)</b>	<b>9,621,521</b>

2019年12月31日現在、その他のすべての変数を一定とし、機能通貨以外の通貨がサブ・ファンドの各機能通貨に対して5%上昇したと仮定した場合、買戻可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産は、以下の金額で増加となる。

アルジェブリス・ファイナンシャル  
・クレジット・ファンド

2019年12月31日現在

	ユーロ
香港ドル	(1)
日本円	(1)
英ポンド	(230,652)
シンガポール・ドル	(2,608)
スイスフラン	(7,038)
米ドル	1,560,614
	<u>1,320,314</u>

アルジェブリス・ファイナンシャル  
・クレジット・ファンド

2018年12月31日現在

	ユーロ
香港ドル	-
日本円	-
英ポンド	434,614
シンガポール・ドル	6,323
スイスフラン	15,367
米ドル	24,772
	<u>481,076</u>

その他のすべての変数を一定とし、機能通貨以外の通貨が各機能通貨に対して5%減少した場合、買戻可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産は上記概算額の減少となる。見積変動は、合理的に考えられる為替レートの変動に対する経営陣の判断に基づく。実際の結果は、上記の感応度分析とは異なる可能性があり、その差異が重大なものとなる可能性がある。

( ) 金利リスク

金利リスクとは、市場金利の変動により金融商品の将来キャッシュ・フローの公正価値が変動するリスクである。

サブ・ファンドは、いくつかの側面において金利リスクに晒される。サブ・ファンドの投資の多くは金利が上下した場合、評価額に変動の影響を受ける。サブ・ファンドが取得する多くの信用商品の場合、さらに懸念されるのは、かかる商品の発行体が、しばしば不安定な財務状況にあるため、金利が上昇するにつれて、当該商品の債務不履行の可能性が高まることである。契約上の再価格設定日または満期日のいずれか早い方で分析したサブ・ファンドの金利ギャップのポジションの要約は以下のとおりである。

**金利リスク****アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド**

2019年 12月31日現在	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年以上 ユーロ	満期なし ユーロ	金利なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>資産</b>							
損益を通じて 公正価値で 測定される 金融資産	-	-	10,583,973	624,917,029	3,647,143,921	40,827,540	4,323,472,463
現金および 現金同等物	813,465,388	-	-	-	-	-	813,465,388
ブローカー からの未収金	-	-	-	-	-	3,858	3,858
投資主 からの未収金	-	-	-	-	-	25,468,953	25,468,953
未収収益および その他未収金	-	-	-	-	-	40,908,465	40,908,465
<b>金融資産合計</b>	<b>813,465,388</b>	<b>-</b>	<b>10,583,973</b>	<b>624,917,029</b>	<b>3,647,143,921</b>	<b>107,208,816</b>	<b>5,203,319,127</b>

	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年以上 ユーロ	満期なし ユーロ	金利なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>負債</b>							
損益を通じて 公正価値で 測定される 金融負債	-	-	-	-	-	8,546,824	8,546,824
受領現金担保	11,139,602	-	-	-	-	-	11,139,602
投資主への 未払金	-	-	-	-	-	5,533,554	5,533,554
ブローカーへの 未払金	-	-	-	-	-	2,599	2,599
未払取締役報酬	-	-	-	-	-	6,541	6,541
未払成功報酬	-	-	-	-	-	18,985,942	18,985,942
未払投資運用報酬	-	-	-	-	-	3,543,889	3,543,889
未払管理事務 代行報酬	-	-	-	-	-	113,369	113,369
未払監査報酬	-	-	-	-	-	92,330	92,330
未払保管受託銀行報酬	-	-	-	-	-	114,825	114,825
未払費用および その他の未払金	-	-	-	-	-	426,940	426,940
買戻可能参加型 投資証券の 保有者に帰属する 純資産	-	-	-	-	-	5,154,812,712	5,154,812,712
<b>金融負債合計</b>	<b>11,139,602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,192,179,525</b>	<b>5,203,319,127</b>

<b>金利感応度 ギャップ合計</b>	<b>802,325,786</b>	<b>-</b>	<b>10,583,973</b>	<b>624,917,029</b>	<b>3,647,143,921</b>		
-------------------------	--------------------	----------	-------------------	--------------------	----------------------	--	--

**金利リスク****アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド**

2018年 12月31日現在	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年以上 ユーロ	満期なし ユーロ	金利なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>資産</b>							
損益を通じて 公正価値で 測定される 金融資産	-	-	9,290,640	407,288,882	3,573,683,081	37,311,591	4,027,574,194
現金および 現金同等物	289,512,984	-	-	-	-	-	289,512,984
差入現金担保	2,690,805	-	-	-	-	-	2,690,805

ブローカー からの未収金	-	-	-	-	-	4,682	4,682
投資主 からの未収金	-	-	-	-	-	4,872,588	4,872,588
未収収益および その他未収金	-	-	-	-	-	49,565,782	49,565,782
<b>金融資産合計</b>	<b>292,203,789</b>	<b>-</b>	<b>9,290,640</b>	<b>407,288,882</b>	<b>3,573,683,081</b>	<b>91,754,643</b>	<b>4,374,221,035</b>

	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年以上 ユーロ	満期なし ユーロ	金利なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>負債</b>							
損益を通じて 公正価値で 測定される 金融負債	-	-	-	-	-	9,263,654	9,263,654
受領現金担保	10,066,145	-	-	-	-	-	10,066,145
レボ契約	-	-	-	5,215,764	-	-	5,215,764
投資主への 未払金	-	-	-	-	-	23,023,426	23,023,426
ブローカーへの 未払金	-	-	-	-	-	12,998	12,998
未払取締役報酬	-	-	-	-	-	1,511	1,511
未払投資運用報酬	-	-	-	-	-	2,883,258	2,883,258
未払管理事務 代行報酬	-	-	-	-	-	95,269	95,269
未払監査報酬	-	-	-	-	-	63,594	63,594
未払保管受託銀行報酬	-	-	-	-	-	95,756	95,756
未払費用および その他の未払金	-	-	-	-	-	185,770	185,770
買戻可能参加型 投資証券の 保有者に帰属する 純資産	-	-	-	-	-	4,323,313,890	4,323,313,890
<b>金融負債合計</b>	<b>10,066,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,215,764</b>	<b>-</b>	<b>4,358,939,126</b>	<b>4,374,221,035</b>
<b>金利感応度 ギャップ合計</b>	<b>282,137,644</b>	<b>-</b>	<b>9,290,640</b>	<b>402,073,118</b>	<b>3,573,683,081</b>		



2019年12月31日現在、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドについて、その他すべての変数を一定と仮定し、金利が50ベースポイント高い/低いとした場合、買戻可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産の増加は21,413,225ユーロ（2018年12月31日：19,951,313ユーロ）高い/低いとなる。これは主に、確定利付証券の公正価値の増減から生じるものである。本投資法人が保有する現金および現金同等物は、短期の市場金利で保有されているため、重大な金利リスクに晒されておらず、ベース・ポイントの変動計算には含まれない。

## （b）信用リスク

信用リスクは、金融商品の取引相手方が、本投資法人との間で締結した債務または契約を履行することができない場合に、本投資法人が負う金融損失に対するリスクである。取引所以外で取引される金融商品の取引相手方が清算機関によって裏付けされていないため、取引所以外で取引される金融商品が関与している場合、一般的に信用リスクは高まる。

ハイイールド債は、一般的に無担保で、実質的に発行体の資産のすべてに担保が設定されている可能性のある、発行体の特定の他の発行済証券および債務に劣後する可能性がある。利回りの高いセクターにおける債務の格付が低いことは、発行体の財務状況の悪化、あるいは一般的に経済情勢の悪化、またはその両方が、発行体の元利払い能力を損なう可能性がより高いことを反映している。非投資適格債券は、財務制限条項や追加的債務の制限によって保護されない可能性がある。

以下の分析は、S&Pの格付による、12月31日現在のサブ・ファンドの負債ポートフォリオの信用の質を要約したものである。

負債証券の格付	アルジェブリス・ファイナンシャル ・クレジット・ファンド	
	2019年	2018年
B	-	4.39%
B-	0.59%	0.55%
B+	12.05%	9.30%
BB	15.64%	15.24%
BB-	15.06%	15.37%
BB+	14.92%	12.24%
BBB+	0.35%	0.01%
BBB	0.73%	0.37%
BBB-	8.08%	9.20%
B1（ムーディーズ）	0.39%	-
B1u（ムーディーズ）	-	4.26%
B2（ムーディーズ）	-	1.04%
Ba1（ムーディーズ）	10.03%	8.93%
Ba1u（ムーディーズ）	1.74%	1.56%
Ba2（ムーディーズ）	4.75%	4.55%
Ba3（ムーディーズ）	1.06%	0.05%
Ba3u（ムーディーズ）	3.72%	-
Baa3（ムーディーズ）	4.23%	5.04%
CCC+	-	-
Caal（ムーディーズ）	-	-
Caa2（ムーディーズ）	-	-
B+（フィッチ）	1.62%	3.48%
BB-（フィッチ）	0.34%	0.44%
NR	4.70%	3.98%
<b>合計</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

投資取引に付随する信用リスクは、全体的な投資プロセスの一環として投資運用会社によって管理される。本投資法人の取引相手方の信用エクスポージャーを軽減するため、証券取引は主に承認された取引所およびDVP（証券の引き渡し（Delivery）と代金の支払い（Payment）を相互に条件を付けて行う。）ベースで行われる。

本投資法人が保有する実質的にすべての現金および投資は、HSBCバンク・ピーエルシー（保管受託銀行の関連会社）、HSBCフランス ダブリン支店、モルガン・スタンレー、シティバンク、JPモルガン、ゴールドマン・サックス、BNPパリバ、バンク・オブ・アメリカおよびメリルリンチに保有されている。HSBCバンク・ピーエルシー、HSBCフランス ダブリン支店、モルガン・スタンレー、シティバンク、JPモルガン、ゴールドマン・サックス、BNPパリバ、バンク・オブ・アメリカおよび／またはメリルリンチによる支払不能または破産により、保有する現金および投資に関する本投資法人の権利が遅延または制限される可能性がある。上場有価証券のすべての取引は、引渡し時に、認可を得た保管受託銀行（およびブローカー）を通じて決済／支払いが行われる。売却有価証券の引渡しは、保管受託銀行またはブローカーが支払いを受けた後にのみ行われるため、不履行リスクは最小であると考えられる。購入時の支払いは、保管受託銀行またはブローカーが有価証券を受取った後に行われる。一方の当事者が義務を履行できない場合、取引は成立しない。投資運用会社は、S&Pおよびムーディーズならびにフィッチが報告するHSBCバンク・ピーエルシー、モルガン・スタンレー、シティバンク、JPモルガン、ゴールドマン・サックス、BNPパリバ、バンク・オブ・アメリカ、メリルリンチの信用格付を毎月監視している。さらに、投資運用会社は、四半期ごとに決算短信をレビューすることにより、HSBCバンク・ピーエルシー、モルガン・スタンレー、シティバンク、JPモルガン、ゴールドマン・サックス、BNPパリバ、バンク・オブ・アメリカおよびメリルリンチの財政状態を監視している。これらの銀行の信用の質または財政状態が著しく悪化した場合、投資運用会社は、現金および保有している投資を他の銀行に移動するよう取締役会に進言する。

以下の表は、S&Pが報告した関連取引相手方の信用格付とともに、信用リスクに晒されている財政状態計算書日現在の本投資法人の主要な金融資産の分析を提供している。

#### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2019年12月31日現在

金融資産	取引相手方	信用格付	ユーロ
現金および現金同等物	HSBC Bank Plc	AA-	231,516,695
現金および現金同等物	BNP Paribas	A+	568,756,285
現金および現金同等物	Merrill Lynch	A+	2,052,807
確定利付証券	HSBC Bank Plc	AA-	4,282,644,923
先渡為替契約	HSBC Bank Plc	AA-	17,582,294
カバード・オプション契約	Merrill Lynch	A+	1,683,059
先物契約	Merrill Lynch	A+	5,639,701
			<b>5,109,875,764</b>

#### アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2018年12月31日現在

金融資産	取引相手方	信用格付	ユーロ
現金および現金同等物	HSBC Bank Plc	AA-	119,600,476
現金および現金同等物	BNP Paribas	A	169,912,508
差入現金担保	JP Morgan	A-	2,690,805

確定利付証券	HSBC Bank Plc	AA-	3,990,262,603
先渡為替契約	HSBC Bank Plc	AA-	21,335,981
先物契約	HSBC Bank Plc	AA-	161,565
			<u>4,303,963,938</u>

すべての現金および現金同等物ならびにブローカーからの未収金残高は、最低AA-からAA+の格付を有する取引相手方に保有されており、本投資法人は「予想信用損失（ECL）」モデルに基づくIFRS第9号の適用に際して、減損引当金を重要でないと認識した。2019年度の引当金の金額は変更されなかった。

本投資法人はまた、金融デリバティブ商品の取引に関して、取引を行うもしくは証拠金または担保を設定する取引相手方との関係において信用リスクに晒され、また取引相手方の債務不履行リスクを負うことがある。

### （c）流動性リスク

流動性リスクとは、事業体が金融負債に関連する債務を履行するにあたり困難に直面するリスクである。本投資法人は、買戻可能参加型投資証券の日々の現金買戻しに晒されており、この取引を監視して買戻請求に応じるための資金が利用可能であることを確保している。

本投資法人の活発に取引されている有価証券は、認められた証券取引所で活発に取引されているため、容易に換金可能であるとみなされる。

本投資法人の金融商品はまた、店頭取引されるデリバティブ契約への投資でも構成されており、それは組織化された公開市場で取引されておらず、一般的に流動性が低いことがある。その結果、本投資法人は、流動性要件を満たすため、あるいは特定の発行体の信用力が悪化するような特定の事象に対応するために、これらの金融商品への投資の一部を公正価値に近い金額で迅速に換金することができない可能性がある。

2019年12月31日現在、買戻可能参加型投資証券保有者に帰属する純資産を含め、実質的に本投資法人の負債はすべて１ヶ月以内に支払われる。

以下の表は、財政状態計算書日から契約満期日までの残存期間に基づいて、関連する満期グループにおける本投資法人の金融負債を分析したものである。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2019年12月31日現在	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 2 か月 ユーロ	2 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年超 ユーロ	満期なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>負債</b>							
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	8,538,624	-	8,200	-	-	-	8,546,824
差入現金担保	11,139,602	-	-	-	-	-	11,139,602
ブローカーへの未払金	2,599	-	-	-	-	-	2,599
投資主への未払金	5,533,554	-	-	-	-	-	5,533,554
未払投資運用報酬	3,543,889	-	-	-	-	-	3,543,889
未払費用およびその他の未払金	426,940	-	-	-	-	-	426,940
未払取締役報酬	6,541	-	-	-	-	-	6,541
未払管理事務代行報酬	113,369	-	-	-	-	-	113,369
未払監査報酬	92,330	-	-	-	-	-	92,330
未払保管受託銀行報酬	114,825	-	-	-	-	-	114,825
未払成功報酬	18,985,942	-	-	-	-	-	18,985,942
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	5,154,812,712	-	-	-	-	-	5,154,812,712
	<b>5,203,310,927</b>	<b>-</b>	<b>8,200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,203,319,127</b>

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2018年12月31日現在	1 か月未満 ユーロ	1 か月 - 2 か月 ユーロ	2 か月 - 1 年 ユーロ	1 - 5 年 ユーロ	5 年超 ユーロ	満期なし ユーロ	合計 ユーロ
<b>負債</b>							
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	7,368,134	-	1,895,520	-	5,215,764	-	14,479,418
差入現金担保	10,066,145	-	-	-	-	-	10,066,145
ブローカーへの未払金	12,998	-	-	-	-	-	12,998
投資主への未払金	23,023,426	-	-	-	-	-	23,023,426
未払投資運用報酬	2,883,258	-	-	-	-	-	2,883,258
未払費用およびその他の未払金	185,770	-	-	-	-	-	185,770
未払取締役報酬	1,511	-	-	-	-	-	1,511
未払管理事務代行報酬	95,269	-	-	-	-	-	95,269
未払監査報酬	63,594	-	-	-	-	-	63,594
未払保管受託銀行報酬	95,756	-	-	-	-	-	95,756
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	4,323,313,890	-	-	-	-	-	4,323,313,890
	<b>4,367,109,751</b>	<b>-</b>	<b>1,895,520</b>	<b>-</b>	<b>5,215,764</b>	<b>-</b>	<b>4,374,221,035</b>

## （d）金融商品の相殺

財政状態計算書で相殺される金融資産または金融負債はない。以下の表に記載されている開示には、強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の金融商品を対象とする類似の契約の対象となる金融資産および金融負債が含まれている。

類似の契約には、デリバティブ決済契約、グローバル・マスター・レポ契約およびグローバル・マスター証券貸付契約が含まれる。類似の金融商品には、デリバティブ、売買契約および有価証券借入契約が含まれる。

ISDAおよび類似のマスター・ネットティング契約は、財政状態計算書上の相殺の基準を満たしていない。これは、サブ・ファンドまたは取引相手方の債務不履行、支払不能または破産の事象の後にのみ強制力のある認識された金額を相殺する権利が生じるからである。さらに、サブ・ファンドとその取引相手方は、純額ベースで決済したり、資産の実現と負債の決済を同時に行う意図はない。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2019年12月31日

強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となる金融資産は、以下の表に詳述されている。

金融資産の種類	認識された 金融資産の 総額	財政状態 計算書で 相殺される 金融負債の 総額	財政状態 計算書に 表示される 金融資産純額	財政状態計算書で相殺されない総額		純額
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	金融商品 ユーロ	受領現金担保 ユーロ	ユーロ
<u>デリバティブ</u>						
HSBC Bank Plc	17,582,294	-	17,582,294	(8,538,624)	-	9,043,670
Merrill Lynch	7,322,760	-	7,322,760	(8,200)	-	7,314,560
	<b>24,905,054</b>	<b>-</b>	<b>24,905,054</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>-</b>	<b>16,358,230</b>

強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となる金融負債は、以下の表に詳述されている。

金融負債の種類	認識された 金融負債の 総額	財政状態 計算書で 相殺される 金融資産の 総額	財政状態 計算書に 表示される 金融負債純額	財政状態計算書で相殺されない総額		純額
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	金融商品 ユーロ	差入現金担保 ユーロ	ユーロ
<u>デリバティブ</u>						
HSBC Bank Plc	(8,538,624)	-	(8,538,624)	8,538,624	-	-
Merrill Lynch	(8,200)	-	(8,200)	8,200	-	-
	<b>(8,546,824)</b>	<b>-</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>8,546,824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2018年12月31日

強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となる金融資産は、以下の表に詳述されている。

金融資産の種類	認識された 金融資産の 総額	財政状態 計算書で 相殺される 金融負債の 総額	財政状態 計算書に 表示される 金融資産純額	財政状態計算書で相殺されない総額			純額
				金融商品	受領現金 担保	レボ契約に 対して 相殺される 金融担保	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ							
HSBC Bank Plc	21,497,546	-	21,497,546	(9,263,654)	-	-	12,233,892
	<b>21,497,546</b>	<b>-</b>	<b>21,497,546</b>	<b>(9,263,654)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,233,892</b>

強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となる金融負債は、以下の表に詳述されている。

金融負債の種類	認識された 金融負債の 総額	財政状態 計算書で 相殺される 金融資産の 総額	財政状態 計算書に 表示される 金融負債純額	財政状態計算書で相殺されない総額			純額
				金融商品	差入現金 担保	レボ契約に 対して 相殺される 金融担保	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ							
HSBC Bank Plc	(9,263,654)	-	(9,263,654)	9,263,654	-	-	-
レボ契約							
JP Morgan	(5,215,764)	-	(5,215,764)	-	-	4,924,688	(291,076)
	<b>(14,479,418)</b>	<b>-</b>	<b>(14,479,418)</b>	<b>9,263,654</b>	<b>-</b>	<b>4,924,688</b>	<b>(291,076)</b>

## 15. 純資産価額表

以下の表は、2019年12月31日、2018年12月31日および2017年12月31日現在の各投資証券クラスの取引純資産価額、発行済投資証券数および投資証券1口当たり純資産価格を示している。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	純資産価額	発行済投資証券数	四捨五入された 投資証券1口当たり 純資産価格
	2019年		2019年
クラスW米ドル投資証券	44,409,459米ドル	319,992口	138.78米ドル
クラスWd米ドル投資証券	45,728,022米ドル	416,020口	109.92米ドル
	純資産価額	発行済投資証券数	四捨五入された 投資証券1口当たり 純資産価格
	2018年		2018年
クラスW米ドル投資証券	48,001,428米ドル	410,980口	116.80米ドル
クラスWd米ドル投資証券	30,524,204米ドル	311,991口	97.84米ドル

	純資産価額 2017年	発行済投資証券数	四捨五入された 投資証券１口当たり 純資産価格 2017年
クラスW米ドル投資証券	44,944,062米ドル	366,148口	122.75米ドル
クラスWd米ドル投資証券	42,454,084米ドル	390,705口	108.66米ドル

## 16．為替レート

以下の為替レートが、サブ・ファンドの資産および負債を機能通貨であるユーロに換算するために使用された。

	2019年	2018年
スイスフラン	0.9214	0.8881
ユーロ	1.0000	1.0000
日本円	0.0082	0.0080
英ポンド	1.1835	1.1124
シンガポール・ドル	0.6632	0.6396
米ドル	0.8919	0.8718

## 17．補足情報

投資運用会社は、1940年投資顧問法に基づく証券取引委員会の改正規則206（４）-２に従う。投資運用会社は、財務書類が、証券取引委員会の保管規則に基づき、財務書類に適用される監査免除を請求することを投資運用会社に認める要件を満たすために、すべての投資家に以下の情報を提供することを決定している。追加情報は、財務書類とアメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められる会計基準との調整を行うために必要とされるものである。投資運用会社は、取締役会に対し、この情報を財務書類に含めるよう要請している。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	2019年 クラスW米ドル 投資証券	2019年 クラスWd米ドル 投資証券
純資産価格、期首	116.80	97.84
投資運用収益 / (損失) :		
投資純利益	2.60	2.05
証券取引に係る実現および未実現純利益	19.38	15.82
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	-	(5.79)
運用による純資産の純増加	21.98	12.08
純資産価格、期末	138.78	109.92
インセンティブの分配および分配前トータル・リターン	18.82%	18.27%
インセンティブの分配	-	-
分配	-	(5.92%)
インセンティブの分配および分配後トータル・リターン	18.82%	12.35%
平均純資産に対する比率:		
費用	1.73%	1.71%
インセンティブの分配	-	-
費用およびインセンティブの分配合計	1.73%	1.71%
インセンティブの分配後投資純利益	4.03%	3.97%

\*上記のトータル・リターンには、投資主が受領した配当金は含まれていない。通年で存在していないクラスについては、平均純資産に対する比率は年率換算されているが、トータル・リターン・レシオは年率換算されていない。

## 資本金

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドについては、本投資法人は、米国で一般に認められている会計基準で求められているとおり、2019年12月31日現在未払いとみなされていた場合には、2019年12月31日現在の純資産が0.052%の純減少となる、2019年12月31日現在の2,680,791ユーロの買戻金を2020年1月1日付で支払った。

## 法人所得税の不確実性に係る会計処理

2009年1月1日に発効した「法人所得税の不確実性に関する会計処理（ASC第740号の解釈）」では、ASC第740号「法人所得税の会計処理」に従い、本投資法人の財務書類で認識される法人所得税の不確実性に関する会計処理を明確にしている。ASC第740号は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションについて、財務書類上に認識および測定する際の認識域および測定属性を規定している。ASC第740号は、調査の際に、ポジションの技術的なメリットに基づいた関連告発または訴訟手続の解決を含む、税務ポジションが維持される可能性が50%を超えるかどうか決定することを企業に要求する。税務ポジションが維持される可能性が50%を超えるかどうかの認識域に合致するか否か評価する際に、企業は、ポジションがすべての関連情報の十分な理解を持つ所轄の税務当局によって調査されると推定する。維持される可能性が50%を超えるかどうかの認識域に合致する税務ポジションについては、財務書類上の認識ベネフィット額決定のために測定される。税務ポジションは、決済の際に、実現する可能性が50%超であるベネフィットの最大額として認識される。



米国で一般に公正妥当と認められた会計基準を遵守すれば、本投資法人はASU 第2009-06号「法人税等の不確実性の会計処理および非公開事業体の開示変更に関する適用指針」（ASU第2009-06号）の適用を要求されたと考えられる。ASU第2009-06号は、法人所得税の不確実性の会計処理に関する追加的な指針を示しており、非公開事業体に関する一定の開示要件を排除している。ASU第2009-06号は、未認識の税務利益に関する開示要件を変更し、非公開事業体に関する一定の開示を廃止している。改正後の開示要件に基づき、非公開企業は、会計年度の期首および期末現在の未認識税務利益の総額または認識された場合には実効税率に影響を与えることになる未認識税務利益の総額の表上の調整を開示することは要求されていない。ASC第740号で要求されている残りの開示は、非公開企業にも適用される。

投資運用会社は、本投資法人の未確定のすべての課税年度（2019年12月31日に終了した課税年度）の税務ポジションおよび2019年12月31日に終了した課税年度に報告されるポジションを分析し、本投資法人の財務書類上で法人税引当金は必要ないと判断している。本投資法人は、未認識の税務利益に関連する利息および追徴金がある場合には、所得税費用として運用計算書に認識される。2019年12月31日に終了した会計年度中、本投資法人は利息または違約金を有していなかった。

## デリバティブ金融商品

本投資法人は、効率的なポートフォリオ運用を目的とした金融デリバティブ商品取引を行っている。効率的なポートフォリオ管理手法には、差額契約、先物契約、先物為替予約、オプション契約およびスワップが含まれる。

本投資法人は、ASC第815号「デリバティブおよびヘッジ活動の会計処理」に基づき、以下のいずれかのデリバティブ商品をヘッジ手段として指定していない。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

デリバティブ・タイプ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	財政状態計算書上の表示	公正価値 2019年 ユーロ	財政状態計算書上の表示	公正価値 2019年 ユーロ
先渡為替契約	損益を通じて公正価値で測定される金融資産 - 金融デリバティブ商品	17,582,294	損益を通じて公正価値で測定される金融負債 - 金融デリバティブ商品	8,538,624
オプション	損益を通じて公正価値で測定される金融資産 - 金融デリバティブ商品	1,683,059	損益を通じて公正価値で測定される金融負債 - 金融デリバティブ商品	-
先物	損益を通じて公正価値で測定される金融資産 - 金融デリバティブ商品	5,639,701	損益を通じて公正価値で測定される金融負債 - 金融デリバティブ商品	8,200
合計		<u>24,905,054</u>		<u>8,546,824</u>

## デリバティブ業務量

当期中のデリバティブ取引高を示すものとして、主たる基礎的リスクごとに区分された、年度末時点で保有する各デリバティブの月末の名目金額総額の平均値を以下のとおり記載している。

	名目ロング・エクスポージャー ユーロ	名目ショート・エクスポージャー ユーロ
通貨リスク		
先渡為替契約	2,649,259,786	(1,200,998,434)

## 株価リスク

先物	-	(331,460,883)
オプション	29,794,288,559	(16,353,514,309)

デリバティブ商品取引の2019年12月31日までの会計年度中の包括利益計算書への影響は以下のとおりであった。

## アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

デリバティブ・タイプ	包括利益計算書で認識される デリバティブにかかる利益/ (損失)の項目	デリバティブに かかる実現純 利益/(損失) ユーロ	デリバティブにかかる 未実現評価益/ (評価損)の純変動 ユーロ
先渡為替契約	損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および負債にかかる純損失	(79,545,998)	(4,924,179)
先物	損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および負債にかかる純(損失) / 利益	(34,431,088)	7,365,457
オプション	損益を通じて公正価値で測定される 金融資産および負債にかかる純損失	(25,435,719)	(824,299)
合計		<b>(139,412,805)</b>	<b>1,616,979</b>

## レボ契約

レボ契約とは、確定利付証券の取引相手方への売却を含み、本投資法人は満期日に契約価格で取引相手方から当該証券を買い戻す義務を負う。レボ契約に関連して、サブ・ファンドはその取引相手方に担保を差し入れることが要求される。担保の公正価値が下落した場合、サブ・ファンドは、取引相手方に追加の担保を差し入れることを要求される可能性がある。このリスクを軽減するため、サブ・ファンドは、(1) 支払期日に義務を履行するのに十分な信用力を有しているとサブ・ファンドの経営陣が考えている事業体が発行し、また(2) 通常の事業の過程で帳簿価額で売却できる十分な流動性を有する金融商品を担保として差し入れている。2019年12月31日現在、本投資法人は、担保として差入れられた確定利付証券として財政状態計算書に記載されている以下の有価証券を差し入れた。

## 18．関連当事者

以下の表は、2019年12月31日に終了した期間の関連当事者取引の分析を示している。

	関係性	取引の種類	支払報酬
アルジェブリス（UK）リミテッド	投資運用会社、発起人	投資運用サービス	注記6 参照

投資運用会社は、アルジェブリス・インベストメンツ（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルの子会社である。本投資法人の取締役であるアレクサンダー・ラザーニャは、投資運用会社およびアルジェブリス・インベストメンツ（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エル両方の取締役でもある。アレクサンダー・ラザーニャはAlgebris Financial Equity Fundの投資証券31,796口を保有している。

2019年12月31日に終了した会計年度に取締役および会社秘書役に支払われた報酬は、当財務書類の注記6に記載されている。

アルジェブリス・インベストメンツ（ルクセンブルグ）エス・エイ・アール・エルの子会社であるアルジェブリス・インベストメンツ（アジア）ピーティーイー・リミテッドは、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの投資証券を28,348口、Algebris Financial Income Fundの投資証券を5,700口、Algebris Allocation Fundの投資証券を10口、Algebris Financial Equity Fundの投資証券を19,410口、Algebris Macro Credit Fundの投資証券を5,700口、Algebris Core Italy Fundの投資証券を200,023口およびAlgebris Quant Arbitrage Fundの投資証券を100,050口保有している。

投資運用会社は、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの投資証券を200口、Algebris Financial Income Fundの投資証券を180口、Algebris Allocation Fundの投資証券を1,250口、Algebris Core Italy Fundの投資証券を1,271口、Algebris Quant Arbitrage Fundの投資証券を1,291口およびAlgebris IG Financial Credit Fundの投資証券を4,003,769口保有している。

UCITS規則の要件に基づき、発起人、管理会社、保管受託銀行、投資顧問会社および関連企業／グループ企業（以下「関連当事者」という。）により本投資法人と行われたすべての取引は、独立第三者間で交渉されているかのように行われ、投資主の最善の利益になるべきである。取締役は、UCITS通知に規定された義務が関連当事者とのすべての取引に適用されることを保証する取り決めがあり、当期中に締結された関連当事者との取引がUCITS通知に規定された義務を順守していたことに満足している。

## 19．訴訟

2017年6月6日、単一破綻処理理事会（欧州銀行連合の銀行破綻処理当局）（以下「SRB」という。）は、「銀行の流動性状況の大幅な悪化」（以下「破綻処理」という。）を理由に、ポプラール・エスパニョル銀行（以下「ポプラール銀行」という。）に関する破綻処理案を採択した。破綻処理の一環として、ポプラール銀行の発行済AT1証券は株式に転換され、元本削減され、一方Tier 2証券は株式に転換され、元本削減され、1ユーロでサンタンデール銀行（以下「サンタンデール」という。）に譲渡された。破綻処理に伴い（また、その有効性を認めることなく）、アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド、Algebris Macro Credit Fund、Algebris Financial Income FundおよびAlgebris Financial Equity Fund（以下「影響ファンド」という。）の純資産価額は減少することが決定された。

アルジェブリス(UK)リミテッドは、影響ファンドに代わって投資運用会社として、破綻処理に関連して債券保有者が被った損失を回復するため様々な法的主張および法的措置を追求するために、法律事務所クイン・エマニュエル・アーカート・サリバン・UK外国法事務弁護士事務所(以下「クイン・エマニュエル」という。)を共同で指名した関係債券保有者(以下「債券保有者」という。)のグループに加わっている。

今日までに、クイン・エマニュエル(影響ファンドを含む債券保有者のために行う。)は、とりわけ以下の措置をとっている。

- ( ) スペイン法に基づく権利について債券保有者に助言を行うために( ) アンダーセン・タックス・アンド・リーガルおよび( ) SLJアボガドスを指名し、
- ( ) とりわけ、破綻処理時のポブラール銀行の価値、および破綻処理前のポブラール銀行の、またはポブラール銀行に関連する不正行為の申し立てを評価するための専門家を確保し、
- ( ) SRB、欧州中央銀行および欧州委員会(以下「EC」という。)ならびにサンタンデルからの重要な文書にアクセスするために複数の申請を行い、
- ( ) 欧州連合(EU)の一般裁判所に対し、SRBとECの両者を相手取って破綻処理に異議を申し立てる取り消しの提訴を起こし、
- ( ) スペイン国家破綻処理当局がスペインで破綻処理を実行する行為に異議を申し立てる行政上の提訴をスペインで起こし、
- ( ) 破綻処理前のポブラール銀行の、またはポブラール銀行に関連する不正行為の申し立てに関連するスペインの係争中の刑事訴訟において、「被害者」として債券保有者に参加する訴訟令状を提出し、
- ( ) ポブラール銀行の影響を受けた債権者(債券保有者を含む)に「債権者の最低保証」の原則に基づく補償を付与しないというSRBの事前決定に異議を申し立てる書面による提出を行い、および
- ( ) SRBが破綻処理を採択する前に実施/委託が必要とされた評価を確定的かつ事後的にも行わなかったことに異議を申し立てる、SRBに対する無効の訴訟を提起した。

2019年12月31日現在、影響を受けたAT1およびTier 2証券の債券保有者の持分の約12.64%を影響ファンドが占めている。ファンドが債券保有者グループに加わったり、抜けたりすると、当該数値は変化する。関連訴訟費用は、持ち分比率に応じて影響ファンドが負担する。

債券保有者が追及しているさまざまな請求および訴訟の起こりうる結果または予想される回復の確定はまだできない。その結果、AT1債券に関しては、当財務書類では公正価値は認識されていない。Tier 2ポジションの請求権は活発に取引されているため、そのようなポジションは利用可能なブローカー見積りの平均で評価されている。

## 20．当期中の重要な事象

2019年4月1日付で、保管受託銀行はHSBCフランスに吸収合併された。その業務は、HSBCフランス ダブリン支店から運営されている。

2018年12月5日付の英文目論見書補遺が、Algebris Financial Income Fundおよびアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドについて2019年6月12日を効力発生日として、Algebris Macro Credit Fundについて2019年8月9日を効力発生日として発行された。

## 21．期末以降の重要な事象

2020年3月、COVID-19の流行が世界保健機関により宣言された。流行および流行に対処する政府の反応により、金融市場の変動が大幅に増加し、本投資法人の投資ポートフォリオの公正価値に変動が生じた。

本投資法人は、評価方針を一貫して適用し、実勢の市況を熟考し、販売書類に規定されている頻度で引き続き純資産価額を決定する。市況が極めて不安定であるため、投資運用会社は、当該流行の本投資法人への影響を数値化することに意味があると考えていない。

財務書類は、2019年12月31日現在存在する状況に基づき作成されており、報告年度末現在存在していた状況の証拠を提供する当該日以降に発生した事象を考慮している。COVID-19の流行は2019年12月31日以降に発生したため、その影響は報告年度以降に生じた状況を示す事象であると考えられており、したがって、COVID-19の影響について2019年12月31日現在、財務書類の調整は行われていない。

当該事象の影響の性質および程度は予測が難しいが、各ファンドおよび投資のリターンに悪影響を及ぼす可能性がある。市場の混乱または閉鎖により、投資運用会社は本投資法人の価値を正確に評価することができず、大幅な買い戻しが行われた場合、本投資法人は、買い戻しの延期、公正価値評価の実施または本投資法人の一時的な停止を含む中央銀行により認められた一定の流動性管理方法を使用する場合がある。

2020年3月、取締役は投資運用会社と相談してAlgebris Quant Arbitrage Fundを償還する決定を行った。

上記を除き、2019年12月31日現在の財政状態計算書に開示されている本投資法人の財政状態または同日に終了した年度の本投資法人の損益およびキャッシュ・フローに影響を及ぼすであろう報告年度末以降に生じた重要な事象はなかった。

## 22．財務書類の承認

当財務書類は、2020年4月22日付で、取締役会により承認され、公表を認可された。

## （５）【投資有価証券明細表等】

アルジェブリスUCITSファンズ plc  
- アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

投資有価証券明細表  
2019年12月31日現在

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
株式			
	アメリカ合衆国	15,922,486	0.31
24,186	First Tennessee Bank (144A) (Preferred) Perpetual	15,922,486	0.31
	株式合計	15,922,486	0.31
債券			
	オーストリア	35,191,284	0.68
32,800,000	Bawag Group	35,191,284	0.68
	デンマーク	43,152,878	0.84
45,165,000	Danske Bank Perpetual	43,152,878	0.84
	フィンランド	31,185,337	0.61
31,500,000	Nordea Bank Abp Perpetual	31,185,337	0.61
	フランス	523,626,239	10.16
60,000,000	BNP Paribas Perpetual (AX7277939)	57,929,004	1.12
15,900,000	BNP Paribas Perpetual (EG5801956)	15,808,815	0.31
11,500,000	BNP Paribas VAR Perpetual	11,846,682	0.23
139,100,000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	141,742,553	2.75
68,630,000	Credit Agricole VAR Perpetual	74,448,125	1.44
62,544,000	Societe Generale 7.875% Perpetual	62,755,976	1.22
38,500,000	Societe Generale Perpetual	37,600,339	0.73
46,400,000	Societe Generale Perpetual (LUX)	45,729,575	0.89
4,363,000	Societe Generale Perpetual (TRACE)	3,901,581	0.08
68,355,000	Societe Generale VAR Perpetual	71,863,589	1.39
	ドイツ	92,784,836	1.80
14,200,000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	14,526,458	0.28
74,400,000	Deutsche Bank 01/12/2032	62,731,702	1.22
18,080,000	Deutsche Bank 24/05/2028	15,526,676	0.30
	イタリア	773,406,319	15.00
16,040,000	Banco Bpm Spa 10/01/2029	16,445,571	0.32
9,605,000	Credito Valtellinese 4.7% 04/08/2021	9,924,606	0.19
5,125,000	Credito Valtellinese VAR 12/04/2027	5,565,494	0.11
89,077,000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	85,997,996	1.67

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
債券（つづき）			
イタリア（つづき）			
157,978,000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	153,221,893	2.97
93,200,000	Intesa Sanpaolo Perpetual (AM0179896 Corporation)	113,164,372	2.19
98,125,000	Unicredit 19/06/2032	91,292,045	1.77
71,320,000	Unicredit Perpetual	69,494,381	1.35
52,550,000	Unicredit Perpetual (AQ4052637 Corporation)	53,043,444	1.03
36,800,000	Unicredit Perpetual (AX6444902)	43,143,032	0.84
97,960,000	Unicredit SPA VAR Perpetual	106,284,151	2.06
21,500,000	Unione Di Banche Italian 04/03/2029	23,569,698	0.46
2,101,000	Unipolsai Perpetual	2,259,636	0.04
ジャージー			
2,887,000	HBOS Sterling Finance Jersey Perpetual	5,329,991	0.10
ルクセンブルグ			
124,500,000	Mitsubishi Ufj Investor (Series PRX) 15/12/2050	76,114,320	1.48
メキシコ			
26,700,000	Bbva Bancomer Texas VAR 18/01/2033	24,047,503	0.47
オランダ			
68,600,000	ABN Amro Bank VAR Perpetual	114,498,422	2.22
27,300,000	ING Group (Series) Perpetual	74,414,193	1.44
5,450,000	ING Group 6.5% Perpetual	26,068,554	0.51
9,000,000	ING Group Perpetual	5,286,189	0.10
スペイン			
60,800,000	ING Group Perpetual	8,729,486	0.17
60,800,000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	114,498,422	2.22
75,600,000	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR Perpetual	74,414,193	1.44
52,800,000	Banco Bilbao Vizcaya REG Perpetual	26,068,554	0.51
70,000,000	Banco De Sabadell VAR Perpetual	5,286,189	0.10
45,400,000	Banco Popular Espanol Perpetual	8,729,486	0.17
24,200,000	Banco Popular Espanol VAR Perpetual	114,498,422	2.22
78,400,000	Banco Santander 11/09/2049	74,414,193	1.44
10,858,000	Banco Santander Perpetual	26,068,554	0.51
142,000,000	Banco Santander Perpetual (AR5470927 Corporation)	5,286,189	0.10
52,100,000	Banco Santander VAR Perpetual	8,729,486	0.17
67,400,000	Banco Santander VAR Perpetual (DSE)	114,498,422	2.22
104,800,000	Caixabank (Series) VAR Perpetual	74,414,193	1.44
111,800,000	Caixabank Perpetual	26,068,554	0.51
24,000,000	Ibercaja Banco Perpetual	5,286,189	0.10
スイス			
88,500,000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	354,122,399	6.87
45,500,000	Credit Suisse Group Perpetual	88,799,946	1.72
		44,233,857	0.86

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
債券(つづき)			
スイス(つづき)			
27,600,000	Credit Suisse Group VAR Perpetual	27,016,589	0.53
50,600,000	Credit Suisse Group VAR Perpetual (AU3887497 Corporation)	50,500,714	0.98
15,800,000	UBS Group Perpetual	16,138,632	0.31
64,650,000	UBS Group Perpetual (JK4458820)	60,112,045	1.17
8,300,000	UBS Group Perpetual (QZ1261762)	7,856,203	0.15
60,200,000	UBS Group Perpetual (UV4180070)	59,464,413	1.15
イギリス			
		1,178,641,573	22.86
4,675,000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	6,850,500	0.13
10,000,000	Barclays 07/02/2028	10,172,700	0.20
28,900,000	Barclays 20/06/2030	28,784,137	0.56
36,100,000	Barclays Perpetual	35,175,928	0.68
42,300,000	Barclays Perpetual (AM6775317)	54,677,116	1.06
91,500,000	Barclays Perpetual (AO6220567)	113,159,883	2.20
11,900,000	Barclays Perpetual (AX7752402)	11,914,328	0.23
30,050,000	Barclays Perpetual (AZ0489668)	40,230,754	0.78
3,500,000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	3,367,486	0.07
67,766,000	Barclays Perpetual (UV4299359)	89,141,581	1.73
19,900,000	Barclays Perpetual (ZR6733045)	25,465,628	0.49
22,000,000	HSBC Holdings Perpetual	21,363,272	0.41
48,932,000	HSBC Holdings Perpetual (A01326237)	55,243,249	1.07
33,300,000	HSBC Holdings VAR Perpetual (AU6128063)	43,458,273	0.84
61,800,000	HSBC Holdings VAR Perpetual (DSE)	60,769,265	1.18
5,000,000	Lloyds Banking Group Perpetual	5,203,844	0.10
70,800,000	Lloyds Banking Group Perpetual (GBP)	94,145,614	1.83
11,000,000	Lloyds Banking Group Perpetual (ZQ5986752)	13,523,208	0.26
34,750,000	Lloyds Banking Group VAR Perpetual	51,983,713	1.01
18,600,000	Lloyds Banking Group(144A) VAR Perpetual	19,866,515	0.39
43,500,000	Lloyds Banking Group(144A) VAR Perpetual (LSE)	45,273,444	0.88
50,676,400	Nationwide Building Society Perpetual	99,979,460	1.94
22,200,000	Nationwide Building Society VAR Perpetual	28,474,573	0.55
21,500,000	Royal Bank of Scotland Group (Series U) Perpetual	18,758,654	0.36
8,000,000	Royal Bank of Scotland Group 01/11/2029	7,284,695	0.14
69,346,000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual (BYRQWJ1)	71,204,587	1.38
20,450,000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	19,721,337	0.38
18,400,000	Santander UK Group Holdings VAR Perpetual	23,980,534	0.47
21,800,000	Santander UK Group Perpetual	28,153,724	0.55
500,000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	659,367	0.01
38,900,000	Standard Chartered Perpetual (LSE)	30,053,650	0.58
21,400,000	Standard Chartered Perpetual (QZ2259237 Corporation)	20,600,554	0.40
アメリカ合衆国			
		130,654,993	2.53
21,200,000	American International Group (Series A-9) 01/04/2048	20,773,050	0.40
12,000,000	Citigroup 1.75% 23/10/2026	14,162,728	0.27



保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
債券（つづき）			
アメリカ合衆国（つづき）			
31,800,000	Discover Financial Services (Series C) Perpetual	29,496,968	0.57
25,902,000	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	31,072,235	0.60
8,000,000	Goldman Sachs Group (Series R) Perpetual	7,365,965	0.14
325,000	HVB Funding Trust I (144A) 8.741% 30/06/2031	401,482	0.01
3,380,000	HVB Funding Trust III (144A) 9% 22/10/2031	4,113,817	0.08
26,000,000	Voya Financial 23/01/2048	23,268,748	0.46
債券合計		4,282,644,923	83.08
先物契約			
(528)	Euro Buxl 30Y Bond Future Mar 20 06/03/2020	2,729,760	0.05
(1,050)	EURO-BUND Future Mar 20 06/03/2020	1,690,500	0.03
(640)	Long Gilt Future Mar 20 27/03/2020	1,219,441	0.03
先物契約合計		5,639,701	0.11
オプション			
354	S&P 500 Index 2925 Put 17/01/2020	62,831	-
586	S&P 500 Index 3125 Put 21/02/2020	1,620,228	0.04
オプション合計		1,683,059	0.04
先渡契約*			
	Buy EUR 2,050,703,089 Sell USD 2,291,058,000 01/03/2021	9,013,581	0.18
	Buy EUR 722,734,724 Sell GBP 604,541,000 01/03/2021	7,604,729	0.15
	Buy CHF 38,309,600 Sell EUR 34,985,968 01/03/2021	315,783	0.01
	Buy EUR 35,611,513 Sell USD 39,785,400 01/03/2021	156,525	-
	Buy EUR 11,418,912 Sell GBP 9,551,500 01/03/2021	120,152	-
	Buy CHF 10,581,069 Sell EUR 9,663,086 01/03/2021	87,219	-
	Buy CHF 7,632,608 Sell EUR 6,970,425 01/03/2021	62,915	-
	Buy GBP 2,803,000 Sell EUR 3,269,737 01/03/2021	46,017	-
	Buy CHF 4,032,600 Sell EUR 3,682,743 01/03/2021	33,240	-
	Buy GBP 3,460,000 Sell EUR 4,074,611 01/03/2021	18,328	-
	Buy EUR 1,254,249 Sell USD 1,397,000 01/03/2021	9,305	-
	Buy EUR 882,122 Sell USD 979,600 01/03/2021	9,146	-
	Buy EUR 2,420,868 Sell USD 2,707,200 01/03/2021	8,331	-
	Buy GBP 500,300 Sell EUR 583,535 01/03/2021	8,285	-
	Buy SGD 4,999,560 Sell EUR 3,305,695 01/03/2021	7,373	-
	Buy EUR 461,945 Sell USD 512,200 01/03/2021	5,495	-
	Buy SGD 3,488,100 Sell EUR 2,306,322 01/03/2021	5,144	-
	Buy EUR 379,874 Sell USD 421,200 01/03/2021	4,519	-

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
Buy SGD 2,498,500 Sell EUR 1,652,001 01/03/2021		3,685	-
Buy EUR 317,874 Sell USD 353,000 01/03/2021		3,296	-
Buy GBP 245,200 Sell EUR 286,885 01/03/2021		3,170	-
Buy CHF 381,800 Sell EUR 348,676 01/03/2021		3,147	-
Buy GBP 525,800 Sell EUR 618,898 01/03/2021		3,087	-
Buy EUR 283,419 Sell USD 314,600 01/03/2021		3,062	-
Buy EUR 279,758 Sell USD 310,600 01/03/2021		2,965	-
Buy EUR 653,863 Sell USD 730,500 01/03/2021		2,874	-
Buy GBP 459,900 Sell EUR 541,330 01/03/2021		2,700	-
Buy GBP 150,000 Sell EUR 174,955 01/03/2021		2,484	-
Buy EUR 230,850 Sell USD 256,300 01/03/2021		2,447	-
Buy EUR 209,684 Sell USD 232,800 01/03/2021		2,223	-
Buy EUR 154,132 Sell USD 170,900 01/03/2021		1,833	-
Buy EUR 354,903 Sell USD 396,500 01/03/2021		1,560	-
Buy GBP 87,500 Sell EUR 102,057 01/03/2021		1,449	-
Buy EUR 361,002 Sell USD 403,700 01/03/2021		1,242	-
Buy SGD 500,000 Sell EUR 330,138 01/03/2021		1,198	-
Buy GBP 123,000 Sell EUR 144,361 01/03/2021		1,139	-
Buy EUR 153,243 Sell USD 170,700 01/03/2021		1,122	-
Buy EUR 94,754 Sell USD 105,200 01/03/2021		1,004	-
Buy GBP 100,000 Sell EUR 117,367 01/03/2021		926	-
Buy CHF 106,100 Sell EUR 96,873 01/03/2021		896	-
Buy GBP 62,700 Sell EUR 73,327 01/03/2021		843	-
Buy GBP 62,300 Sell EUR 72,859 01/03/2021		838	-
Buy CHF 100,600 Sell EUR 91,872 01/03/2021		829	-
Buy EUR 186,984 Sell USD 208,900 01/03/2021		822	-
Buy EUR 76,871 Sell GBP 64,300 01/03/2021		809	-
Buy EUR 109,523 Sell USD 122,000 01/03/2021		802	-
Buy EUR 225,615 Sell USD 252,300 01/03/2021		776	-
Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021		721	-
Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021		721	-
Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021		721	-
Buy GBP 50,900 Sell EUR 59,527 01/03/2021		684	-
Buy CHF 70,500 Sell EUR 64,384 01/03/2021		581	-
Buy SGD 393,800 Sell EUR 260,379 01/03/2021		581	-
Buy EUR 52,679 Sell USD 58,500 01/03/2021		546	-
Buy GBP 90,100 Sell EUR 106,053 01/03/2021		529	-
Buy GBP 38,800 Sell EUR 45,391 01/03/2021		507	-
Buy GBP 52,900 Sell EUR 62,087 01/03/2021		490	-
Buy GBP 75,300 Sell EUR 88,633 01/03/2021		442	-
Buy CHF 51,900 Sell EUR 47,397 01/03/2021		428	-
Buy EUR 38,001 Sell USD 42,200 01/03/2021		394	-
Buy EUR 48,931 Sell USD 54,500 01/03/2021		363	-
Buy EUR 46,951 Sell USD 52,300 01/03/2021		344	-
Buy CHF 36,700 Sell EUR 33,516 01/03/2021		303	-

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
Buy EUR 40,129 Sell USD 44,700 01/03/2021		294	-
Buy EUR 22,236 Sell GBP 18,600 01/03/2021		234	-
Buy EUR 29,718 Sell USD 33,100 01/03/2021		220	-
Buy CHF 40,000 Sell EUR 36,641 01/03/2021		218	-
Buy GBP 38,300 Sell EUR 45,092 01/03/2021		214	-
Buy EUR 61,792 Sell USD 69,100 01/03/2021		213	-
Buy EUR 28,371 Sell USD 31,600 01/03/2021		210	-
Buy GBP 15,200 Sell EUR 17,776 01/03/2021		204	-
Buy EUR 27,294 Sell USD 30,400 01/03/2021		202	-
Buy EUR 58,125 Sell USD 65,000 01/03/2021		200	-
Buy GBP 18,000 Sell EUR 21,126 01/03/2021		167	-
Buy SGD 106,300 Sell EUR 70,285 01/03/2021		157	-
Buy EUR 13,057 Sell USD 14,500 01/03/2021		135	-
Buy GBP 9,600 Sell EUR 11,231 01/03/2021		125	-
Buy GBP 12,000 Sell EUR 14,084 01/03/2021		111	-
Buy GBP 8,400 Sell EUR 9,827 01/03/2021		110	-
Buy EUR 8,748 Sell USD 9,700 01/03/2021		104	-
Buy EUR 13,647 Sell USD 15,200 01/03/2021		101	-
Buy EUR 9,205 Sell GBP 7,700 01/03/2021		97	-
Buy GBP 5,000 Sell EUR 5,832 01/03/2021		83	-
Buy SGD 49,200 Sell EUR 32,531 01/03/2021		73	-
Buy GBP 12,800 Sell EUR 15,070 01/03/2021		72	-
Buy EUR 9,337 Sell USD 10,400 01/03/2021		69	-
Buy GBP 4,900 Sell EUR 5,732 01/03/2021		64	-
Buy GBP 10,000 Sell EUR 11,771 01/03/2021		59	-
Buy GBP 6,300 Sell EUR 7,394 01/03/2021		58	-
Buy SGD 36,600 Sell EUR 24,200 01/03/2021		54	-
Buy GBP 4,000 Sell EUR 4,679 01/03/2021		52	-
Buy GBP 3,100 Sell EUR 3,616 01/03/2021		51	-
Buy GBP 8,700 Sell EUR 10,243 01/03/2021		49	-
Buy GBP 8,200 Sell EUR 9,652 01/03/2021		48	-
Buy GBP 6,300 Sell EUR 7,415 01/03/2021		37	-
Buy SGD 24,500 Sell EUR 16,199 01/03/2021		36	-
Buy EUR 2,976 Sell USD 3,300 01/03/2021		35	-
Buy GBP 6,000 Sell EUR 7,064 01/03/2021		34	-
Buy EUR 14,826 Sell USD 16,600 01/03/2021		33	-
Buy EUR 9,389 Sell USD 10,500 01/03/2021		32	-
Buy EUR 7,071 Sell USD 7,900 01/03/2021		31	-
Buy EUR 11,968 Sell USD 13,400 01/03/2021		27	-
Buy EUR 7,690 Sell USD 8,600 01/03/2021		26	-
Buy GBP 1,400 Sell EUR 1,633 01/03/2021		23	-
Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,516 01/03/2021		22	-
Buy GBP 1,900 Sell EUR 2,230 01/03/2021		18	-
Buy CHF 3,600 Sell EUR 3,301 01/03/2021		16	-
Buy EUR 1,435 Sell GBP 1,200 01/03/2021		15	-
Buy EUR 1,315 Sell GBP 1,100 01/03/2021		14	-

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融資産	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
Buy EUR 4,024 Sell USD 4,500 01/03/2021		14	-
Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,169 01/03/2021		13	-
Buy EUR 1,196 Sell GBP 1,000 01/03/2021		13	-
Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,526 01/03/2021		12	-
Buy GBP 700 Sell EUR 816 01/03/2021		12	-
Buy EUR 1,171 Sell USD 1,300 01/03/2021		12	-
Buy JPY 635,200 Sell EUR 5,206 01/03/2021		9	-
Buy EUR 2,593 Sell USD 2,900 01/03/2021		9	-
Buy EUR 2,683 Sell USD 3,000 01/03/2021		9	-
Buy EUR 1,790 Sell USD 2,000 01/03/2021		8	-
Buy GBP 600 Sell EUR 702 01/03/2021		8	-
Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,530 01/03/2021		8	-
Buy GBP 600 Sell EUR 702 01/03/2021		8	-
Buy GBP 400 Sell EUR 467 01/03/2021		7	-
Buy EUR 1,967 Sell USD 2,200 01/03/2021		7	-
Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,177 01/03/2021		6	-
Buy SGD 3,900 Sell EUR 2,579 01/03/2021		6	-
Buy CHF 500 Sell EUR 457 01/03/2021		4	-
Buy GBP 600 Sell EUR 706 01/03/2021		4	-
Buy GBP 200 Sell EUR 234 01/03/2021		3	-
Buy SGD 1,100 Sell EUR 727 01/03/2021		2	-
Buy EUR 447 Sell USD 500 01/03/2021		2	-
Buy GBP 100 Sell EUR 118 01/03/2021		1	-
Buy HKD 100 Sell EUR 11 01/03/2021		-	-
Buy HKD 100 Sell EUR 11 01/03/2021		-	-
Buy JPY 6,100 Sell EUR 50 01/03/2021		-	-
先渡契約合計		17,582,294	0.34
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計		4,323,472,463	83.88

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融負債	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
損益を通じて公正価値で測定される金融負債			
先物契約			
(410)	Euro-BTP Future Mar 20 06/03/2020	(8,200)	-
先物契約合計		(8,200)	-
先渡契約*			
	Buy GBP 311,648,346 Sell EUR 372,578,669 01/03/2021	(3,920,332)	(0.08)
	Buy USD 273,191,955 Sell EUR 244,531,385 01/03/2021	(1,074,804)	(0.02)
	Buy USD 202,821,089 Sell EUR 181,543,127 01/03/2021	(797,948)	(0.02)
	Buy USD 101,830,744 Sell EUR 91,147,680 01/03/2021	(400,627)	(0.02)
	Buy USD 90,282,200 Sell EUR 80,810,694 01/03/2021	(355,192)	(0.02)
	Buy USD 81,663,352 Sell EUR 73,096,049 01/03/2021	(321,284)	(0.01)
	Buy GBP 17,635,120 Sell EUR 21,082,960 01/03/2021	(221,838)	-
	Buy GBP 16,398,175 Sell EUR 19,604,180 01/03/2021	(206,278)	-
	Buy USD 45,137,864 Sell EUR 40,402,450 01/03/2021	(177,583)	-
	Buy USD 44,062,977 Sell EUR 39,440,330 01/03/2021	(173,354)	-
	Buy GBP 11,378,600 Sell EUR 13,603,228 01/03/2021	(143,135)	-
	Buy GBP 9,205,982 Sell EUR 11,005,842 01/03/2021	(115,805)	-
	Buy EUR 22,166,591 Sell GBP 18,823,000 01/03/2021	(99,710)	-
	Buy USD 23,363,144 Sell EUR 20,912,116 01/03/2021	(91,916)	-
	Buy GBP 6,362,000 Sell EUR 7,605,834 01/03/2021	(80,030)	-
	Buy USD 5,959,000 Sell EUR 5,366,032 01/03/2021	(55,635)	-
	Buy GBP 3,007,800 Sell EUR 3,595,855 01/03/2021	(37,836)	-
	Buy USD 9,408,200 Sell EUR 8,421,186 01/03/2021	(37,014)	-
	Buy GBP 2,834,000 Sell EUR 3,388,075 01/03/2021	(35,650)	-
	Buy USD 3,265,000 Sell EUR 2,944,652 01/03/2021	(35,029)	-
	Buy GBP 1,541,000 Sell EUR 1,842,281 01/03/2021	(19,385)	-
	Buy USD 2,646,600 Sell EUR 2,368,945 01/03/2021	(10,412)	-
	Buy USD 1,339,900 Sell EUR 1,202,578 01/03/2021	(8,518)	-
	Buy USD 1,702,800 Sell EUR 1,524,159 01/03/2021	(6,699)	-
	Buy USD 1,000,000 Sell EUR 897,513 01/03/2021	(6,357)	-
	Buy USD 799,000 Sell EUR 717,113 01/03/2021	(5,080)	-
	Buy EUR 365,483 Sell GBP 313,000 01/03/2021	(4,774)	-
	Buy GBP 333,300 Sell EUR 398,463 01/03/2021	(4,193)	-
	Buy USD 1,026,400 Sell EUR 918,720 01/03/2021	(4,038)	-
	Buy USD 1,060,000 Sell EUR 948,621 01/03/2021	(3,996)	-
	Buy USD 400,000 Sell EUR 360,355 01/03/2021	(3,893)	-
	Buy USD 963,700 Sell EUR 862,598 01/03/2021	(3,791)	-
	Buy USD 314,600 Sell EUR 283,419 01/03/2021	(3,062)	-

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融負債	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
Buy USD 683,100 Sell EUR 611,436 01/03/2021		(2,687)	-
Buy USD 622,200 Sell EUR 556,925 01/03/2021		(2,448)	-
Buy EUR 366,642 Sell GBP 312,000 01/03/2021		(2,433)	-
Buy GBP 182,700 Sell EUR 218,420 01/03/2021		(2,298)	-
Buy EUR 344,075 Sell GBP 292,800 01/03/2021		(2,287)	-
Buy EUR 150,480 Sell GBP 129,000 01/03/2021		(2,118)	-
Buy GBP 158,500 Sell EUR 189,488 01/03/2021		(1,994)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 180,168 01/03/2021		(1,937)	-
Buy USD 199,000 Sell EUR 179,268 01/03/2021		(1,928)	-
Buy USD 300,000 Sell EUR 269,254 01/03/2021		(1,907)	-
Buy USD 478,000 Sell EUR 427,853 01/03/2021		(1,881)	-
Buy USD 280,600 Sell EUR 251,932 01/03/2021		(1,874)	-
Buy GBP 99,500 Sell EUR 119,572 01/03/2021		(1,871)	-
Buy USD 464,400 Sell EUR 415,680 01/03/2021		(1,827)	-
Buy USD 357,000 Sell EUR 319,788 01/03/2021		(1,645)	-
Buy GBP 119,165 Sell EUR 142,463 01/03/2021		(1,499)	-
Buy USD 150,000 Sell EUR 135,133 01/03/2021		(1,460)	-
Buy USD 219,700 Sell EUR 197,184 01/03/2021		(1,397)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 179,567 01/03/2021		(1,335)	-
Buy GBP 103,800 Sell EUR 124,094 01/03/2021		(1,306)	-
Buy USD 125,000 Sell EUR 112,611 01/03/2021		(1,216)	-
Buy USD 250,000 Sell EUR 223,941 01/03/2021		(1,152)	-
Buy USD 248,800 Sell EUR 222,866 01/03/2021		(1,147)	-
Buy GBP 88,500 Sell EUR 105,803 01/03/2021		(1,113)	-
Buy USD 252,100 Sell EUR 225,652 01/03/2021		(992)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 90,089 01/03/2021		(973)	-
Buy USD 207,000 Sell EUR 185,423 01/03/2021		(954)	-
Buy USD 150,000 Sell EUR 134,627 01/03/2021		(954)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 179,153 01/03/2021		(922)	-
Buy USD 198,500 Sell EUR 177,809 01/03/2021		(915)	-
Buy USD 189,000 Sell EUR 169,299 01/03/2021		(871)	-
Buy EUR 493,203 Sell USD 554,400 01/03/2021		(853)	-
Buy USD 85,000 Sell EUR 76,575 01/03/2021		(827)	-
Buy USD 81,200 Sell EUR 73,152 01/03/2021		(790)	-
Buy GBP 61,300 Sell EUR 73,285 01/03/2021		(771)	-
Buy EUR 53,310 Sell GBP 45,700 01/03/2021		(750)	-
Buy EUR 102,416 Sell GBP 87,200 01/03/2021		(736)	-
Buy USD 67,400 Sell EUR 60,720 01/03/2021		(656)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,751 01/03/2021		(636)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,751 01/03/2021		(636)	-
Buy USD 150,300 Sell EUR 134,566 01/03/2021		(626)	-
Buy USD 63,100 Sell EUR 56,846 01/03/2021		(614)	-
Buy EUR 74,973 Sell GBP 63,800 01/03/2021		(497)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,576 01/03/2021		(461)	-
Buy USD 99,900 Sell EUR 89,487 01/03/2021		(460)	-

保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融負債	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
	Buy EUR 51,255 Sell GBP 43,700 01/03/2021	(439)	-
	Buy EUR 32,345 Sell GBP 27,700 01/03/2021	(423)	-
	Buy USD 100,000 Sell EUR 89,532 01/03/2021	(416)	-
	Buy EUR 61,811 Sell GBP 52,600 01/03/2021	(411)	-
	Buy USD 100,800 Sell EUR 90,225 01/03/2021	(397)	-
	Buy EUR 224,806 Sell USD 252,700 01/03/2021	(389)	-
	Buy USD 101,600 Sell EUR 90,924 01/03/2021	(383)	-
	Buy USD 39,000 Sell EUR 35,135 01/03/2021	(380)	-
	Buy USD 99,900 Sell EUR 89,403 01/03/2021	(377)	-
	Buy USD 99,800 Sell EUR 89,314 01/03/2021	(376)	-
	Buy GBP 29,000 Sell EUR 34,670 01/03/2021	(365)	-
	Buy EUR 49,211 Sell GBP 41,900 01/03/2021	(354)	-
	Buy USD 84,900 Sell EUR 76,013 01/03/2021	(353)	-
	Buy EUR 45,923 Sell GBP 39,100 01/03/2021	(330)	-
	Buy USD 50,000 Sell EUR 44,876 01/03/2021	(318)	-
	Buy USD 31,800 Sell EUR 28,648 01/03/2021	(309)	-
	Buy EUR 178,012 Sell USD 200,100 01/03/2021	(308)	-
	Buy GBP 16,300 Sell EUR 19,588 01/03/2021	(306)	-
	Buy EUR 20,997 Sell GBP 18,000 01/03/2021	(295)	-
	Buy USD 50,000 Sell EUR 44,845 01/03/2021	(287)	-
	Buy USD 320,000 Sell EUR 285,447 01/03/2021	(277)	-
	Buy EUR 39,367 Sell GBP 33,500 01/03/2021	(261)	-
	Buy EUR 19,734 Sell GBP 16,900 01/03/2021	(258)	-
	Buy EUR 147,231 Sell USD 165,500 01/03/2021	(255)	-
	Buy USD 37,200 Sell EUR 33,399 01/03/2021	(248)	-
	Buy GBP 12,400 Sell EUR 14,901 01/03/2021	(233)	-
	Buy EUR 29,715 Sell GBP 25,300 01/03/2021	(213)	-
	Buy GBP 10,900 Sell EUR 13,099 01/03/2021	(205)	-
	Buy GBP 16,200 Sell EUR 19,367 01/03/2021	(204)	-
	Buy EUR 22,402 Sell GBP 19,100 01/03/2021	(192)	-
	Buy EUR 25,246 Sell GBP 21,500 01/03/2021	(187)	-
	Buy EUR 103,195 Sell USD 116,000 01/03/2021	(179)	-
	Buy EUR 23,484 Sell GBP 20,000 01/03/2021	(174)	-
	Buy USD 200,000 Sell EUR 178,404 01/03/2021	(173)	-
	Buy USD 17,800 Sell EUR 16,036 01/03/2021	(173)	-
	Buy USD 37,000 Sell EUR 33,143 01/03/2021	(171)	-
	Buy USD 25,000 Sell EUR 22,446 01/03/2021	(167)	-
	Buy EUR 21,488 Sell GBP 18,300 01/03/2021	(159)	-
	Buy EUR 23,150 Sell GBP 19,700 01/03/2021	(154)	-
	Buy EUR 20,431 Sell GBP 17,400 01/03/2021	(152)	-
	Buy EUR 17,593 Sell GBP 15,000 01/03/2021	(151)	-
	Buy GBP 8,000 Sell EUR 9,614 01/03/2021	(150)	-
	Buy EUR 21,505 Sell GBP 18,300 01/03/2021	(143)	-
	Buy USD 150,000 Sell EUR 133,803 01/03/2021	(130)	-
	Buy USD 29,713 Sell EUR 26,596 01/03/2021	(117)	-
保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融負債	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%

## 先渡契約\*（つづき）

Buy EUR 8,049 Sell GBP 6,900 01/03/2021	(113)	-
Buy USD 29,600 Sell EUR 26,490 01/03/2021	(112)	-
Buy EUR 16,452 Sell GBP 14,000 01/03/2021	(109)	-
Buy EUR 18,787 Sell CHF 20,500 01/03/2021	(103)	-
Buy USD 119,200 Sell EUR 106,329 01/03/2021	(103)	-
Buy EUR 7,240 Sell GBP 6,200 01/03/2021	(95)	-
Buy USD 25,000 Sell EUR 22,373 01/03/2021	(94)	-
Buy EUR 10,790 Sell GBP 9,200 01/03/2021	(93)	-
Buy EUR 11,334 Sell CHF 12,400 01/03/2021	(92)	-
Buy EUR 7,006 Sell GBP 6,000 01/03/2021	(92)	-
Buy EUR 12,094 Sell GBP 10,300 01/03/2021	(90)	-
Buy USD 21,100 Sell EUR 18,891 01/03/2021	(88)	-
Buy USD 13,400 Sell EUR 12,027 01/03/2021	(85)	-
Buy EUR 12,574 Sell GBP 10,700 01/03/2021	(84)	-
Buy EUR 12,221 Sell GBP 10,400 01/03/2021	(81)	-
Buy USD 20,300 Sell EUR 18,167 01/03/2021	(77)	-
Buy EUR 9,981 Sell GBP 8,500 01/03/2021	(74)	-
Buy EUR 16,487 Sell GBP 14,000 01/03/2021	(74)	-
Buy EUR 10,218 Sell GBP 8,700 01/03/2021	(73)	-
Buy USD 18,900 Sell EUR 16,914 01/03/2021	(71)	-
Buy EUR 7,671 Sell CHF 8,400 01/03/2021	(69)	-
Buy EUR 38,520 Sell USD 43,300 01/03/2021	(67)	-
Buy USD 16,700 Sell EUR 14,945 01/03/2021	(63)	-
Buy USD 59,500 Sell EUR 53,075 01/03/2021	(51)	-
Buy GBP 7,700 Sell EUR 9,158 01/03/2021	(50)	-
Buy EUR 6,576 Sell GBP 5,600 01/03/2021	(49)	-
Buy EUR 6,342 Sell GBP 5,400 01/03/2021	(46)	-
Buy GBP 3,400 Sell EUR 4,065 01/03/2021	(43)	-
Buy EUR 4,692 Sell GBP 4,000 01/03/2021	(40)	-
Buy EUR 21,155 Sell CHF 23,000 01/03/2021	(39)	-
Buy GBP 6,000 Sell EUR 7,136 01/03/2021	(39)	-
Buy EUR 5,403 Sell GBP 4,600 01/03/2021	(39)	-
Buy EUR 4,388 Sell CHF 4,800 01/03/2021	(36)	-
Buy EUR 5,171 Sell GBP 4,400 01/03/2021	(34)	-
Buy EUR 17,792 Sell USD 20,000 01/03/2021	(31)	-
Buy GBP 1,500 Sell EUR 1,803 01/03/2021	(28)	-
Buy GBP 4,100 Sell EUR 4,877 01/03/2021	(27)	-
Buy USD 6,800 Sell EUR 6,087 01/03/2021	(27)	-
Buy GBP 3,900 Sell EUR 4,639 01/03/2021	(25)	-
Buy EUR 5,064 Sell GBP 4,300 01/03/2021	(23)	-
Buy USD 5,500 Sell EUR 4,924 01/03/2021	(23)	-
Buy EUR 9,563 Sell CHF 10,400 01/03/2021	(20)	-
Buy EUR 4,122 Sell GBP 3,500 01/03/2021	(19)	-
Buy SGD 50,000 Sell EUR 33,150 01/03/2021	(17)	-
Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,554 01/03/2021	(16)	-



保有高	損益を通じて公正価値で測定される金融負債	公正価値 ユーロ	純資産に 占める割合%
先渡契約*（つづき）			
Buy USD 18,300 Sell EUR 16,324 01/03/2021		(16)	-
Buy USD 10,600 Sell EUR 9,455 01/03/2021		(9)	-
Buy USD 900 Sell EUR 811 01/03/2021		(9)	-
Buy EUR 1,057 Sell GBP 900 01/03/2021		(8)	-
Buy EUR 1,884 Sell GBP 1,600 01/03/2021		(8)	-
Buy CHF 11,900 Sell EUR 10,973 01/03/2021		(7)	-
Buy EUR 3,310 Sell CHF 3,600 01/03/2021		(7)	-
Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,189 01/03/2021		(6)	-
Buy EUR 1,178 Sell GBP 1,000 01/03/2021		(5)	-
Buy EUR 942 Sell GBP 800 01/03/2021		(4)	-
Buy HKD 9,500 Sell EUR 1,091 01/03/2021		(4)	-
Buy HKD 9,500 Sell EUR 1,091 01/03/2021		(4)	-
Buy USD 1,000 Sell EUR 895 01/03/2021		(4)	-
Buy USD 1,000 Sell EUR 895 01/03/2021		(4)	-
Buy GBP 500 Sell EUR 595 01/03/2021		(3)	-
Buy EUR 470 Sell GBP 400 01/03/2021		(3)	-
Buy EUR 353 Sell GBP 300 01/03/2021		(2)	-
Buy GBP 100 Sell EUR 119 01/03/2021		(1)	-
Buy GBP 100 Sell EUR 119 01/03/2021		(1)	-
Buy USD 300 Sell EUR 269 01/03/2021		(1)	-
先渡契約合計		(8,538,624)	(0.17)
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計		(8,546,824)	(0.17)
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債純額		4,314,925,639	83.71
その他の純資産		839,887,073	16.29
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産合計		5,154,812,712	100.00
資産総額に占める割合%			
公認の証券取引所への上場を認可されており、 また規制市場で取引されている譲渡性のある証券		4,298,567,409	82.61
店頭取引金融デリバティブ		24,905,054	0.48
現金およびその他の流動資産		879,846,664	16.91
合計		5,203,319,127	100.00

\* すべての先渡契約の取引相手方は、HSBCバンク・ピーエルシーである。

[次へ](#)

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Financial Position  
as at 31 December 2019

	Notes	Total 2019 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algebris Financial Income Fund 2019 EUR	Algebris Allocation Fund** 2019 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Assets</b>						
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>	3,5					
- Investment funds*					8,665,802	-
- Transferable securities		5,129,078,258	4,298,567,409	374,660,222	-	54,143,139
- Financial derivative instruments		45,864,937	24,905,054	2,884,179	206	2,337,300
- Fixed income pledged as collateral		2,034,715	-	-	-	-
<i>Financial assets at amortised cost</i>						
Cash and cash equivalents	2(c),4	1,127,447,955	813,465,388	92,926,195	895,273	18,630,693
Cash collateral pledged		33,080,352	-	4,277,889	-	-
Due from broker		686,535	3,858	579,064	-	94,073
Due from members	2(k)	55,530,376	25,468,953	2,707,341	1,384	52,445
Dividends receivable		302,545	144,709	139,980	-	17,851
Accrued income and other receivables	7	48,760,711	40,763,756	2,480,760	106,448	4,911
<b>Total assets</b>		<b>6,442,786,384</b>	<b>5,203,319,127</b>	<b>480,655,630</b>	<b>9,669,113</b>	<b>75,280,412</b>
<b>Liabilities</b>						
<i>Financial liabilities at fair value through profit or loss</i>	3,5					
- Financial derivative instruments		41,834,948	8,546,824	7,022,585	-	762,228
- Repurchase Agreements		1,870,131	-	-	-	-
<i>Financial liabilities at amortised cost</i>						
Cash collateral received		12,825,148	11,139,602	-	4,908	1,680,638
Due to broker		1,076,326	2,599	969	-	157
Due to members	2(k)	8,446,162	5,533,554	2,300,693	9,297	178,183
Performance fees payable	6	20,151,844	18,985,942	-	6	274
Investment management fees payable	6	4,746,277	3,543,889	473,687	7,303	54,483
Audit fee payable	6	132,414	92,330	15,630	259	2,468
Administration fee payable	6	177,803	113,369	25,598	760	7,679
Depository fee payable	6	145,624	114,825	12,332	248	1,937
Directors' fee payable	6	40,620	6,541	5,348	5,347	5,837
Accrued expenses and other payables	8	1,504,884	426,940	149,537	39,586	40,672
<b>Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)</b>		<b>92,952,181</b>	<b>48,506,415</b>	<b>10,006,379</b>	<b>67,714</b>	<b>2,734,556</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares</b>		<b>6,349,834,203</b>	<b>5,154,812,712</b>	<b>470,649,251</b>	<b>9,601,399</b>	<b>72,545,856</b>

\*\* Cross holdings of EUR 9,652,337 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements  
20

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Financial Position (continued)  
as at 31 December 2019

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2019 EUR
<b>Assets</b>					
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>	3,5	-	-	-	986,535
- Investment funds*		325,850,177	46,536,520	23,314,279	6,006,512
- Transferable securities		15,408,842	308,993	2	20,361
- Financial derivative instruments		2,034,715	-	-	-
- Fixed income pledged as collateral		-	-	-	-
<i>Financial assets at amortized cost</i>					
Cash and cash equivalents	2(c),4	179,923,539	2,053,033	11,914,445	7,639,389
Cash collateral pledged		28,799,775	-	2,688	-
Due from broker		135	-	9,405	-
Due from members	2(k)	2,190,738	20,014	43,280	25,046,221
Dividends receivable		-	-	5	-
Accrued income and other receivables	7	5,190,943	36,121	104,485	73,287
<b>Total assets</b>		<b>559,398,864</b>	<b>48,954,681</b>	<b>35,388,589</b>	<b>39,772,305</b>
<b>Liabilities</b>					
<i>Financial liabilities at fair value through profit or loss</i>	3,5				
- Financial derivative instruments		25,486,416	345	485	16,065
- Repurchase Agreements		1,870,131	-	-	-
<i>Financial liabilities at amortized cost</i>					
Cash collateral received		-	-	-	-
Due to broker		16	-	-	1,063,526
Due to members	2(k)	406,760	11,943	9,059	-
Performance fees payable	6	1,160,038	2,464	5,732	-
Investment management fees payable	6	643,944	11,259	3,120	-
Audit fee payable	6	16,235	4,150	8,947	2,765
Administration fee payable	6	24,438	1,302	1,302	40
Depository fee payable	6	13,688	2,470	2,672	817
Directors' fee payable	6	5,347	1,273	831	490
Accrued expenses and other payables	8	811,676	5,348	5,681	1,171
<b>Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)</b>		<b>30,438,689</b>	<b>56,185</b>	<b>50,829</b>	<b>1,091,414</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares</b>		<b>528,960,175</b>	<b>48,898,496</b>	<b>35,337,760</b>	<b>38,680,891</b>

\*\*\* Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.  
Approved on behalf of the Board

Director: Carl O'Sullivan

Director: Desmond Quigley

22 April 2020

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Financial Position (continued)  
as at 31 December 2018

	Notes	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Asset Allocation Fund 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Assets</b>						
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>	3,5					
- Transferable securities		5,163,914,621	4,001,151,960	450,427,193	10,737,352	73,093,219
- Financial derivative instruments		69,374,886	21,497,546	4,466,677	241,406	5,048,956
- Fixed income pledged as collateral		42,172,538	4,924,688	-	-	-
<i>Financial assets at amortized cost</i>						
Cash and cash equivalents	2(c),4	380,075,012	289,512,984	16,869,466	1,448,072	4,108,256
Cash collateral pledged		89,277,836	2,690,805	34,209,960	489,058	6,473,994
Due from broker		713,618	4,682	-	-	708,936
Due from members	2(k)	6,416,366	4,872,588	1,118,056	44,740	275,818
Dividends receivable		402,724	141,448	204,561	880	55,835
Accrued income and other receivables	7	63,265,644	49,424,334	3,276,992	84,481	3,637
<b>Total assets</b>		<b>5,815,613,245</b>	<b>4,374,221,035</b>	<b>510,572,905</b>	<b>13,045,989</b>	<b>89,768,651</b>
<b>Liabilities</b>						
<i>Financial liabilities at fair value through profit or loss</i>	3,5					
- Financial derivative instruments		81,266,958	9,263,654	36,528,825	841,908	9,249,934
- Repurchase Agreements		48,066,619	5,215,764	-	-	-
<i>Financial liabilities at amortized cost</i>						
Cash collateral received		12,756,145	10,066,145	-	-	-
Due to broker		13,144	12,998	4	-	142
Due to members	2(k)	27,733,127	23,023,426	1,034,310	22,653	65,664
Performance fees payable	6	956	-	-	-	-
Investment management fees payable	6	4,322,988	2,883,258	518,040	18,275	58,231
Audit fee payable	6	107,306	63,594	16,200	300	2,800
Administration fee payable	6	156,530	95,269	22,371	630	7,936
Depository fee payable	6	129,906	95,756	12,434	314	2,144
Directors' fee payable	6	2,813	1,511	-	-	588
Accrued expenses and other payables	8	757,931	185,770	130,077	27,655	92,430
<b>Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)</b>		<b>175,314,423</b>	<b>50,907,145</b>	<b>38,262,261</b>	<b>911,735</b>	<b>9,479,869</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares</b>		<b>5,640,298,822</b>	<b>4,323,313,890</b>	<b>472,310,644</b>	<b>12,134,254</b>	<b>80,288,782</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Financial Position (continued)  
as at 31 December 2018

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Tail Risk Fund 2018 EUR
<b>Assets</b>				
<i>Financial assets at fair value through profit or loss</i>	3,5			
- Transferable securities		585,164,807	35,063,798	8,276,292
- Financial derivative instruments		37,976,122	58,576	85,603
- Fixed income pledged as collateral		37,215,337	32,513	-
<i>Financial assets at amortized cost</i>				
Cash and cash equivalents	2(c),4	63,624,139	794,750	3,717,345
Cash collateral pledged		45,324,019	-	90,000
Due from broker		-	-	-
Due from members	2(k)	75,833	29,331	-
Dividends receivable		-	-	-
Accrued income and other receivables	7	10,128,360	323,018	24,822
<b>Total assets</b>		<b>779,508,617</b>	<b>36,301,986</b>	<b>12,194,062</b>
<b>Liabilities</b>				
<i>Financial liabilities at fair value through profit or loss</i>	3,5			
- Financial derivative instruments		25,380,059	279	2,299
- Repurchase Agreements		42,579,231	271,624	-
<i>Financial liabilities at amortized cost</i>				
Cash collateral received		2,690,000	-	-
Due to broker		-	-	-
Due to members	2(k)	3,587,074	-	-
Performance fees payable	6	-	-	956
Investment management fees payable	6	835,705	7,935	1,544
Audit fee payable	6	19,000	4,357	1,055
Administration fee payable	6	27,641	1,644	1,039
Depository fee payable	6	17,837	922	499
Directors' fee payable	6	-	-	714
Accrued expenses and other payables	8	276,742	19,715	25,542
<b>Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)</b>		<b>75,413,289</b>	<b>306,476</b>	<b>33,648</b>
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares</b>		<b>704,095,328</b>	<b>35,995,510</b>	<b>12,160,414</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income  
for the financial year ended 31 December 2019

	Notes	Total 2019 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algebris Financial Income Fund 2019 EUR	Algebris Allocation Fund** 2019 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Investment income</b>						
Interest income						
- Financial assets measured at amortised cost	2(c)	444,292	98,115	90,361	2,855	33,186
Dividend income		9,478,242	820,704	6,486,110	13,559	1,605,908
Other income		6,249,864	4,972,340	602,694	106,060	5,878
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss*		1,066,618,806	795,488,570	112,744,223	1,251,513	19,959,672
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(d)	(145,929)	(238,324)	(87,228)	4,782	(6,654)
<b>Total investment income</b>		<b>1,082,645,275</b>	<b>801,141,405</b>	<b>119,836,160</b>	<b>1,378,769</b>	<b>21,597,990</b>
<b>Operating expenses</b>						
Performance fees	6	38,922,052	36,458,027	-	13	274
Preliminary expense		10,736	-	-	-	-
Investment management fees	6	51,020,347	35,951,011	5,734,190	89,792	664,369
Administration fees	6	2,641,173	1,716,062	365,982	16,782	119,957
Directors' fees	6	71,025	10,317	10,003	10,002	9,904
Dividend expense		48,221	-	-	-	19,032
Depositary fees	6	1,539,406	1,172,508	144,901	3,169	24,272
Audit fees	6	139,237	107,715	12,036	283	1,810
Transaction cost	6	1,306,920	42,356	387,390	6,130	375,055
Other expenses	9	4,623,556	2,727,631	329,733	125,191	154,103
<b>Total operating expenses</b>		<b>100,322,673</b>	<b>78,185,627</b>	<b>6,984,235</b>	<b>251,362</b>	<b>1,368,776</b>
<b>Net investment income</b>		<b>982,322,602</b>	<b>722,955,778</b>	<b>112,851,925</b>	<b>1,127,407</b>	<b>20,229,214</b>

\* Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR 804,902 due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

	Notes	Total 2019 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algebris Financial Income Fund 2019 EUR	Algebris Allocation Fund** 2019 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Finance costs</b>						
Distributions to holders of redeemable participating shares	11	130,632,652	108,518,718	9,945,988	-	486,565
Interest expense	2(e)					
- Financial liabilities measured at FVTPL		1,616,487	451,840	6,012	-	-
- Financial liabilities measured at amortised cost		4,242,848	2,821,198	473,305	8,084	145,952
<b>Total finance costs</b>		<b>136,491,987</b>	<b>111,791,756</b>	<b>10,425,305</b>	<b>8,084</b>	<b>632,517</b>
<b>Profit before tax</b>		<b>845,830,615</b>	<b>611,164,022</b>	<b>102,426,620</b>	<b>1,119,323</b>	<b>19,596,697</b>
Withholding tax on dividends	2(j)	2,369,670	246,211	1,481,480	2,611	333,607
Withholding tax on interest		790,890	642,321	7,001	-	-
<b>Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations</b>		<b>842,670,055</b>	<b>610,275,490</b>	<b>100,938,139</b>	<b>1,116,712</b>	<b>19,263,090</b>

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Quant Arbitrage Fund** 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund*** 2019 EUR
<b>Investment income</b>					
Interest income	2(c)				
- Financial assets measured at amortised cost		218,617	168		-
Dividend income		157	551,804		-
Other income		481,310	17,148	41,776	22,658
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss*		127,583,986	9,632,355	700,957	62,432
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(d)	183,419	8,734	(881)	(9,777)
<b>Total investment income</b>		<b>128,467,489</b>	<b>10,210,209</b>	<b>742,842</b>	<b>75,313</b>
<b>Operating expenses</b>					
Performance fees	6	2,457,131	2,628	3,979	-
Preliminary expense		-	726	2,528	7,482
Investment management fees	6	8,428,396	111,476	38,338	2,775
Administration fees	6	367,305	29,611	24,313	1,161
Directors' fees	6	10,003	10,003	9,622	1,171
Dividend expense		-	29,189	-	-
Depository fees	6	175,535	12,742	5,582	697
Audit fees	6	16,027	754	572	40
Transaction cost	6	349,816	146,169	4	-
Other expenses	9	1,024,965	146,967	108,020	6,946
<b>Total operating expenses</b>		<b>12,829,178</b>	<b>490,265</b>	<b>192,958</b>	<b>20,272</b>
<b>Net investment income</b>		<b>115,638,311</b>	<b>9,719,944</b>	<b>549,884</b>	<b>55,041</b>

\*\* Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.

\*\*\* For the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Quant Arbitrage Fund** 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund*** 2019 EUR
<b>Finance costs</b>					
Distributions to holders of redeemable participating shares	11	11,681,381	-	-	-
Interest expense	2(e)				
- Financial liabilities measured at FVTPL		1,149,128	9,507	-	-
- Financial liabilities measured at amortised cost		749,444	18,960	25,905	-
<b>Total finance costs</b>		<b>13,579,953</b>	<b>28,467</b>	<b>25,905</b>	-
<b>Profit before tax</b>		<b>102,058,358</b>	<b>9,691,477</b>	<b>523,979</b>	<b>55,041</b>
Withholding tax on dividends	2(j)	209,095	96,666	-	-
Withholding tax on interest		141,568	-	-	-
<b>Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations</b>		<b>101,707,695</b>	<b>9,594,811</b>	<b>523,979</b>	<b>55,041</b>

\*\* Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.

\*\*\* For the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Notes	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Allocation Fund** 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Investment income</b>						
Interest income	2(c)					
- Financial assets measured at amortised cost		514,454	228,304	21,894	7,687	6,353
Dividend income		13,665,524	1,070,652	9,494,664	171,838	2,114,940
Other income		9,734,495	7,350,631	1,224,301	10,793	185,254
Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss		(495,044,085)	(250,727,727)	(99,189,830)	(1,976,589)	(28,432,509)
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(d)	(1,309,741)	(627,070)	(85,031)	2,667	(64,112)
<b>Total investment expense</b>		<b>(472,439,353)</b>	<b>(242,705,210)</b>	<b>(88,534,002)</b>	<b>(1,783,604)</b>	<b>(26,190,074)</b>
<b>Operating expenses</b>						
Performance fees	6	552,961	350,872	-	360	53,849
Preliminary expense		66,770	-	-	-	-
Investment management fees	6	57,275,933	37,578,909	6,790,703	113,444	776,493
Administration fees	6	2,881,750	1,820,319	390,368	34,696	136,285
Directors' fees	6	63,631	11,735	9,286	10,740	9,873
Dividend expense		44,702	-	17,864	2,112	4,134
Depositary fees	6	1,751,009	1,262,735	165,075	13,714	30,609
Audit fees	6	118,820	74,737	11,200	104	2,000
Transaction cost	6	4,535,455	572,588	641,123	14,960	698,851
Other expenses	9	4,422,566	2,741,808	270,279	96,847	164,998
<b>Total operating expenses</b>		<b>71,713,597</b>	<b>44,413,703</b>	<b>8,295,898</b>	<b>286,977</b>	<b>1,877,092</b>
<b>Net investment expenses</b>		<b>(544,152,950)</b>	<b>(287,118,913)</b>	<b>(96,829,900)</b>	<b>(2,070,581)</b>	<b>(28,067,166)</b>

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Notes	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Allocation Fund** 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Finance costs</b>						
Distributions to holders of redeemable participating shares	11	124,024,145	102,354,931	10,305,947	-	618,324
Interest expense	2(e)					
- Financial liabilities measured at FVTPL		188,920	95,146	1,809	-	-
- Financial liabilities measured at amortised cost		6,567,239	2,958,199	474,056	20,973	94,009
<b>Total finance costs</b>		<b>130,780,304</b>	<b>105,408,276</b>	<b>10,781,812</b>	<b>20,973</b>	<b>712,333</b>
<b>Loss before tax</b>		<b>(674,933,254)</b>	<b>(392,527,189)</b>	<b>(107,611,712)</b>	<b>(2,091,554)</b>	<b>(28,779,499)</b>
Withholding tax on dividends	2(k)	2,795,999	321,196	1,840,158	34,452	425,781
Withholding tax on interest		2,280,835	1,956,688	221,947	-	-
<b>Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations</b>		<b>(680,010,088)</b>	<b>(394,805,073)</b>	<b>(109,673,817)</b>	<b>(2,126,006)</b>	<b>(29,205,280)</b>

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2018 EUR
<b>Investment income</b>				
Interest income	2(c)			
- Financial assets measured at amortised cost		248,626	163	1,427
Dividend income		516,016	297,414	-
Other income		887,599	56,315	19,602
Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss		(110,117,439)	(4,522,061)	(77,930)
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(d)	(560,753)	17,208	7,350
<b>Total investment expense</b>		<b>(109,025,951)</b>	<b>(4,150,961)</b>	<b>(49,551)</b>
<b>Operating expenses</b>				
Performance fees	6	146,048	-	1,832
Preliminary expense		-	38,262	28,508
Investment management fees	6	11,919,383	76,495	20,506
Administration fees	6	468,274	22,349	9,459
Directors' fees	6	9,762	7,235	5,000
Dividend expense		17,766	2,826	-
Depository fees	6	260,113	14,081	4,682
Audit fees	6	29,122	602	1,055
Transaction cost	6	2,460,264	140,966	6,703
Other expenses	9	981,153	116,368	51,113
<b>Total operating expenses</b>		<b>16,291,885</b>	<b>419,184</b>	<b>128,858</b>
<b>Net investment expenses</b>		<b>(125,317,836)</b>	<b>(4,570,145)</b>	<b>(178,409)</b>

\*\* For the period from 01 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018. Formerly known as Algebris Tail Risk Fund

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Comprehensive Income (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Notes	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2018 EUR
<b>Finance costs</b>				
Distributions to holders of redeemable participating shares	11	10,744,943	-	-
Interest expense	2(e)			
- Financial liabilities measured at FVTPL		91,767	198	-
- Financial liabilities measured at amortised cost		2,950,585	11,840	57,577
<b>Total finance costs</b>		<b>13,787,295</b>	<b>12,038</b>	<b>57,577</b>
<b>Loss before tax</b>		<b>(139,105,131)</b>	<b>(4,582,183)</b>	<b>(235,986)</b>
Withholding tax on dividends				
Withholding tax on interest	2(k)	107,973	66,439	-
<b>Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations</b>		<b>96,594</b>	<b>5,606</b>	<b>-</b>
		<b>(139,309,698)</b>	<b>(4,654,228)</b>	<b>(235,986)</b>

\*\* For the period from 01 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018. Formerly known as Algebris Tail Risk Fund

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares  
for the financial year ended 31 December 2019

	Total 2019 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algebris Financial Income Fund 2019 EUR	Algebris Allocation Fund** 2019 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year/period</b>	5,640,298,822	4,323,313,890	472,310,644	12,134,254	80,288,782
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations***	842,670,055	610,275,490	100,938,139	1,116,712	19,263,090
Proceeds from redeemable participating shares issued*	2,452,326,102	2,115,743,914	201,165,669	2,163,891	17,566,416
Payment on redemption of redeemable participating shares issued*	(2,585,460,776)	(1,894,520,582)	(303,765,201)	(5,813,458)	(44,572,432)
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year/period</b>	<b>6,349,834,203</b>	<b>5,154,812,712</b>	<b>470,649,251</b>	<b>9,601,399</b>	<b>72,545,856</b>

\*Share transactions of EUR 9,652,337 due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

\*\*\* Investment income of EUR 804,902 due to income earned from cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund*** 2019 EUR
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year/period</b>	704,095,328	35,995,510	12,160,414	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	101,707,695	9,594,811	523,979	55,041
Proceeds from redeemable participating shares issued	55,543,962	7,857,882	25,855,962	38,625,850
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(332,386,810)	(4,549,707)	(3,202,595)	-
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year/period</b>	<b>528,960,175</b>	<b>48,898,496</b>	<b>35,337,760</b>	<b>38,680,891</b>

\*\* Formerly known as Algebris Tail Risk Fund

\*\*\* For the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Allocation Fund** 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year/period</b>	5,833,557,561	4,710,036,848	220,919,587	9,474,984	70,484,955
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(680,010,088)	(394,805,073)	(109,673,817)	(2,126,006)	(29,205,280)
Proceeds from redeemable participating shares issued	3,465,470,360	2,321,944,140	627,371,629	7,082,829	56,037,589
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(2,978,719,011)	(2,313,862,025)	(266,306,755)	(2,297,553)	(17,028,482)
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year/period</b>	<b>5,640,298,822</b>	<b>4,323,313,890</b>	<b>472,310,644</b>	<b>12,134,254</b>	<b>80,288,782</b>

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2018 EUR
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year/period</b>	795,280,000	27,361,187	-
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(139,309,698)	(4,654,228)	(235,986)
Proceeds from redeemable participating shares issued	407,730,080	14,927,285	30,376,808
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(359,605,054)	(1,638,734)	(17,980,408)
<b>Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year/period</b>	<b>704,095,328</b>	<b>35,995,510</b>	<b>12,160,414</b>

\*\* For the period from 01 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018. Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGERIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Cash Flows  
for the financial year ended 31 December 2019

	Total 2019 EUR	Algeris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algeris Financial Income Fund 2019 EUR	Algeris Allocation Fund* 2019 EUR	Algeris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Cash flows from operating activities</b>					
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations before dividend distribution	974,107,609	718,794,208	110,884,127	1,116,712	19,749,655
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(2,298,804,420)	(865,168,312)	(243,493,307)	(27,681,778)	(132,491,253)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	3,158,985,595	1,181,668,322	390,935,795	30,422,007	164,487,726
Realised and unrealised (loss)	(856,950,792)	(618,330,049)	(100,178,323)	(1,269,387)	(18,207,580)
Decrease in interest receivable	14,612,593	8,663,982	795,067	38,885	-
Decrease/(increase) in dividend receivable	100,179	(3,261)	64,581	880	37,984
(Increase)/decrease in other receivables	(107,660)	(3,404)	1,165	(60,852)	(1,274)
Increase/(decrease) in other payables	22,484,218	19,948,279	(16,025)	6,335	(50,764)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>1,014,427,322</b>	<b>445,569,765</b>	<b>158,993,080</b>	<b>2,572,802</b>	<b>33,524,494</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
Receipts from subscriptions	2,415,409,536	2,095,147,549	199,576,384	2,207,247	17,789,789
Payments for redemptions	(2,608,097,750)	(1,912,010,454)	(302,498,818)	(5,826,814)	(44,459,913)
Distributions to holders of redeemable participating shares	(130,632,652)	(108,518,718)	(9,945,988)	-	(486,565)
<b>Net cash used in/(provided by) financing activities</b>	<b>(323,320,866)</b>	<b>74,618,377</b>	<b>(112,868,422)</b>	<b>(3,619,567)</b>	<b>(27,156,689)</b>
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	691,106,456	520,188,142	46,124,658	(1,046,765)	6,367,805
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year/period	456,596,703	282,137,644	51,079,426	1,937,130	10,582,250
<b>Cash and cash equivalents at end of the financial year/period</b>	<b>1,147,703,159</b>	<b>802,325,786</b>	<b>97,204,084</b>	<b>890,365</b>	<b>16,950,055</b>
<b>Supplemental disclosures of cash flow information</b>					
Interest received	323,048,523	265,436,408	16,433,778	69,289	56,864
Interest paid	(5,419,852)	(3,273,038)	(479,317)	(8,084)	(145,952)
Dividend received	9,578,426	817,443	6,550,691	14,439	1,643,892
Dividends paid	(130,680,873)	(108,518,718)	(9,945,988)	-	(505,597)

\* Formerly known as Algeris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Cash Flows (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund*** 2019 EUR
<b>Cash flows from operating activities</b>				
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations before dividend distribution	113,389,076	9,594,811	523,979	55,041
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(894,109,337)	(74,477,504)	(54,428,131)	(6,954,798)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	1,279,725,458	71,602,097	40,144,190	-
Realised and unrealised (loss)	(109,156,467)	(9,086,777)	(679,664)	(42,545)
Decrease/(increase) in interest receivable	4,933,295	285,532	(44,845)	(59,323)
(Increase) in dividend receivable	-	-	(5)	-
(Increase)/decrease in other receivables	4,122	1,365	(34,818)	(13,964)
Increase in other payables	1,498,457	9,324	13,263	1,075,349
<b>Net cash provided by/(used in) operating activities</b>	<b>396,284,604</b>	<b>(2,071,152)</b>	<b>(14,506,031)</b>	<b>(5,940,240)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Receipts from subscriptions	53,429,057	7,867,199	25,812,682	13,579,629
Payments for redemptions	(335,567,124)	(4,537,764)	(3,196,863)	-
Distributions to holders of redeemable participating shares	(11,681,381)	-	-	-
<b>Net cash (used in)/provided by financing activities</b>	<b>(293,819,448)</b>	<b>3,329,435</b>	<b>22,615,819</b>	<b>13,579,629</b>
Net increase in cash and cash equivalents	102,465,156	1,258,283	8,109,788	7,639,389
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year/period	106,258,158	794,750	3,807,345	-
<b>Cash and cash equivalents at end of the financial year/period</b>	<b>208,723,314</b>	<b>2,053,033</b>	<b>11,917,133</b>	<b>7,639,389</b>
<b>Supplemental disclosures of cash flow information</b>				
Interest received	40,035,545	902,923	113,716	-
Interest paid	(1,457,149)	(28,467)	(27,845)	-
Dividend received	157	551,804	-	-
Dividends paid	(11,681,381)	(29,189)	-	-

\*\* Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.

\*\*\* For the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Cash Flows (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Allocation Fund** 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Cash flows from operating activities</b>					
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations before dividend distribution	(555,985,943)	(292,450,142)	(99,367,870)	(2,126,006)	(28,586,956)
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(5,349,827,951)	(1,897,153,604)	(856,201,570)	(21,095,506)	(319,885,013)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	4,360,473,019	1,474,050,374	508,678,620	17,201,196	279,250,626
Realised and unrealised gain	712,251,011	415,714,684	115,701,075	1,872,129	26,752,581
(Increase)/decrease in interest receivable	(7,620,461)	(4,213,534)	(1,999,772)	6,437	4,133
(Increase)/decrease in dividend receivable	(178,761)	11,438	(169,002)	29	(26,692)
(Increase)/decrease in other receivables	354,043	(26,109)	128,749	100,767	139,007
(Decrease)/increase in other payables	(22,381,363)	(9,686,987)	(5,229,299)	(193,781)	(1,242,053)
<b>Net cash used in operating activities</b>	<b>(862,916,406)</b>	<b>(313,753,880)</b>	<b>(338,459,069)</b>	<b>(4,234,735)</b>	<b>(43,594,367)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
Receipts from subscriptions	3,523,471,085	2,347,708,631	629,037,861	7,071,323	60,387,021
Payments for redemptions	(2,962,649,388)	(2,298,899,807)	(265,592,318)	(2,278,355)	(16,976,880)
Distributions to holders of redeemable participating shares	(124,024,145)	(102,354,931)	(10,305,947)	-	(618,324)
<b>Net cash provided by/(used in) financing activities</b>	<b>436,797,552</b>	<b>(53,546,107)</b>	<b>353,139,596</b>	<b>4,792,968</b>	<b>42,791,817</b>
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(426,118,854)	(367,299,987)	14,680,527	558,233	(802,550)
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year/period	882,715,557	649,437,631	36,398,899	1,378,897	11,384,800
<b>Cash and cash equivalents at end of the financial year/period</b>	<b>456,596,703</b>	<b>282,137,644</b>	<b>51,079,426</b>	<b>1,937,130</b>	<b>10,582,250</b>
<b>Supplemental disclosures of cash flow information</b>					
Interest received	335,620,807	282,154,209	12,437,982	215,568	64,044
Interest paid	(6,741,763)	(3,053,345)	(475,865)	(20,973)	(94,022)
Dividend received	13,486,763	1,082,090	9,325,662	171,867	2,088,248
Dividends paid	(124,068,847)	(102,354,931)	(10,323,811)	(2,112)	(622,458)

\*\* Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Statement of Cash Flows (continued)  
for the financial year ended 31 December 2018

	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund** 2018 EUR
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Decrease in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations before dividend distribution	(128,564,755)	(4,654,228)	(235,986)
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(2,137,544,159)	(85,879,348)	(32,068,751)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	1,987,252,777	70,457,104	23,582,322
Realised and unrealised gain	146,196,901	5,886,808	126,833
(Increase) in interest receivable	(1,252,390)	(147,024)	(18,311)
Decrease in dividend receivable	5,466	-	-
(Increase)/decrease in other receivables	1,974	16,166	(6,511)
(Decrease)/increase in other payables	(6,065,135)	4,543	31,349
<b>Net cash used in operating activities</b>	<b>(139,969,321)</b>	<b>(14,315,979)</b>	<b>(8,589,055)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Receipts from subscriptions	433,856,497	15,032,944	30,376,808
Payments for redemptions	(359,282,886)	(1,638,734)	(17,980,408)
Distributions to holders of redeemable participating shares	(10,744,943)	-	-
<b>Net cash provided by financing activities</b>	<b>63,828,668</b>	<b>13,394,210</b>	<b>12,396,400</b>
<b>Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents</b>	<b>(76,140,653)</b>	<b>(921,769)</b>	<b>3,807,345</b>
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year/period	182,398,811	1,716,519	-
<b>Cash and cash equivalents at end of the financial year/period</b>	<b>106,258,158</b>	<b>794,750</b>	<b>3,807,345</b>
<b>Supplemental disclosures of cash flow information</b>			
Interest received	39,415,746	1,220,040	113,218
Interest paid	(3,029,908)	(12,038)	(55,612)
Dividend received	521,482	297,414	-
Dividends paid	(10,762,709)	(2,826)	-

\*\* For the period from 01 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018. Formerly known as Algebris Tail Risk Fund

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements

for the financial year ended 31 December 2019

---

**1. General**

The Company was incorporated on 17 February 2012 as a variable capital open-ended umbrella investment company with segregated liability between Sub-Funds under the Companies Act 2014 and the Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (the "Central Bank UCITS Regulations") with registration number 509801 and was authorised by the Central Bank of Ireland ("the Central Bank") on 9 August 2012. The Company was incorporated as an umbrella fund with segregated liability between Sub-Funds in accordance with Irish law and as such, the assets of each Sub-Fund will not be exposed to the liabilities of the Company's other Sub-Funds. Each Sub-Fund of the Company will be responsible for paying its fees and expenses regardless of the level of its profitability. Notwithstanding the foregoing, there can be no assurance that, should an action be brought against the Company in the courts of another jurisdiction, the segregated nature of the Sub-Funds would necessarily be upheld. Further Sub-Funds may be established with the prior approval of the Central Bank.

**2. Principal accounting policies**

The principal accounting policies adopted by the Company in the preparation of these financial statements are set out below.

**(a) Basis of preparation**

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted for use in the European Union, Irish statute comprising the Companies Act 2014 and the Central Bank UCITS Regulations. The financial statements have been prepared on the going concern basis and under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and liabilities held at fair value through profit or loss.

*Use of estimates and judgements*

The preparation of financial statements in conformity with IFRS as adopted by the EU requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the financial year. Actual results could differ from those estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. The key judgments and estimates relate to investments and further information on this is disclosed in Note 14.

**(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss***(i) Classification*

The Company has classified its investments into three categories for financial assets: measured at amortised cost, Fair value through other comprehensive income (FVOCI) and Fair value through profit or loss (FVTPL) in accordance with IFRS 9 Financial Instruments.

On initial recognition, the Company classifies financial assets measured at amortised cost or FVTPL. The financial asset which are not designated as FVTPL are measured at amortised cost if the objective is to hold assets to collect contractual cash flow and its contractual terms on specified dates give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest.

A financial liability is classified as FVTPL if it is classified as held-for-trading and it is a derivative or it is designated as such on initial recognition. Financial liabilities at FVTPL are measured at fair value and net gains and losses, including any interest expense, are recognised in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is also recognised in profit or loss.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Notes to the Financial Statements (continued) for the financial year ended 31 December 2019

#### 2. Principal accounting policies (continued)

##### (b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

###### (ii) *Business model assessment*

In making an assessment of the objective of the business model in which a financial asset is held, the Company considers all of the relevant information about how the business is managed, including:

- The documented investment strategy and the execution of this strategy in practice. This includes whether the investment strategy focuses on earning contractual interest income or realising cash flows through the sale of the assets;
- How the performance of the portfolio is evaluated and reported to the Company's management;
- The risks that affect the performance of the business model (and the financial assets held within that business model) and how those risks are managed;
- The frequency, volume and timing of sales of financial assets in prior periods, the reasons for such sales and expectations about future sales activity.

The Company has determined that it has two business models.

- Held-to-collect business model: this includes cash and cash equivalents, balances due from brokers and receivables from reverse repurchase and repurchase agreements. These financial assets are held to collect contractual cash flow.
- Other business model: this includes debt securities, equity investments, investments in unlisted open-ended investment funds and derivatives. These financial assets are managed and their performance is evaluated, on a fair value basis, with frequent sales taking place.

###### (iii) *Recognition*

Financial assets and liabilities at fair value through profit and loss are recognised initially on the trade date at which the Company becomes a party to contracted provisions of the instruments. Other financial assets and liabilities are recognised on the date they are originated.

###### (iv) *Derecognition*

A financial asset is derecognised when the Company no longer has control over the contractual rights that comprise that asset. This occurs when the rights are realised, expire or are surrendered. A financial liability is derecognised when it is extinguished or when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expired. Assets held for trading that are sold are derecognised and corresponding receivables from the buyer for the payment are recognised as of the date the Company commits to sell the assets.

On derecognition of a financial asset, the difference between the carrying amount of the asset (or the carrying amount allocated to the portion of the asset derecognised) and consideration received (including any new asset obtained less any new liability assumed) is recognised in the Statement of Comprehensive Income. Any interest in such transferred financial assets that is created or retained by the Company is recognised as a separate asset or liability.

The fund enters into transactions whereby it transfers assets recognised on its statement of financial position, but retains either all or substantially all of the risks and rewards of the transferred assets or a portion of them. If all or substantially all of the risks and rewards are retained, then the transferred assets are not derecognised. Transfers of assets with retention of all or substantially all of the risks and rewards include sale and repurchase transactions.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

2. Principal accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(iv) *Derecognition (continued)*

The Company derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged or cancelled, or expire.

On derecognition of a financial liability, the difference between the carrying amount extinguished and the consideration paid (including any non-cash assets transferred or liabilities assumed) is recognised in the Statement of Comprehensive Income.

The Fund derecognises a derivative only when it meets the derecognition criteria for both financial assets and financial liabilities. Where the payment or receipt of variation margin represents settlement of a derivative, the derivative, or the settled portion, is derecognised.

(v) *Initial measurement*

Financial instruments categorised at fair value through profit or loss are recognised initially at fair value, which is usually the purchase price, with transaction costs for such instruments being recognised directly in the Statement of Comprehensive Income. Financial liabilities, other than those at fair value through the profit or loss, are recognised initially at fair value plus transaction costs that are directly attributable to their acquisition or issue.

(vi) *Subsequent measurement*

After initial measurement, the Company measures financial assets and liabilities which are classified as at fair value through profit or loss, at their fair values. Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. Fair value is defined as the closing price, or latest available trading price.

If a quoted market price is not available on a recognised stock exchange or from a reputable broker/counterparty, the fair value of the financial instruments may be estimated by the Directors using valuation techniques, including the following: use of recent arm's length market transactions, reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same, discounted cash flow techniques, option pricing models or any other valuation technique that provides a reliable estimate of prices obtained in actual market transactions.

Where discounted cash flow techniques are used, estimated future cash flows are based on the Directors' best estimates and the discount rate used is a market rate at the Statement of Financial Position date applicable for an instrument with similar terms and conditions. Where other pricing models are used, inputs are based on market data available at the Statement of Financial Position date. Fair values for unquoted equity investments are estimated, if possible, using price/earnings ratios for similar listed companies adjusted to reflect the specific circumstances of the issuer.

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest method. Interest income is recognised in 'interest income calculated using the effective interest method', foreign exchange gains and losses are recognised in 'net foreign exchange loss' and impairment is recognised in 'impairment losses on financial instruments' in the statement of comprehensive income. Any gain or loss on derecognition is also recognised in profit or loss.

Cash and cash equivalents, balances due from brokers and receivables from reverse sale repurchase agreements are included in this category.

Other financial liabilities are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. Interest expense and foreign exchange gains and losses are recognised in profit or loss. Any gain or loss on derecognition is also recognised in profit or loss.



ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

2. Principal accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(vi) *Subsequent measurement (continued)*

Gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets and liabilities including financial derivative instruments at fair value through profit or loss are included in the Statement of Comprehensive Income in the financial year in which they arise.

(vii) *Derivative financial instruments*

*Forward foreign exchange contracts*

A forward foreign currency contract involves an obligation to purchase or sell a specific currency at a future date, at a price set at the time the contract is made. Forward foreign currency contracts are valued by reference to the forward price at which a new forward foreign currency contract of the same size and maturity could be undertaken at the valuation date. The unrealised gain or loss on open forward foreign currency contracts is calculated as the difference between the contract rate and the forward price and is recognised in the Statement of Financial Position and the Statement of Comprehensive Income. Realised and change in unrealised gains or losses on forward contracts are recognised in the Statement of Comprehensive Income. Where a forward foreign currency contract is purchased to hedge the currency risk of a specific class which is issued in a currency other than the measurement currency of the Company, all gains and losses on that forward foreign currency contract are allocated to that class.

*Contracts for difference*

Contracts for difference are agreements between the Company and third parties, which allow the Company to acquire an exposure to the price movement of specific securities without actually purchasing the securities. The changes in contract values are recorded as unrealised gains or losses and the Company recognises a realised gain or loss when the contract is closed. Realised and unrealised gains and losses on contracts for difference are recognised in the Statement of Comprehensive Income. At each valuation point the difference in price between the contract price of the contracts for difference and the market price of the underlying equity is recorded as the fair value (unrealised gain or loss) of the contracts for difference. When a contracts for difference is closed the difference between the contract price of the contracts for difference and the market price is recorded as a realised fair value gain or loss in the Statement of Comprehensive Income.

*Futures*

Futures are contracts for delayed delivery of commodities in which the seller agrees to make delivery at a specific future date of a specific commodity, at a specified price or yield. Gains and losses on futures are recorded by the Sub-Funds based on market fluctuations and are recorded as realised or unrealised gains/(losses) or other income dependent upon settlement terms of the contracts held.

Futures are valued at fair value based on the settlement price on the relevant valuation date.

*Options*

An option is a financial contract that gives an investor the right, but not the obligation, to either buy or sell an asset at a pre-determined price (known as the strike price) by a specified date (known as the expiration date). Options are valued at fair value based on the closing price on the relevant valuation date provided by the relevant counterparty.

The premium on written call options exercised is added to the proceeds from the sale of the underlying security or foreign currency in determining the realised gain or loss. The premium on written put options exercised is subtracted from the cost of the securities or foreign currencies purchased. Premiums received from written options, which expire unexercised, are treated as realised gains. For unsettled positions, unrealised gains or losses are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**2. Principal accounting policies (continued)****(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)***(vii) Derivative financial instruments (continued)**Swaps*

Generally, a swap contract is an agreement that obligates two parties to exchange a series of cash flows at specified intervals based upon or calculated by reference to changes in specified prices or rates for a specified notional amount of the underlying assets. The payment flows are usually netted against each other, with the difference being paid by one party to the other. Equity swaps are valued based on the underlying security. OTC swaps are valued at fair value by an external vendor Markit.

*Repurchase agreements*

When a Fund sells a Financial asset and simultaneously enters into an agreement to repurchase the same or a similar asset at a fixed price on a future date (sale and repurchase agreement), the arrangement is accounted for as borrowing and is recognised in the statement of financial position as a payable under a sale and repurchase agreement, and the underlying asset is reclassified in the Fund's statement of financial position to pledged financial assets at FVTPL.

A repurchase agreement (repos) is when a fund sells the financial assets and enters into an agreement with a counterparty to lend them a specific investment in exchange for cash as collateral. The Company values repurchase agreements at fair value.

*Equity Warrants*

Warrants are recorded as an asset or liability at their fair value on the Statement of Financial Position. Fair value as determined by the Administrator is the quoted market price as provided by electronic feed from one or more reputable price vendors. The change in fair value, if any, is recorded as an unrealised gain or loss in the Statement of Comprehensive Income. Realised gains or losses on warrants are shown in the Statement of Comprehensive Income. On the expiry of a warrant the amount previously recognised in the Statement of Financial Position is recognised in the Statement of Comprehensive Income as a realised gain or loss.

Realised and unrealised gains and losses on all derivative contracts are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

*(viii) Impairment of financial assets*

The Company assesses at each Statement of Financial Position date whether there is any objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or group of financial assets is deemed to be impaired if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset.

IFRS 9 requires the Company to record ECLs on all of its debt securities, due from broker and trade receivables, either on a 12-month or lifetime basis. Given the limited exposure of the Company to credit risk, this amendment has not had a material impact on the financial statements. The Company only holds receivables with no financing component and which have maturities of less than 12 months at amortised cost and therefore has adopted an approach similar to the simplified approach to ECLs.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**2. Principal accounting policies (continued)****(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)***(ix) Offsetting financial instruments*

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in Note 14 when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the asset and settle the liability simultaneously.

The Company holds master netting or similar agreements with HSBC Bank plc, Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, Goldman Sachs, Citi Bank, JP Morgan, Morgan Stanley and Merrill Lynch International Bank. The Company considers that it has a current legally enforceable right to set off the recognised amounts as further described in Note 14 to the financial statements, however is not expected to realise the relevant assets and settle the liabilities simultaneously and therefore has not offset the relevant financial assets and liabilities under such agreements.

*(x) Transaction costs*

Transaction costs are incremental costs, which are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or financial liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument. When a financial asset or financial liability is recognised initially, an entity shall measure it at its fair value through profit or loss.

Transaction costs on the purchase of fixed income securities and forwards are included on the purchase and sale price of the investment. They cannot be practically or reliably gathered as they are embedded in the cost of the investment and cannot be separately verified or disclosed.

Transaction costs on purchases and sales of equities, swaps, options and contracts for difference are included in net gains/(losses) on financial assets and liabilities in the Statement of Comprehensive Income for each Sub-Fund. Custody transactions costs are included in Depository fees in the Statement of Comprehensive Income (see Note 6).

**(c) Cash and cash equivalents**

Cash comprises of cash held with HSBC Bank Plc, Morgan Stanley, Merrill Lynch, BNP Paribas, Goldman Sachs, Bank of America, Citi Bank and JP Morgan. Cash is valued at its face value with interest accrued, where applicable, recorded as interest receivable. Cash equivalents are short-term highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash, are subject to an insignificant risk of changes in value, with original maturities of three months or less, and are held for the purpose of meeting short-term cash commitments rather than for investments or other purposes. At financial year end, the Company held cash as collateral with HSBC Prime.

**(d) Foreign currency translation***(i) Functional and presentation currency*

Items included in the Company's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which they operate (the "functional currency"). As the Company's redeemable non-participating shares are issued in Euro, the Directors have determined that the functional and presentational currency is Euro ("EUR").

*(ii) Foreign currency transactions*

Transactions in foreign currencies are translated into Euro at the exchange rate prevailing on the transaction date. All assets and liabilities denominated in foreign currencies at the reporting date are retranslated into Euro at the exchange rate at that date. The realised and unrealised gains/losses on foreign currency transactions are accounted for in the Statement of Comprehensive Income.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**2. Principal accounting policies (continued)****(e) Interest income and interest expense**

Interest income and interest expense are recognised in the Statement of Comprehensive Income on an effective interest rate basis. The effective interest rate is the rate that exactly discounts the future cash payments and receipts through the expected life of the financial instrument (or, when appropriate, a shorter period) to the carrying amount of the financial instrument on initial recognition. When calculating the effective interest rate, the Company estimates the future cash flows considering all contractual terms of the financial instrument, but not future credit losses.

Interest received, and interest paid, are recognized in profit or loss as interest income on financial assets and interest expense on financial liabilities at amortised, respectively.

**(f) Expenses**

All expenses, including management fees and performance fees, are recognised in the Statement of Comprehensive Income on an accruals basis.

**(g) Dividend income**

Dividends are credited to the Statement of Comprehensive Income on the dates on which the relevant securities are listed as "ex-dividend". Income is shown gross of any non-recoverable withholding taxes, which are disclosed separately in the Statement of Comprehensive Income, and net of any tax credits.

**(h) Redeemable participating shares**

Redeemable participating shares are redeemable at the shareholder's option and are classified as financial liabilities. The participating shares can be put back to the Sub-Funds on any dealing day for cash equal to a proportionate share of the relevant Sub-Fund's Net Asset Value.

**(i) Due from/to brokers**

Amounts due from/to brokers represent payables for securities purchased and receivables for securities sold that have been contracted for but not yet delivered by the end of the year.

**(j) Taxation**

Dividends, interest and capital gains (if any) received on investments made by the Company may be subject to withholding taxes imposed by the country from which the investment income/gains are received and such taxes may not be recoverable by the Company or its shareholders.

Income that is subject to such tax is recognised gross of taxes and the corresponding withholding tax is recognised as a tax expense.

**(k) Due from/to members**

Amounts due from/to members represent payables for shares purchased and receivables for shares sold that have been contracted for but not yet delivered by the end of the year.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**2. Principal accounting policies (continued)****(l) Elimination of cross holdings**

Algebris Allocation Fund, a Sub-Fund of the Company holds investments in Class M Accumulating Shares of Algebris Financial Income Fund, Algebris Financial Credit Fund, Algebris Macro Credit Fund, Algebris Core Italy Fund and Algebris Quant Arbitrage Fund, all of which are also Sub-Funds of the Company.

Algebris IG Financial Credit Fund, a Sub-Fund of the Company holds investments in Algebris Financial Credit Fund Class M Accumulating which is also a Sub-Fund of the Company.

For the purposes of determining the net assets and results of the Company, these cross holdings are eliminated so that the total amounts only reflect external assets and liabilities of the Company as a whole.

This elimination for the purpose of ascertaining the total Company results and net assets does not have any effect on the results and net assets of any individual Sub-Fund.

**(m) Changes to the accounting policies****Interpretation 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments**

The interpretation explains how to recognise and measure deferred and current income tax assets and liabilities where there is uncertainty over a tax treatment. In particular, it discusses: (a) how to determine the appropriate unit of account, and that each uncertain tax treatment should be considered separately or together as a group, depending on which approach better predicts the resolution of the uncertainty. (b) That the Company should assume a tax authority will examine the uncertain tax treatments and have full knowledge of all related information (c) that the Company should reflect the effect of the uncertainty in its income tax accounting when it is not probable that the tax authorities will accept the treatment. (d) that the impact of the uncertainty should be measured using either the most likely amount or the expected value method, depending on which method better predicts the resolution of the uncertainty, and (e) that the judgements and estimates made must be reassessed whenever circumstances have changed or there is new information that affects the judgements. The interpretation did not have a significant impact on the financial statements of the Company.

**Changes to the accounting policies not yet effective****Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material**

On 31 October 2018, the International Accounting Standards Board (“IASB”) issued amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IAS 8 to align the definition of ‘material’ across the standards and to clarify certain aspects of the definition. The new definition states that, ‘Information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity’.

This amendment is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2020. Early application of the amendments is permitted and must be disclosed. The Company adopted this amendment and the measurement and classification requirements did not have a significant impact on the financial statements of the Company.

While there are no new disclosure requirements, Company is reminded of the general requirement to provide information about judgements and estimates made in preparing the financial statements. The Company adopted this amendment and the measurement and classification requirements did not have a significant impact on the Company’s financial statements.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

	Total 2019 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2019 EUR	Algebris Financial Income Fund 2019 EUR	Algebris Allocation Fund 2019 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2019 EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>					
Investment funds**	-	-	-	8,665,802	-
Transferable securities					
- Equity securities*	231,468,139	15,922,486	127,699,080	-	41,430,615
- Fixed income	4,897,610,119	4,282,644,923	246,961,142	-	12,712,524
- Fixed income pledged as collateral	2,034,715	-	-	-	-
Financial derivatives					
- Contracts for difference	2,940,421	-	853,717	-	2,086,704
- Equity warrants	386,400	-	104,257	-	-
- Forward foreign exchange contracts	19,581,319	17,582,294	1,235,363	206	146,068
- Futures	5,727,971	5,639,701	85,330	-	2,940
- Options	6,797,937	1,683,059	605,512	-	101,588
- Swaps	10,430,889	-	-	-	-
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>5,176,977,910</b>	<b>4,323,472,463</b>	<b>377,544,401</b>	<b>8,666,008</b>	<b>56,480,439</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>					
Financial derivatives					
- Contracts for difference	(7,025,931)	-	(5,986,717)	-	(473,765)
- Forward foreign exchange contracts	(9,838,864)	(8,538,624)	(848,085)	-	(229,034)
- Futures	(874,206)	(8,200)	(3,200)	-	(28,988)
- Options	(2,059,584)	-	(184,583)	-	(30,441)
- Swaps	(22,036,363)	-	-	-	-
Repurchase Agreements	(1,870,131)	-	-	-	-
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(43,705,079)</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>(7,022,585)</b>	<b>-</b>	<b>(762,228)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Algebris Macro Credit Fund 2019 EUR	Algebris Core Italy Fund 2019 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund 2019 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2019 EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
Investment funds**	-	-	-	986,535
Transferable securities				
- Equity securities*	2,164,124	44,251,834	-	-
- Fixed income	323,686,053	2,284,686	23,314,279	6,006,512
- Fixed income pledged as collateral	2,034,715	-	-	-
Financial derivatives				
- Contracts for difference	-	-	-	-
- Equity warrants	-	282,143	-	-
- Forward foreign exchange contracts	570,175	26,850	2	20,361
- Futures	-	-	-	-
- Options	4,407,778	-	-	-
- Swaps	10,430,889	-	-	-
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>343,293,734</b>	<b>46,845,513</b>	<b>23,314,281</b>	<b>7,013,408</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
Financial derivatives				
- Contracts for difference	(565,449)	-	-	-
- Forward foreign exchange contracts	(206,566)	(5)	(485)	(16,065)
- Futures	(833,478)	(340)	-	-
- Options	(1,844,560)	-	-	-
- Swaps	(22,036,363)	-	-	-
Repurchase Agreements	(1,870,131)	-	-	-
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(27,356,547)</b>	<b>(345)</b>	<b>(485)</b>	<b>(16,065)</b>

\*The equity securities per the above table relate to preferred stock on all securities held by the Algebris Financial Credit Fund, and certain securities held by the Algebris Financial Income Fund.

\*\*Cross holdings of EUR 9,652,337 in Investment Funds have been eliminated from the Company total.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Total 2018 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2018 EUR	Algebris Financial Income Fund 2018 EUR	Algebris Allocation Fund 2018 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2018 EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>					
Transferable securities					
- Equity securities*	323,927,534	15,814,045	209,192,046	4,727,243	73,093,219
- Fixed income	4,839,987,087	3,985,337,915	241,235,147	6,010,109	-
- Fixed income pledged as collateral	42,172,538	4,924,688	-	-	-
<b>Financial derivatives</b>					
- Contracts for difference	4,124,526	-	213,742	108,173	3,802,611
- Equity warrants	61,290	-	10,803	500	-
- Forward foreign exchange contracts	26,386,513	21,335,981	2,682,984	51,713	704,508
- Futures	1,502,187	161,565	-	58,386	76,700
- Options	8,652,656	-	1,559,148	22,634	465,137
- Swaps	28,647,714	-	-	-	-
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>5,275,462,045</b>	<b>4,027,574,194</b>	<b>454,893,870</b>	<b>10,978,758</b>	<b>78,142,175</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>					
<b>Financial derivatives</b>					
- Contracts for difference	(43,468,307)	-	(33,908,294)	(814,484)	(8,745,529)
- Forward foreign exchange contracts	(10,111,528)	(7,368,134)	(2,040,782)	(7,670)	(435,470)
- Futures	(2,188,042)	(1,895,520)	(279,780)	(12,742)	-
- Options	(4,765,315)	-	(299,969)	(7,012)	(68,935)
- Swaps	(20,733,766)	-	-	-	-
Repurchase Agreements	(48,066,619)	(5,215,764)	-	-	-
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(129,333,577)</b>	<b>(14,479,418)</b>	<b>(36,528,825)</b>	<b>(841,908)</b>	<b>(9,249,934)</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Algebris Macro Credit Fund 2018 EUR	Algebris Core Italy Fund 2018 EUR	Algebris Quant Arbitrage Fund 2018 EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>			
Transferable securities			
- Equity securities*	2,087,032	19,013,949	-
- Fixed income	583,077,775	16,049,849	8,276,292
- Fixed income pledged as collateral	37,215,337	32,513	-
Financial derivatives			
- Contracts for difference	-	-	-
- Equity warrants	-	49,987	-
- Forward foreign exchange contracts	1,517,135	8,589	85,603
- Futures	1,205,536	-	-
- Options	6,605,737	-	-
- Swaps	28,647,714	-	-
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>660,356,266</b>	<b>35,154,887</b>	<b>8,361,895</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>			
Financial derivatives			
- Contracts for difference	-	(279)	(2,299)
- Forward foreign exchange contracts	(256,894)	-	-
- Futures	-	-	-
- Options	(4,389,399)	-	-
- Swaps	(20,733,766)	-	-
- Repurchase Agreements	(42,579,231)	(271,624)	-
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(67,959,290)</b>	<b>(271,903)</b>	<b>(2,299)</b>

\*The equity securities per the above table relate to preferred stock on all securities held by the Algebris Financial Credit Fund, and certain securities held by the Algebris Financial Income Fund, Algebris Allocation Fund and Algebris Financial Equity Fund.

## ALGERIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents

The break-up of cash and cash equivalents with different custodians is detailed below:

## Algebris Financial Credit Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Merrill Lynch EUR	Total 2019 EUR
Cash					
- held in local currency		238,437,713	568,756,285	2,053,895	809,247,893
- held in foreign currency (Cost: Euro 1,986,007)	GBP 1,692,777	2,004,307	-	(966)	2,003,341
- held in foreign currency (Cost: Euro 2,250,257)	USD 2,522,782	2,250,195	-	(122)	2,250,073
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(JPY 45)	-	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro (3,414))	(CHF 3,705)	(3,414)	-	-	(3,414)
- held in foreign currency (Cost: Euro (32,450))	(SGD 49,013)	(32,504)	-	-	(32,504)
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(HKD 10)	(1)	-	-	(1)
<b>Total</b>		<b>242,656,296</b>	<b>568,756,285</b>	<b>2,052,807</b>	<b>813,465,388</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Financial Income Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Merrill Lynch EUR	Total 2019 EUR
Cash					
- held in local currency		20,180,002	71,859,544	952,289	92,991,835
- held in foreign currency (Cost: Euro 94,840)	GBP 80,602	95,390	-	-	95,390
- held in foreign currency (Cost: Euro (160,807))	(USD 179,882)	(160,437)	-	-	(160,437)
- held in foreign currency (Cost: Euro (5))	(JPY 611)	(5)	-	-	(5)
- held in foreign currency (Cost: Euro 13)	AUD 20	13	-	-	13
- held in foreign currency (Cost: Euro 42)	CAD 64	44	-	-	44
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	DKK 1	-	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro 42)	HKD 364	42	-	-	42
- held in foreign currency (Cost: Euro 3)	NOK 29	3	-	-	3
- held in foreign currency (Cost: Euro 10)	PLN 43	10	-	-	10
- held in foreign currency (Cost: Euro (78))	(SEK 807)	(77)	-	-	(77)
- held in foreign currency (Cost: Euro (624))	(SGD 939)	(623)	-	-	(623)
<b>Total</b>		<b>20,114,362</b>	<b>71,859,544</b>	<b>952,289</b>	<b>92,926,195</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Allocation Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Total 2019 EUR
Cash		894,579	894,579
- held in local currency		(1)	(1)
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(GBP 1)	717	717
- held in foreign currency (Cost: Euro 725)	USD 804	(6)	(6)
- held in foreign currency (Cost: Euro (6))	(JPY 694)	(2)	(2)
- held in foreign currency (Cost: Euro (2))	(AUD 2)	60	60
- held in foreign currency (Cost: Euro 57)	CAD 87	(3)	(3)
- held in foreign currency (Cost: Euro (3))	(DKK 22)	7	7
- held in foreign currency (Cost: Euro 7)	HKD 59	(1)	(1)
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(MXN 15)	8	8
- held in foreign currency (Cost: Euro 8)	NOK 79	(10)	(10)
- held in foreign currency (Cost: Euro (10))	(SGD 15)	(76)	(76)
- held in foreign currency (Cost: Euro (77))	(SEK 803)	1	1
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	ZAR 7		
<b>Total</b>		<b>895,273</b>	<b>895,273</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Merrill Lynch EUR	Total 2019 EUR
Cash					
- held in local currency		6,175,679	11,999,869		
- held in foreign currency (Cost: Euro 42,671)	GBP 36,439	43,124	-	403,530	18,579,078
- held in foreign currency (Cost: Euro 5,726)	USD 6,406	66,157	-	-	43,124
- held in foreign currency (Cost: Euro 3,655)	BRL 16,454	3,651	-	(60,444)	5,713
- held in foreign currency (Cost: Euro (872))	(CAD 1,282)	58	-	-	3,651
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	NOK 1	-	-	(938)	(880)
- held in foreign currency (Cost: Euro (32))	(PLN 140)	(33)	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro (25))	(SEK 275)	(26)	-	-	(33)
- held in foreign currency (Cost: Euro 66)	SGD 100	66	-	-	(26)
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	ZAR 7	-	-	-	66
<b>Total</b>		<b>6,288,676</b>	<b>11,999,869</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Merrill Lynch EUR	BNP Paribas EUR	CITI Bank EUR	Goldman Sachs EUR	JP Morgan EUR	Morgan Stanley EUR	Total 2019 EUR
Cash									
- held in local currency		65,252,003	21,373,234	91,805,752	-	1	4	-	178,430,994
- held in foreign currency (Cost: Euro 21,651)	GBP 18,540	27,791	(5,510)	(1)	-	-	(338)	-	21,942
- held in foreign currency (Cost: Euro 1,576,856)	USD 1,755,954	1,171,636	329,955	-	(1)	(1)	(2)	64,551	1,566,138
- held in foreign currency (Cost: Euro (118))	(JPY 14,366)	(79)	(39)	-	-	-	-	-	(118)
- held in foreign currency (Cost: Euro (2,070))	(AUD 3,361)	70	(2,174)	-	-	-	-	-	(2,104)
- held in foreign currency (Cost: Euro (240))	(CAD 355)	5	(249)	-	-	-	-	-	(244)
- held in foreign currency (Cost: Euro 23,813)	CHF 25,845	23,813	-	-	-	-	-	-	23,813
- held in foreign currency (Cost: Euro 23)	CNY 186	24	-	-	-	-	-	-	24
- held in foreign currency (Cost: Euro 1)	HKD 9	1	-	-	-	-	-	-	1
- held in foreign currency (Cost: Euro (4))	(HUF 1,163)	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
- held in foreign currency (Cost: Euro (112,611))	(MXN 2,374,524)	(109,562)	(2,300)	-	-	-	-	-	(111,862)
- held in foreign currency (Cost: Euro 36)	NZD 62	(4)	41	-	-	-	-	-	37
- held in foreign currency (Cost: Euro (539))	(PLN 2,286)	(4)	(533)	-	-	-	-	-	(537)
- held in foreign currency (Cost: Euro (8))	(RUB 538)	(8)	-	-	-	-	-	-	(8)
- held in foreign currency (Cost: Euro (4,869))	(SEK 51,986)	287	(5,239)	-	-	-	-	-	(4,952)
- held in foreign currency (Cost: Euro 99)	TRY 631	95	-	-	-	-	-	-	95
- held in foreign currency (Cost: Euro 309)	ZAR 5,089	106	218	-	-	-	-	-	324
<b>Total</b>		<b>66,366,170</b>	<b>21,687,404</b>	<b>91,805,751</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(336)</b>	<b>64,551</b>	<b>179,923,539</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Core Italy Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Merrill Lynch EUR	Total 2019 EUR
Cash				
- held in local currency		1,963,159	89,876	2,053,035
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(USD 1)	(1)	-	(1)
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(JPY 68)	(1)	-	(1)
<b>Total</b>		<b>1,963,157</b>	<b>89,876</b>	<b>2,053,033</b>

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Morgan Stanley EUR	Total 2019 EUR
Cash					
- held in local currency		3,573,587	6,193,393	2,145,051	11,912,031
- held in foreign currency (Cost: Euro (2,725))	GBP 2,332	2,760	-	(1)	2,759
- held in foreign currency (Cost: Euro (414))	(USD 462)	-	-	(412)	(412)
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	(JPY 59)	-	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro 39)	CAD 58	(12)	-	52	40
- held in foreign currency (Cost: Euro (9))	(CHF 10)	(9)	-	-	(9)
- held in foreign currency (Cost: Euro (6))	(DKK 44)	460	-	(466)	(6)
- held in foreign currency (Cost: Euro 1)	MXN 32	2	-	-	2
- held in foreign currency (Cost: Euro (2))	(NOK 24)	(3)	-	-	(3)
- held in foreign currency (Cost: Euro 54)	RUB 4,074	59	-	-	59
- held in foreign currency (Cost: Euro (4))	(SEK 41)	(4)	-	-	(4)
- held in foreign currency (Cost: Euro (11))	(ZAR 183)	(12)	-	-	(12)
<b>Total</b>		<b>3,576,828</b>	<b>6,193,393</b>	<b>2,144,224</b>	<b>11,914,445</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

4. Cash and cash equivalents (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Total 2019 EUR
Cash			
- held in local currency		7,623,290	7,623,290
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(GBP 1)	(2)	(2)
- held in foreign currency (Cost: Euro 16,277)	USD 18,052	16,101	16,101
<b>Total</b>		<b>7,639,389</b>	<b>7,639,389</b>

Algebris Financial Credit Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	JP Morgan EUR	Total 2018 EUR
Cash					
- held in local currency		91,528,475	169,912,508	9,712,564	271,153,547
- held in foreign currency (Cost: Euro 7,128,209)	GBP 6,423,662	7,145,522	-	-	7,145,522
- held in foreign currency (Cost: Euro 11,771,815)	USD 13,453,427	11,728,718	-	-	11,728,718
- held in foreign currency (Cost: Euro (658,904))	(CHF 741,889)	(658,904)	-	-	(658,904)
- held in foreign currency (Cost: Euro 143,880)	SGD 225,284	144,101	-	-	144,101
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	(JPY 45)	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>109,887,912</b>	<b>169,912,508</b>	<b>9,712,564</b>	<b>289,512,984</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Financial Income Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Total 2018 EUR
Cash				
- held in local currency		11,014,958	4,997,731	16,012,689
- held in foreign currency (Cost: Euro 57,005)	GBP 51,379	57,153	-	57,153
- held in foreign currency (Cost: Euro 680,789)	USD 774,679	675,367	-	675,367
- held in foreign currency (Cost: Euro (3))	(JPY 430)	(3)	-	(3)
- held in foreign currency (Cost: Euro 14)	AUD 20	12	-	12
- held in foreign currency (Cost: Euro 43)	CAD 63	41	-	41
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(CHF 2)	(2)	-	(2)
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	DKK 1	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro 6)	HKD 57	6	-	6
- held in foreign currency (Cost: Euro 3)	NOK 29	3	-	3
- held in foreign currency (Cost: Euro 10)	PLN 43	10	-	10
- held in foreign currency (Cost: Euro (77))	(SEK 795)	(78)	-	(78)
- held in foreign currency (Cost: Euro 124,268)	SGD 194,277	124,268	-	124,268
<b>Total</b>		<b>11,871,735</b>	<b>4,997,731</b>	<b>16,869,466</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Allocation Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Total 2018 EUR
Cash		1,438,024	1,438,024
- held in local currency			
- held in foreign currency (Cost: Euro 1)	GBP 1	1	1
- held in foreign currency (Cost: Euro 10,212)	USD 11,663	10,168	10,168
- held in foreign currency (Cost: Euro 5))	(JPY 577)	(5)	(5)
- held in foreign currency (Cost: Euro 56)	CAD 87	56	56
- held in foreign currency (Cost: Euro 2))	(CHF 3)	(2)	(2)
- held in foreign currency (Cost: Euro 3))	(DKK 22)	(3)	(3)
- held in foreign currency (Cost: Euro 44)	HKD 392	44	44
- held in foreign currency (Cost: Euro 8)	NOK 79	8	8
- held in foreign currency (Cost: Euro 10))	(SGD 16)	(10)	(10)
- held in foreign currency (Cost: Euro 208))	(SEK 2,113)	(208)	(208)
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	ZAR 7	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro 1))	(MXN 14)	(1)	(1)
<b>Total</b>		<b>1,448,072</b>	<b>1,448,072</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	BNP Paribas EUR	Morgan Stanley EUR	Total 2018 EUR
Cash					
- held in local currency		2,412,777	547,019	-	2,959,796
- held in foreign currency (Cost: Euro (5,442))	(GBP 4,911)	(5,463)	-	-	(5,463)
- held in foreign currency (Cost: Euro 1,161,087)	USD 1,326,447	1,826,139	-	(669,740)	1,156,399
- held in foreign currency (Cost: Euro (72))	(JPY 9,079)	(72)	-	-	(72)
- held in foreign currency (Cost: Euro 1)	AUD 1	1	-	-	1
- held in foreign currency (Cost: Euro 246)	CHF 276	245	-	-	245
- held in foreign currency (Cost: Euro (54))	(DKK 406)	(54)	-	-	(54)
- held in foreign currency (Cost: Euro 463)	HKD 4,124	459	-	-	459
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	NOK 1	-	-	-	-
- held in foreign currency (Cost: Euro (31))	(PLN 136)	(32)	-	-	(32)
- held in foreign currency (Cost: Euro (2,814))	(SEK 29,082)	(2,864)	-	-	(2,864)
- held in foreign currency (Cost: Euro (160))	(SGD 249)	(160)	-	-	(160)
- held in foreign currency (Cost: Euro 0)	ZAR 7	1	-	-	1
<b>Total</b>		<b>4,230,977</b>	<b>547,019</b>	<b>(669,740)</b>	<b>4,108,256</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 4. Cash and cash equivalents (continued)

## Algebris Core Italy Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Total 2018 EUR
Cash			
- held in local currency		794,663	794,663
- held in foreign currency (Cost: Euro (1))	(GBP 1)	(1)	(1)
- held in foreign currency (Cost: Euro 82)	USD 101	88	88
<b>Total</b>		<b>794,750</b>	<b>794,750</b>

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	Foreign currency equivalent	HSBC Bank Plc EUR	Bank of America EUR	BNP Paribas EUR	Merrill Lynch EUR	Total 2018 EUR
Cash						
- held in local currency		1,687,192	82,021	1,596,900	388,843	3,754,956
- held in foreign currency (Cost: Euro (860))	(GBP 765)	1	(852)	-	-	(851)
- held in foreign currency (Cost: Euro (36,635))	(USD 42,210)	(2,483)	-	-	(34,316)	(36,799)
- held in foreign currency (Cost: Euro 1)	MXN 29	1	-	-	-	1
- held in foreign currency (Cost: Euro 50)	RUB 3,799	48	-	-	-	48
- held in foreign currency (Cost: Euro (10))	(ZAR 169)	(10)	-	-	-	(10)
<b>Total</b>		<b>1,684,749</b>	<b>81,169</b>	<b>1,596,900</b>	<b>354,527</b>	<b>3,717,345</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**5. Fair value measurement**

IFRS 13 establishes a fair value hierarchy that prioritises the inputs to valuation techniques used to measure fair value. The hierarchy gives the highest priority to unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (Level 1 measurements) and the lowest priority to unobservable inputs (Level 3 measurements). The three levels of the fair value hierarchy are described in the table below.

Level 1	Inputs that reflect unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities that the Company has the ability to access at the measurement date;
Level 2	Inputs other than quoted prices that are observable for the asset or liability either directly or indirectly, including inputs in markets that are not considered to be active;
Level 3	Inputs that are unobservable.

Inputs are used in applying the various valuation techniques and broadly refer to the assumptions that market participants use to make valuation decisions, including assumptions about risk. Inputs may include price information, volatility statistics, specific and broad credit data, liquidity statistics, and other factors. A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. However, the determination of what constitutes "observable" requires significant judgment by the Directors. The Directors consider observable data to be that market data which is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market. The categorisation of a financial instrument within the hierarchy is based upon the pricing transparency of the instrument and does not necessarily correspond to the Directors' perceived risk of that instrument.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Financial Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	-	15,922,486	-	15,922,486
- Fixed income	4,155,282,897	127,362,026	-	4,282,644,923
- Forward foreign exchange contracts	-	17,582,294	-	17,582,294
- Futures	5,639,701	-	-	5,639,701
- Options	1,683,059	-	-	1,683,059
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>4,162,605,657</b>	<b>160,866,806</b>	<b>-</b>	<b>4,323,472,463</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(8,538,624)	-	(8,538,624)
- Futures	(8,200)	-	-	(8,200)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(8,200)</b>	<b>(8,538,624)</b>	<b>-</b>	<b>(8,546,824)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were two Level 3 investments held during the financial year with nil value.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Financial Income Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	126,886,695	812,385	-	127,699,080
- Fixed income	221,612,231	25,348,911	-	246,961,142
- Futures	85,330	-	-	85,330
- Equity warrants	104,257	-	-	104,257
- Contract for difference	-	853,717	-	853,717
- Forward foreign exchange contracts	-	1,235,363	-	1,235,363
- Options	605,512	-	-	605,512
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>349,294,025</b>	<b>28,250,376</b>	<b>-</b>	<b>377,544,401</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contracts for difference	-	(5,986,717)	-	(5,986,717)
- Forward foreign exchange contracts	-	(848,085)	-	(848,085)
- Futures	(3,200)	-	-	(3,200)
- Options	(184,583)	-	-	(184,583)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(187,783)</b>	<b>(6,834,802)</b>	<b>-</b>	<b>(7,022,585)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There was one Level 3 investment held during the financial year with nil value.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Allocation Fund*	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity Security	-	8,665,802	-	8,665,802
- Forward foreign exchange contracts	-	206	-	206
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>	<b>8,666,008</b>	<b>-</b>	<b>8,666,008</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Financial Equity Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	41,430,615	-	-	41,430,615
- Fixed income	12,712,524	-	-	12,712,524
- Contracts for difference	-	2,086,704	-	2,086,704
- Forward foreign exchange contracts	-	146,068	-	146,068
- Futures	2,940	-	-	2,940
- Options	101,588	-	-	101,588
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>54,247,667</b>	<b>2,232,772</b>	<b>-</b>	<b>56,480,439</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contracts for difference	-	(473,765)	-	(473,765)
- Forward foreign exchange contracts	-	(229,034)	-	(229,034)
- Futures	(28,988)	-	-	(28,988)
- Options	(30,441)	-	-	(30,441)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(59,429)</b>	<b>(702,799)</b>	<b>-</b>	<b>(762,228)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There was one Level 3 investment held during the financial year with nil value.

\*Formerly known as Algebris Asset Allocation Fund.



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Macro Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	2,164,124	-	-	2,164,124
- Fixed income	301,697,736	21,394,317	594,000	323,686,053
- Fixed income pledged as collateral	2,034,715	-	-	2,034,715
- Forward foreign exchange contracts	-	570,175	-	570,175
- Options	4,407,778	-	-	4,407,778
- Swaps	-	10,430,889	-	10,430,889
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>310,304,353</b>	<b>32,395,381</b>	<b>594,000</b>	<b>343,293,734</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contract for difference	-	(565,450)	-	(565,450)
- Forward foreign exchange contracts	-	(206,566)	-	(206,566)
- Options	(1,844,560)	-	-	(1,844,560)
- Repurchase Agreements	-	(1,870,131)	-	(1,870,131)
- Futures	(833,478)	-	-	(833,478)
- Swaps	-	(22,036,362)	-	(22,036,362)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(2,678,038)</b>	<b>(24,678,509)</b>	<b>-</b>	<b>(27,356,547)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year.

The following table presents a Level 3 reconciliation as at 31 December 2019.

Algebris Macro Credit Fund	Fixed Income EUR
Balance at 1 January 2019	693,000
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	(99,000)
Balance at 31 December 2019	<u>594,000</u>

Refer to Note 19 for details of level 3 investments.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table sets out information about significant unobservable inputs used at 31 December 2019 in measuring financial instruments categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

## Algebris Macro Credit Fund

Description	Fair value at 31 December 2019	Valuation technique	Significant unobservable inputs	Range of estimates (weighted average) for unobservable input	Sensitivity to change in significant unobservable inputs
Fixed Income - Banco Popular Tier 2	594,000	Average of broker quotes discounted for risk of recoverability	Risk of recoverability	80% - 100%	The estimated fair value would increase if recoverability increased. An increase in the expected cash flow and recoverability of the claim would result in an increased fair value.
Fixed Income - Banco Popular AT1		Expected cash flows discounted for risk of recoverability	Expected cash flow Recoverability of claim		0

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

## Algebris Core Italy Fund

	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	44,251,834	-	-	44,251,834
- Fixed income	2,184,509	100,177	-	22,84,686
- Equity warrants	282,143	-	-	282,143
- Forward foreign exchange contracts	-	26,850	-	26,850
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>46,718,486</b>	<b>127,027</b>	<b>-</b>	<b>46,845,513</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(5)	-	(5)
- Futures	(340)	-	-	(340)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(340)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>(345)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris Quant Arbitrage Fund*	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Fixed income	23,314,279	-	-	23,314,279
- Forward foreign exchange contracts	-	2	-	2
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>23,314,279</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>23,314,281</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(485)	-	(485)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>	<b>(485)</b>	<b>-</b>	<b>(485)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2019.

Algebris IG Financial Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	-	986,535	-	986,535
- Fixed income	6,006,512	-	-	6,006,512
- Forward foreign exchange contracts	-	20,361	-	20,361
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>6,006,512</b>	<b>1,006,896</b>	<b>-</b>	<b>7,013,408</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(16,065)	-	(16,065)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>	<b>(16,065)</b>	<b>-</b>	<b>(16,065)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

\*Formerly known as Algebris Tail Risk Fund.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

Algebris Financial Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	-	15,814,045	-	15,814,045
- Fixed income	3,898,006,370	87,331,545	-	3,985,337,915
- Fixed income pledged as collateral	4,924,688	-	-	4,924,688
- Forward foreign exchange contracts	-	21,335,981	-	21,335,981
- Futures	161,565	-	-	161,565
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>3,903,092,623</b>	<b>124,481,571</b>	<b>-</b>	<b>4,027,574,194</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(7,368,134)	-	(7,368,134)
- Futures	(1,895,520)	-	-	(1,895,520)
- Repurchase Agreements	-	(5,215,764)	-	(5,215,764)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(1,895,520)</b>	<b>(12,583,898)</b>	<b>-</b>	<b>(14,479,418)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were two Level 3 investments held during the financial year with nil Value.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

Algebris Financial Income Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	208,385,194	806,852	-	209,192,046
- Fixed income	227,419,819	13,815,328	-	241,235,147
- Contracts for difference	-	213,742	-	213,742
- Equity warrants	10,803	-	-	10,803
- Forward foreign exchange contracts	-	2,682,984	-	2,682,984
- Options	544,824	1,014,324	-	1,559,148
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>436,360,640</b>	<b>18,533,230</b>	<b>-</b>	<b>454,893,870</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contracts for difference	-	(33,908,294)	-	(33,908,294)
- Forward foreign exchange contracts	-	(2,040,782)	-	(2,040,782)
- Futures	(279,780)	-	-	(279,780)
- Options	-	(299,969)	-	(299,969)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(279,780)</b>	<b>(36,249,045)</b>	<b>-</b>	<b>(36,528,825)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There was one Level 3 investments held during the financial year with nil value.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

<b>Algebris Asset Allocation Fund</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	4,727,243	-	-	4,727,243
- Fixed income	6,010,109	-	-	6,010,109
- Contracts for difference	-	108,173	-	108,173
- Equity warrants	500	-	-	500
- Forward foreign exchange contracts	-	51,713	-	51,713
- Futures	58,386	-	-	58,386
- Options	5,922	16,712	-	22,634
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>10,802,160</b>	<b>176,598</b>	<b>-</b>	<b>10,978,758</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contracts for difference	-	(814,484)	-	(814,484)
- Forward foreign exchange contracts	-	(7,670)	-	(7,670)
- Futures	(12,742)	-	-	(12,742)
- Options	-	(7,012)	-	(7,012)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(12,742)</b>	<b>(829,166)</b>	<b>-</b>	<b>(841,908)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

<b>Algebris Financial Equity Fund</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	73,093,219	-	-	73,093,219
- Contracts for difference	-	3,802,611	-	3,802,611
- Forward foreign exchange contracts	-	704,508	-	704,508
- Futures	76,700	-	-	76,700
- Options	136,947	328,190	-	465,137
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>73,306,866</b>	<b>4,835,309</b>	<b>-</b>	<b>78,142,175</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Contracts for difference	-	(8,745,529)	-	(8,745,529)
- Forward foreign exchange contracts	-	(435,470)	-	(435,470)
- Options	(3,818)	(65,117)	-	(68,935)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(3,818)</b>	<b>(9,246,116)</b>	<b>-</b>	<b>(9,249,934)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There was one Level 3 investments held during the financial year with nil value.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

Algebris Macro Credit Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	2,087,032	-	-	2,087,032
- Fixed income	488,030,827	94,353,948	693,000	583,077,775
- Fixed income pledged as collateral	37,215,337	-	-	37,215,337
- Forward foreign exchange contracts	-	1,517,135	-	1,517,135
- Futures	1,205,536	-	-	1,205,536
- Options	2,069,027	4,536,710	-	6,605,737
- Swaps	-	28,647,714	-	28,647,714
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>530,607,759</b>	<b>129,055,507</b>	<b>693,000</b>	<b>660,356,266</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(256,894)	-	(256,894)
- Options	(297,588)	(4,091,811)	-	(4,389,399)
- Repurchase Agreements	-	(42,579,231)	-	(42,579,231)
- Swaps	-	(20,733,766)	-	(20,733,766)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>(297,588)</b>	<b>(67,661,702)</b>	<b>-</b>	<b>(67,959,290)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year.

The following table presents a Level 3 reconciliation as at 31 December 2018.

Algebris Macro Credit Fund	Fixed Income EUR
Balance at 1 January 2018	1,122,000
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	(429,000)
Balance at 31 December 2018	<b>693,000</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

The following table sets out information about significant unobservable inputs used at 31 December 2018 in measuring financial instruments categorised as Level 3 in the fair value hierarchy.

Description	Fair value at 31 December 2018	Valuation technique	Significant unobservable inputs	Range of estimates (weighted average) for unobservable input	Sensitivity to change in significant unobservable inputs
Fixed Income - Banco Popular Tier 2	693,000	Average of broker quotes discounted for risk of recoverability	Risk of recoverability	80% - 100%	The estimated fair value would increase if recoverability increased An increase in the expected cash flow and recoverability of the claim would result in an increased fair value.
Fixed Income - Banco Popular AT1	-	Expected cash flows discounted for risk of recoverability	Expected cash flow Recoverability of claim	-	0

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

## Algebris Core Italy Fund

	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Equity securities	19,013,949	-	-	19,013,949
- Fixed income	14,893,239	1,156,610	-	16,049,849
- Fixed income pledged as collateral	32,513	-	-	32,513
- Equity warrants	49,987	-	-	49,987
- Forward foreign exchange contracts	-	8,589	-	8,589
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>33,989,688</b>	<b>1,165,199</b>	<b>-</b>	<b>35,154,887</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(279)	-	(279)
- Repurchase Agreements	-	(271,624)	-	(271,624)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>	<b>(271,903)</b>	<b>-</b>	<b>(271,903)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 5. Fair value measurement (continued)

The following table presents the financial instruments carried on the Statement of Financial Position by caption and by level within the valuation hierarchy as at 31 December 2018.

Algebris Tail Risk Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
<b>Financial assets at fair value through profit or loss</b>				
- Fixed income	8,276,292	-	-	8,276,292
- Forward foreign exchange contracts	-	85,603	-	85,603
<b>Total financial assets at fair value through profit or loss</b>	<b>8,276,292</b>	<b>85,603</b>	<b>-</b>	<b>8,361,895</b>
<b>Financial liabilities at fair value through profit or loss</b>				
- Forward foreign exchange contracts	-	(2,299)	-	(2,299)
<b>Total financial liabilities at fair value through profit or loss</b>	<b>-</b>	<b>(2,299)</b>	<b>-</b>	<b>(2,299)</b>

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were no Level 3 investments held during the financial year.

*Investments*

Investments whose values are based on quoted market prices in active markets are classified within level 1. These include active listed equities and bonds with high trading volumes. The Directors do not adjust the quoted price for such instruments, even in situations where the Company holds a large position and a sale could reasonably impact the quoted price.

Investments that trade in markets that are not considered to be active, but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within level 2.

Investments classified within level 3 have significant unobservable inputs, as they trade infrequently or not at all. There are level 3 investments held at year end.

*Derivative instruments*

Derivative instruments can be exchange-traded or privately negotiated over-the-counter ("OTC"). Exchange-traded derivatives, such as futures contracts and exchange traded option contracts, are typically classified within level 1 or level 2 of the fair value hierarchy depending on whether or not they are deemed to be actively traded. OTC derivatives, such as forward foreign exchange contracts and equity swaps have inputs which can generally be corroborated by market data and are therefore classified within level 2.

The Company has not disclosed the fair values for financial instruments such as cash and cash equivalents, due to/from broker, due to/from members and short-term receivables and payables because their carrying amounts are a reasonable approximations of fair values.

*Repurchase agreements*

A repurchase agreement ("Repo") is when the Company enters into an agreement with a counterparty to lend them a specific investment in exchange for cash as collateral. The Company values repurchase agreements at fair value. Repurchase agreements are classified within level 2.



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

### Notes to the Financial Statements (continued) for the financial year ended 31 December 2019

#### 6. Fees and expenses

##### Investment management fees

For Algebris Financial Credit Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive an investment management fee (the "Management Fee") from the Sub-Fund equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and Class XXL Shares, 0.79% per annum of the Net Asset Value of the Class Z Shares, 1.20% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares, 1.50% per annum of the Net Asset Value of the Class W Shares and 1.00% per annum of the Net Asset Value of the Class C Shares.

For Algebris Financial Income Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.90% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares, 1.80% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares and 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares and Class XXL Shares.

For Algebris Allocation Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.80% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares, 1.60% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares and 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares.

For Algebris Financial Equity Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 1.25% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares, 2.00% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares and 1.00% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares.

For Algebris Macro Credit Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.75% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.90% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and 1.50% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares.

For Algebris Core Italy Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class EB and Class I Shares and 1.00% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares.

For Algebris Quant Arbitrage Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class EB Shares and 0.60% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares until 9 May 2019.

From 10 May 2019, for Algebris Quant Arbitrage Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class EB Shares and 0.75% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and 1.50% per annum of Net Asset Value of the Class R Shares.

For Algebris IG Financial Credit Fund, the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Sub-Fund equal to 0.40% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.60% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and 1.20% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares.

The Management Fee shall be (i) calculated and accrued daily; and (ii) is calculated by reference to the Net Asset Value of the relevant Shares before the deduction of that days' Management Fee and accrued Performance Fee. The Management Fee is normally payable in arrears within 14 days of the end of the relevant month end.

No Management Fee shall be payable in respect of Class M, Class Mm or Class Md Shares.

In addition, the Investment Manager shall be entitled to be reimbursed its reasonably vouched out-of-pocket expenses. Each Sub-Fund shall bear its pro-rata share of such out-of-pocket expenses. Investment management fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 51,020,347 (31 December 2018: EUR 57,275,933) of which EUR 4,746,277 (31 December 2018: EUR 4,322,988) was payable at financial year end.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements (continued)

for the financial year ended 31 December 2019

---

**6. Fees and expenses (continued)****Performance fees****Altegris Financial Credit Fund**

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Accumulating Classes is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class I Shares and Class R Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Distributing Classes is equal to 10% of the excess of the Adjusted NAV over the Adjusted High Water Mark.

“Adjusted NAV” means the Net Asset Value per Share of the Class I and Class R Distributing Class after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee at the end of a Performance Period adjusted by the aggregate amount of all distributions per Share declared in respect of the Distributing Class since the initial issue of Shares in the Class.

“High Water Mark” means the previous highest of (i) the highest Net Asset Value per Share of the Class I and Class R Accumulating Classes (before any accrual for the Performance Fee) at the end of any previous Performance Period (occurring on a quarter end) on which the Performance Fee was paid; and (ii) the Initial Offer Price of the relevant Class I and Class R Accumulating Shares.

“Performance Period” means a calendar quarter ending on 31 March, 30 June, 30 September and 31 December (each quarter end) in each year, save that the first Performance Period will commence upon the initial issue of Shares and will end on the following quarter end.

“Adjusted High Water Mark” means the previous highest of (i) the highest Adjusted NAV (before any accrual for the Performance Fee) at the end of any previous Performance Period (occurring on a quarter end) on which the Performance Fee was paid; and (ii) the Initial Offer Price of the Class I Accumulating Shares and Class R Accumulating Shares, respectively.

The Performance Fee (if any) will accrue daily. The amount accrued on each day will be determined by calculating the Performance Fee that would be payable if that day was the last day of the current Performance Period. The Performance Fee will be payable by the relevant Sub-Fund to the Investment Manager quarterly in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

The Performance Fee, if any, is calculated on Net Asset Value per Share (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of each Performance Period (with respect to the Class I and Class R Accumulating Share Classes) and the Adjusted NAV (with respect to the Class I and Class R Distributing Share Classes) including in each case, for the avoidance of doubt the net realised and unrealised gains and losses. As a result, a Performance Fee may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised. There is no repayment of any Performance Fee already paid if the Net Asset Value per Share subsequently falls back below the High Water Mark or Adjusted High Water Mark, as appropriate, even if an investor redeems its holding. Accrued Performance Fee will be crystallised upon any redemption.

The calculation of the performance fee shall be verified by the Depositary.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**6. Fees and expenses (continued)**

**Performance fees (continued)**

**Algebris Financial Credit Fund (continued)**

No performance fees shall be payable in respect of Class M, Class XXL, Class W and Class Z Shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 36,458,027 (31 December 2018: EUR 350,872) of which EUR 18,985,942 (31 December 2018: EUR Nil) was payable at financial year end.

**Algebris Financial Income Fund**

There are no performance fees in respect of Algebris Financial Income Fund.

**Algebris Allocation Fund**

The Performance Fee in respect of the Class B, Class I and Class R Shares is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class B Shares, Class I Shares and Class R Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

No performance fees shall be payable in respect of Class M shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 13 (31 December 2018: EUR 360) of which EUR 6 (31 December 2018: EUR Nil) was payable at financial year end.

**Algebris Financial Equity Fund**

The Performance Fee in respect of the Class B and Class Bm Shares is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share and Class I, Class Im, Class R and Class Rm Shares is equal to 15% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class B, Class Bm, Class I, Class Im, Class R and Class Rm Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

No performance fees shall be payable in respect of Class M, Class Mm Shares and Class Md Shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 274 (31 December 2018: EUR 53,849) of which EUR 274 (31 December 2018: Nil) was payable at financial year end.

The Performance Fee, if any, is calculated on Net Asset Value per Share (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of each Performance Period (with respect to the Class B, Class Bm, Class I, Class Im, Class R and Class Rm Shares) including in each case, for the avoidance of doubt the net realised and unrealised gains and losses. As a result, a Performance Fee may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised. There is no repayment of any Performance Fee already paid if the Net Asset Value per Share subsequently falls back below the High Water Mark or Adjusted High Water Mark, as appropriate, even if an investor redeems its holding. Accrued Performance Fee will be crystallised upon any redemption.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements (continued)

for the financial year ended 31 December 2019

---

## 6. Fees and expenses (continued)

## Performance fees (continued)

**Algebris Macro Credit Fund**

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Accumulating Classes is equal to 15% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class I Shares and Class R Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

The Performance Fee in respect of the Class B Accumulating Class Shares is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the Class B Accumulating Class Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Distributing Classes is equal to 15% of the excess of the Adjusted NAV over the Adjusted High Water Mark.

The Performance Fee in respect of the Class B Distributing Class is equal to 10% of the excess of the Adjusted NAV over the Adjusted High Water Mark.

The Performance Fee, if any, is calculated on Net Asset Value per Share (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of each Performance Period (with respect to the Class B, Class I and Class R Accumulating Shares Classes) and the Adjusted NAV (with respect to the Class B, Class I and Class R Distributing Share Classes) including in each case, for the avoidance of doubt the net realised and unrealised gains and losses. As a result, a Performance Fee may be paid on unrealised gains which may subsequently never be realised. There is no repayment of any Performance Fee already paid if the Net Asset Value per Share subsequently falls back below the High Water Mark or Adjusted High Water Mark, as appropriate, even if an investor redeems its holding.

The Performance Fee (if any) will accrue daily. The amount accrued on each day will be determined by calculating the Performance Fee that would be payable if that day was the last day of the current Performance Period. The Performance Fee will be payable by the relevant Sub-Fund to the Investment Manager quarterly in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

No performance fee shall be payable in respect of Class M and Md shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 2,457,131 (31 December 2018: EUR 146,048) of which EUR 1,160,038 (31 December 2018: EUR Nil) was payable at financial year end.

**Algebris Core Italy Fund**

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Accumulating Classes is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class I and Class R Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

### Notes to the Financial Statements (continued) for the financial year ended 31 December 2019

---

#### 6. Fees and expenses (continued)

##### Performance fees (continued)

##### Algebris Core Italy Fund (continued)

The Performance Fee in respect of the Class I and Class R Distributing Classes is equal to 10% of the excess of the Adjusted NAV over the Initial Offer Price of the relevant Distributing Class Adjusted High Water Mark.

The Performance Fee (if any) will accrue daily. The amount accrued on each day will be determined by calculating the Performance Fee that would be payable if that day was the last day of the current Performance Period. The Performance Fee will be payable by the relevant Sub-Fund to the Investment Manager quarterly in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

No performance fees shall be payable in respect of Class EB and Class M Shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 2,628 (31 December 2018: EUR Nil) of which EUR 2,464 (31 December 2018: EUR Nil) was payable at financial year end.

##### Algebris Quant Arbitrage Fund

Until 9 May 2019, the Performance Fee in respect of the Class I Accumulating Classes is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class I (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

From 10 May 2019, the Performance Fee in respect of the Class I and Class R Accumulating Classes is equal to 15% of the excess of the Net Asset Value per Share of the relevant Class I and Class R Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

Until 9 May 2019, the Performance Fee in respect of the Class EB Accumulating Class Shares is equal to 7.5% of the excess of the Net Asset Value per Share of the Class EB Accumulating Class Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

From 10 May 2019, the Performance Fee in respect of the Class EB Accumulating Class Shares is equal to 10% of the excess of the Net Asset Value per Share of the Class EB Accumulating Class Shares (after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee) at the end of a Performance Period over the High Water Mark.

The Performance Fee (if any) will accrue daily. The amount accrued on each day will be determined by calculating the Performance Fee that would be payable if that day was the last day of the current Performance Period. The Performance Fee will be payable by the Fund to the Investment Manager quarterly in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

No performance fees shall be payable in respect of Class M Shares.

Performance fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 3,979 (31 December 2018: EUR 1,832) of which EUR 3,120 (31 December 2018: EUR 956) was payable at financial year end.

##### Algebris IG Financial Credit Fund

There are no performance fees in respect of Algebris IG Financial Credit Fund.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements (continued)

for the financial year ended 31 December 2019

**6. Fees and expenses (continued)****Administration fees**

The Administrator shall be entitled to receive out of the assets of each Sub-Fund a fee, accrued and calculated daily and payable monthly in arrears, at a rate of up to 0.05% per annum of a Sub-Fund's Net Asset Value for the first EUR 250 million, 0.035% per annum of a Sub-Fund's Net Asset Value between EUR 250 million and EUR 500 million and 0.02% per annum of a Sub-Fund's Net Asset Value above EUR 500 million subject to a minimum monthly fee of up to EUR 300 per Share Class (which shall be reduced by 50% for the first six months after the launch of a Sub-Fund). The Administrator shall receive an annual reporting fee of EUR 3,000 per Sub-Fund.

In addition, the Company shall pay out of the assets of each Sub-Fund its portion of the Administrator's financial statement production fee of EUR 5,000 (per set) for the preparation of audited and unaudited financial statements for the Company. In addition, the Administrator shall be entitled to be reimbursed its reasonable vouched out-of-pocket expenses, transaction and account fees. Administration fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 2,641,173 (31 December 2018: EUR 2,881,750) of which EUR 177,803 (31 December 2018: EUR 156,530) was payable at financial year end.

**Depositary fees**

The Depositary shall be entitled to receive out of the assets of each Sub-Fund a fee, accrued and calculated daily and payable monthly in arrears, at a rate of 0.03% per annum of a Sub-Fund's Net Asset Value for the first EUR500 million and 0.025% per annum of a Sub-Fund's Net Asset Value above EUR500 million subject to a minimum annual fee of EUR 250,000 at Algebris UCITS Funds plc umbrella level.

The Depositary shall also be entitled to receive a flat fee of USD 7,000 per annum for UCITS V related depositary charges.

The Depositary shall also be entitled to receive transaction charges and all Sub-Custodian charges will be recovered by the Depositary from the Company as they are incurred by the relevant sub-Custodian. All such charges shall be charged at normal commercial rates. The Depositary is also entitled to reimbursement of its reasonable vouched out-of-pocket expenses. Depositary fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 1,539,406 (31 December 2018: EUR 1,751,009) of which EUR 145,624 (31 December 2018: EUR 129,906) was payable at financial year end.

**Directors' fees and expenses**

The Directors shall be entitled to be paid a fee from the assets of the Company by way of remuneration for their services at a rate to be determined from time to time by the Directors, provided that the aggregate amount of Directors' remuneration in any one financial year shall not exceed EUR 75,000 plus VAT or such other maximum amount as may be determined by the Directors, notified to Shareholders in advance, and disclosed in the Prospectus or the Company's annual report. Mr Lasagna shall not receive a Directors' fee. The Directors will be entitled to be reimbursed by the Company for all reasonable disbursements and out-of-pocket expenses incurred by them. The Directors' fees for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 71,025 (31 December 2018: EUR 63,631) of which EUR 40,620 (31 December 2018: EUR 2,813) was payable at financial year end.

**Auditors' fees**

Fees accrued for the statutory auditors, KPMG, in respect of the financial year ending 31 December 2019, relate entirely to the audit of the financial statements and tax advisory services provided by KPMG to the Company. The Auditors' fees accrued for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 139,237 (31 December 2018: EUR 118,820) of which EUR 132,414 (31 December 2018: EUR 107,306) was payable at financial year end. Tax advisory fees accrued for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 128,719 (31 December 2018: EUR 36,406) of which EUR 128,719 (31 December 2018: EUR 36,406) was payable at financial year end.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

6. Fees and expenses (continued)

Company secretarial fees

The Company has appointed Tudor Trust Limited as Company Secretary. Company secretarial fees included in other expenses for the financial year ended 31 December 2019 amounted to EUR 19,561 (31 December 2018: EUR 24,498) of which EUR 19,236 (31 December 2018: EUR 9,698) was payable included in Accrued expenses and other payables at financial year end.

Transaction costs

The below table provides a breakdown of the total custody transaction costs for the financial year ended 31 December 2019 and 2018.

	2019	2018
	EUR	EUR
Algebris Financial Credit Fund	42,356	572,588
Algebris Financial Income Fund	387,390	641,123
Algebris Allocation Fund	6,130	14,960
Algebris Financial Equity Fund	375,055	698,851
Algebris Macro Credit Fund	349,816	2,460,264
Algebris Core Italy Fund	146,169	140,966
Algebris Quant Arbitrage Fund	4	6,703
<b>Total</b>	<b>1,306,920</b>	<b>4,535,455</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 7. Other receivables

	Algebris Financial Credit Fund 2019	Algebris Financial Income Fund 2019	Algebris Allocation Fund 2019	Algebris Financial Equity Fund 2019	Algebris Financial Macro Credit Fund 2019	Algebris Core Italy Fund 2019	Algebris Arbitrage Fund 2019	Algebris IG Financial Credit Fund 2019
Total	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR
Interest receivable	48,554,857	2,478,456	-	-	5,186,837	35,710	63,156	59,323
Rebate receivable	157,237	-	106,038	-	-	-	37,235	13,964
Prepaid Professional Fees	21,737	754	337	337	2,213	337	337	-
Prepaid publication fees	18,351	1,476	-	195	1,792	-	3	-
Prepaid tax advisory fees	2,731	-	-	-	-	-	2,731	-
Other prepaid fees	5,798	74	73	4,379	101	74	1,023	-
	48,760,711	40,763,756	106,448	4911	5,190,943	36,121	104,485	73,287

	Algebris Financial Credit Fund 2018	Algebris Financial Income Fund 2018	Algebris Financial Equity Fund 2018	Algebris Allocation Fund 2018	Algebris Financial Macro Credit Fund 2018	Algebris Core Italy Fund 2018	Algebris Arbitrage Fund 2018	Algebris IG Financial Credit Fund 2018
Total	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR
Interest receivable	63,167,450	49,395,357	3,273,523	38,885	10,120,132	321,242	18,311	-
Rebate receivable	42,107	-	42,107	-	-	-	-	-
Prepaid professional fees	20,802	17,454	359	380	1,874	-	-	356
Prepaid publication fees	30,906	11,523	3,110	3,109	6,354	1,776	1,776	1,776
Prepaid tax advisory fees	3,531	-	-	-	-	-	-	3,531
Other prepaid fees	848	-	-	-	-	-	-	848
	63,265,644	49,424,334	3,276,992	84,481	10,128,360	323,018	24,822	24,822



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 8. Other payables

	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Financial Allocation Fund	Algebris Financial Equity Fund	Algebris Macro Credit Fund	Algebris Core Italy Fund	Algebris Quant Arbitrage Fund	Algebris IG Financial Credit Fund
Total	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Professional fees payable	33,394	3,674	3,555	5,361	6,811	3,557	3,537	3,343
Interest Payable	605,159	-	-	-	605,134	-	25	-
Legal fees payable	651,767	405,571	13,252	26,347	117,761	4,616	2,016	1,562
Tax and Administration fees payable	68,655	3,825	13,379	2,573	2,481	-	-	-
Corporate Secretarial fees payable	19,236	2,500	2,500	4,000	2,499	2,502	2,735	-
Dividends payable	850	-	-	-	-	-	850	-
Set-up expenses payable	728	-	-	-	-	-	-	728
Miscellaneous expenses payable	125,095	11,370	16,443	2,391	76,990	6,258	3,837	907
	<b>1,504,884</b>	<b>426,940</b>	<b>149,537</b>	<b>40,672</b>	<b>811,676</b>	<b>16,933</b>	<b>13,000</b>	<b>6,540</b>

	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Financial Allocation Fund	Algebris Allocation Fund	Algebris Financial Equity Fund	Algebris Macro Credit Fund	Algebris Core Italy Fund	Algebris Quant Arbitrage Fund
Total	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Professional fees payable	38,249	6,030	5,362	5,634	7,049	5,621	4,993	3,560
Interest Payable	165,676	-	-	-	-	163,711	-	1,965
Legal fees payable	266,239	129,819	63,396	6,102	19,969	31,678	5,275	10,000
Tax and Administration fees payable	59,017	7,417	42,118	6,539	1,353	1,590	-	-
Corporate Secretarial fees payable	9,698	739	787	1,192	2,931	1,192	1,190	1,667
Dividends payable	49,167	-	-	1,601	47,566	-	-	-
Set-up expenses payable	69,291	-	-	-	-	69,291	-	-
Miscellaneous expenses payable	100,594	41,765	18,414	6,587	13,562	3,659	8,257	8,350
	<b>757,931</b>	<b>185,770</b>	<b>130,077</b>	<b>27,655</b>	<b>92,430</b>	<b>276,742</b>	<b>19,715</b>	<b>25,542</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 9. Other expenses

	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Financial Allocation Fund	Algebris Financial Equity Fund	Algebris Financial Macro Credit Fund	Algebris Core Italy Fund	Algebris Quant Arbitrage Fund	Algebris IG Financial Credit Fund*
Total 2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR	2019 EUR
Professional fees	872,285	500,845	34,032	62,438	119,469	37,619	31,239	3,381
Brokerage fees	732,140	492,370	3,571	25,401	91,547	34,356	20,690	605
Legal fees	1,282,228	838,185	40,206	20,862	246,208	42,949	28,524	1,562
Tax and Administrative fees	219,448	127,295	8,593	5,089	56,521	-	800	-
Corporate Secretarial fees	19,561	3,193	2,740	2,500	2,739	2,744	2,500	-
Insurance fees expense	9,648	8,896	-	134	567	-	51	-
Agent fees	641,392	332,542	4,892	7,864	259,738	4,466	5,264	146
Miscellaneous expenses	846,854	424,305	31,157	29,815	248,176	24,833	18,952	1,252
	<b>4,623,556</b>	<b>2,727,631</b>	<b>125,191</b>	<b>154,103</b>	<b>1,024,965</b>	<b>146,967</b>	<b>108,020</b>	<b>6,946</b>

	Algebris Financial Credit Fund	Algebris Financial Income Fund	Algebris Financial Allocation Fund	Algebris Financial Equity Fund	Algebris Financial Macro Credit Fund	Algebris Core Italy Fund	Algebris Quant Arbitrage Fund**
Total 2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR	2018 EUR
Professional fees	370,507	159,015	30,662	32,587	48,898	32,761	14,081
Brokerage fees	829,812	574,140	79,891	9,665	99,221	34,816	1,274
Legal fees	1,597,761	1,102,775	71,593	5,299	376,524	12,452	10,000
Tax and Administrative fees	245,074	167,681	21,440	5,997	37,499	328	469
Corporate Secretarial fees	24,498	3,674	3,711	4,884	4,116	3,505	1,667
Insurance fees expense	13,343	8,442	1,798	51	2,671	255	-
Agent fees	521,096	309,291	5,848	3,412	193,992	3,322	327
Miscellaneous expenses	820,475	416,790	55,336	34,952	218,232	28,929	23,295
	<b>4,422,566</b>	<b>2,741,808</b>	<b>270,279</b>	<b>96,847</b>	<b>164,998</b>	<b>116,368</b>	<b>51,113</b>

\*For the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019.

\*\*For the period from 01 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements (continued)

for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares

The maximum authorized share capital is five hundred billion shares of no par value. The Company has issued Subscriber Shares to the value of EUR 300,000. The Subscriber Shares do not participate in the assets of the Sub-Funds. The Company reserves the right to redeem some or all of the Subscriber Shares provided that the Company at all times has a minimum issued share capital to the value of EUR 300,000.

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2019 is as follows:

## Algebris Financial Credit Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class I Shares	172,568	38,291	(144,883)	-	65,976
CHF Class Id Shares	-	500	-	-	500
CHF Class R Shares	41,355	39,848	(18,282)	-	62,921
CHF Class Rd Shares	17,975	23,095	(265)	-	40,805
CHF Class Z Shares	262,087	85,077	(26,888)	-	320,276
EUR Class Cd Shares	-	2,500	-	-	2,500
EUR Class I Shares	9,641,538	4,945,186	(6,254,130)	10,565	8,343,159
EUR Class Id Shares	4,507,411	2,978,699	(441,319)	1,978	7,046,769
EUR Class M Shares	45,778	22,871	(17,961)	-	50,688
EUR Class Md Shares	2,188	5,262	(1,418)	-	6,032
EUR Class R Shares	4,014,442	1,613,721	(1,369,336)	7,926	4,266,753
EUR Class Rd Shares	5,408,292	2,463,405	(1,298,856)	(20,646)	6,552,195
EUR Class W Shares	239,469	23,119	(99,258)	363	163,693
EUR Class Wd Shares	445,686	79,956	(113,761)	-	411,881
EUR Class XXLD Shares	715,357	-	-	-	715,357
EUR Class Z Shares	1,295,712	316,362	(504,654)	(1,138)	1,106,282
EUR Class Zd Shares	-	50,100	(100)	-	50,000
GBP Class I Shares	49,399	41,414	(24,330)	-	66,483
GBP Class Id Shares	2,966,314	814,658	(1,017,389)	-	2,763,583
GBP Class M Shares	1,090	167	(358)	(22)	877
GBP Class Md Shares	14,000	150	-	28	14,178
GBP Class R Shares	35,739	36,552	(18,755)	(221)	53,315
GBP Class Rd Shares	112,988	84,317	(41,554)	(297)	155,454
GBP Class W Shares	3,004	-	-	-	3,004
GBP Class Wd Shares	24,631	4,010	(1,012)	-	27,629
GBP Class Z Shares	97,192	19,711	(13,898)	(11,343)	91,662
GBP Class Zd Shares	114,542	68,602	(31,305)	12,796	164,635
HKD Class I Shares	-	90	-	-	90
HKD Class R Shares	-	90	-	-	90
JPY Class I Shares	5,700	-	-	-	5,700
SGD Class I Shares	1,016	2,460	-	-	3,476
SGD Class Id Shares	-	3,409	-	(2,409)	1,000
SGD Class R Shares	25,824	9,355	(10,581)	-	24,598
SGD Class Rd Shares	60,714	17,654	(29,809)	-	48,559
SGD Class Wd Shares	4,449	30,110	-	-	34,559
USD Class A Shares	-	10	-	-	10
USD Class C Shares	-	1,500	-	-	1,500
USD Class I Shares	854,488	325,187	(573,647)	(10,121)	595,907
USD Class I2D Shares	-	10	-	-	10
USD Class Id Shares	800,076	474,740	(374,730)	8,006	908,092
USD Class M Shares	417	1,300	(221)	-	1,496
USD Class Md Shares	29,016	4,595	(28,197)	-	5,414

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

## Altegris Financial Credit Fund (continued)

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
USD Class R Shares	1,423,734	418,935	(433,109)	(1,586)	1,407,974
USD Class Rd Shares	2,117,712	1,179,410	(708,183)	4,230	2,593,169
USD Class W Shares	410,980	10,010	(100,612)	(386)	319,992
USD Class Wd Shares	311,991	147,000	(40,107)	(2,864)	416,020
USD Class XXL Shares	164,148	-	-	-	164,148
USD Class Z Shares	761,010	225,850	(281,519)	(9,773)	695,568
USD Class Zd Shares	44,852	41,001	(9,826)	9,743	85,770

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2019 is as follows:

## Altegris Financial Income Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	2,254	-	(1,280)	-	974
CHF Class I Shares	2,500	-	(2,500)	-	-
CHF Class Id Shares	2,981	-	(2,981)	-	-
CHF Class R Shares	6,539	-	(375)	-	6,164
CHF Class Rd Shares	15,700	-	(11,701)	-	3,999
EUR Class B Shares	6,048	-	(4,798)	-	1,250
EUR Class Bd Shares	68,967	-	(17,969)	-	50,998
EUR Class I Shares	1,013,784	1,191,172	(906,113)	30,999	1,329,842
EUR Class Id Shares	387,194	1,539	(130,978)	(41,511)	216,244
EUR Class M Shares	7,872	18,326	(8,075)	-	18,123
EUR Class Md Shares	1,577	-	-	-	1,577
EUR Class R Shares	509,714	46,998	(201,210)	2,406	357,908
EUR Class Rd Shares	607,725	47,966	(297,658)	(2,457)	355,576
GBP Class Bd Shares	500	-	-	-	500
GBP Class I Shares	4,622	2,231	(147)	-	6,706
GBP Class Id Shares	112,785	19,277	(45,364)	-	86,698
GBP Class M Shares	387	190	-	-	577
GBP Class R Shares	10,842	1,039	(924)	-	10,957
GBP Class Rd Shares	14,672	-	(5,071)	-	9,601
HKD Class I Shares	-	90	-	-	90
HKD Class R Shares	-	90	-	-	90
JPY Class I Shares	5,700	-	-	-	5,700
SGD Class I Shares	2,500	-	-	-	2,500
SGD Class Id Shares	73,795	-	(41,934)	-	31,861
SGD Class R Shares	25,538	-	(12,475)	-	13,063
SGD Class Rd Shares	156,206	-	(64,206)	-	92,000
USD Class Bd Shares	55,487	-	(55,487)	-	-
USD Class I Shares	264,325	139,781	(245,279)	15,300	174,127
USD Class Id Shares	491,072	8,124	(241,745)	(16,551)	240,900
USD Class M Shares	817	-	-	-	817
USD Class Md Shares	183,650	2,479	(1,063)	-	185,066
USD Class R Shares	403,602	2,532	(162,977)	-	243,157
USD Class Rd Shares	639,075	42,097	(285,786)	-	395,386

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2019 is as follows:

## Algebris Allocation Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class R Shares	1,292	-	(1,028)	-	264
EUR Class B Shares	-	10	-	-	10
EUR Class I Shares	120,116	9,002	(53,704)	(87)	75,327
EUR Class M Shares	-	2,946	-	-	2,946
EUR Class R Shares	8,925	10,131	(3,543)	-	15,513
GBP Class B Shares	400	-	(400)	-	-
USD Class R Shares	800	-	(800)	-	-
JPY Class B Shares	-	1,250	-	-	1,250

## Algebris Financial Equity Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	26,000	-	(3,470)	-	22,530
CHF Class R Shares	1,755	421	(923)	-	1,253
EUR Class B Shares	170,292	11,069	(76,541)	-	104,820
EUR Class Bm Shares	505	-	(118)	-	387
EUR Class I Shares	210,516	56,121	(114,521)	-	152,116
EUR Class M Shares	16,533	13,710	(1,079)	-	29,164
EUR Class R Shares	27,636	3,666	(6,927)	-	24,375
EUR Class Rm Shares	50	-	(50)	-	-
GBP Class B Shares	39,328	27,368	(56,407)	-	10,289
GBP Class I Shares	68	370	(290)	-	148
GBP Class M Shares	4,105	1,346	(604)	(7)	4,840
GBP Class Md Shares	31,618	72	(549)	10	31,151
GBP Class Mm Shares	8	-	-	-	8
JPY Class B Shares	5,700	-	-	-	5,700
USD Class B Shares	150,523	56,445	(66,871)	-	140,097
USD Class Bm Shares	125	-	-	-	125
USD Class M Shares	21,534	-	-	-	21,534
USD Class Md Shares	202,489	-	(119,400)	-	83,089
USD Class Mm Shares	18	-	-	-	18

## Algebris Macro Credit Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	2,978	-	-	-	2,978
CHF Class Bd Shares	1,100	-	(1,100)	-	-
CHF Class I Shares	970	-	(970)	-	-
CHF Class R Shares	303	-	(303)	-	-
EUR Class B Shares	63,098	-	(54,023)	-	9,075

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class Bd Shares	420,382	-	(320,382)	-	100,000
EUR Class I Shares	466,222	35,105	(283,675)	-	217,652
EUR Class Id Shares	192,271	-	-	-	192,271
EUR Class M Shares	50,093	14,200	(24,059)	-	40,234
EUR Class Md Shares	800	-	-	-	800
EUR Class R Shares	2,014,646	218,834	(881,565)	34,354	1,386,269
EUR Class Rd Shares	4,485,465	173,013	(1,693,858)	(37,355)	2,927,265
GBP Class B Shares	19,150	-	(19,000)	-	150
GBP Class I Shares	613	2,248	(1,299)	-	1,562
GBP Class Id Shares	3,007	1,352	(87)	-	4,272
GBP Class M Shares	111	46	-	(9)	148
GBP Class Md Shares	435	-	-	10	445
GBP Class R Shares	1,446	30	(583)	-	893
JPY Class I Shares	5,700	-	-	-	5,700
USD Class B Shares	3,500	-	(3,000)	-	500
USD Class I Shares	2,490	49,463	(26,407)	-	25,546
USD Class M Shares	34,975	-	(1,651)	-	33,324
USD Class Md Shares	10,734	-	-	-	10,734
USD Class R Shares	7,660	6,260	(2,709)	-	11,211

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2019 is as follows:

## Algebris Core Italy Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class EB Shares	201,192	69,681	(41,847)	-	229,026
EUR Class I Shares	-	10	-	-	10
EUR Class M Shares	198,900	10,550	(3,200)	-	206,250
EUR Class R Shares	4,240	-	(987)	-	3,253
JPY Class I Shares	-	1,250	-	-	1,250
USD Class I Shares	-	11	-	-	11

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class EB EUR	3,599	233,423	(6,172)	-	230,850
EUR Class I Shares	-	6,766	(346)	-	6,420
EUR Class M EUR	99,950	20,400	(6,500)	-	113,850
EUR Class R Shares	-	10	-	-	10
GBP Class EB GBP	16,394	10	(16,394)	-	10

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund (continued)

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
GBP Class M Shares	199	45	(199)	-	45
JPY Class I Shares	-	1,250	-	-	1,250
USD Class Eb Shares	1000	-	-	-	1,000
USD Class I Shares	-	11	-	-	11

The movement in the number of redeemable participating shares for the period from 05 November 2019 (date of launch) to 31 December 2019 is as follows

## Algebris IG Financial Credit Fund

	As on 05 November 2019 (date of launch)	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	-	11	-	-	11
CHF Class I Shares	-	11	-	-	11
CHF Class R Shares	-	11	-	-	11
EUR Class B Shares	-	68,010	-	-	68,010
EUR Class BD Shares	-	200,000	-	-	200,000
EUR Class I Shares	-	10	-	-	10
EUR Class M Shares	-	47,494	-	-	47,494
EUR Class R Shares	-	2,010	-	-	2,010
GBP Class B Shares	-	9	-	-	9
GBP Class I Shares	-	9	-	-	9
GBP Class R Shares	-	9	-	-	9
HKD Class B Shares	-	87	-	-	87
HKD Class I Shares	-	87	-	-	87
HKD Class R Shares	-	87	-	-	87
JPY Class B Shares	-	1,180	-	-	1,180
JPY Class I Shares	-	1,180	-	-	1,180
JPY Class M Shares	-	3,930,000	-	-	3,930,000
JPY Class R Shares	-	1,180	-	-	1,180
SGD Class B Shares	-	15	-	-	15
SGD Class I Shares	-	15	-	-	15
SGD Class R Shares	-	15	-	-	15
USD Class B Shares	-	11	-	-	11
USD Class I Shares	-	11	-	-	11
USD Class M Shares	-	39,500	-	-	39,500
USD Class R Shares	-	11	-	-	11

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2018 is as follows:

## Altegris Financial Credit Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class I Shares	315,620	61,242	(204,294)	-	172,568
CHF Class Id Shares	-	430	(430)	-	-
CHF Class R Shares	34,224	17,498	(10,367)	-	41,355
CHF Class Rd Shares	6,280	11,695	-	-	17,975
CHF Class W Shares	1,000	-	(1,000)	-	-
CHF Class Z Shares	309,046	38,356	(85,315)	-	262,087
EUR Class I Shares	9,913,042	7,606,077	(7,778,918)	(98,663)	9,641,538
EUR Class Id Shares	3,703,705	906,441	(269,684)	166,949	4,507,411
EUR Class M Shares	5,627	41,317	(1,166)	-	45,778
EUR Class Md Shares	1,941	770	(523)	-	2,188
EUR Class R Shares	3,882,774	1,897,130	(1,765,502)	40	4,014,442
EUR Class Rd Shares	5,609,390	1,833,038	(2,034,230)	94	5,408,292
EUR Class W Shares	138,289	170,267	(28,054)	(41,033)	239,469
EUR Class Wd Shares	32,462	438,526	(25,302)	-	445,686
EUR Class XXLD Shares	715,357	-	-	-	715,357
EUR Class Z Shares	1,273,321	304,190	(281,799)	-	1,295,712
GBP Class I Shares	31,087	26,349	(8,037)	-	49,399
GBP Class Id Shares	3,329,344	843,185	(1,206,381)	166	2,966,314
GBP Class M Shares	893	197	-	-	1,090
GBP Class Md Shares	-	14,000	-	-	14,000
GBP Class R Shares	17,460	35,572	(16,880)	(413)	35,739
GBP Class Rd Shares	41,987	86,286	(9,318)	(5,967)	112,988
GBP Class W Shares	3,004	-	-	-	3,004
GBP Class Wd Shares	16,545	8,910	(824)	-	24,631
GBP Class Z Shares	95,533	17,025	(13,572)	(1,794)	97,192
GBP Class Zd Shares	98,790	48,809	(34,994)	1,937	114,542
JPY Class I Shares	-	5,700	-	-	5,700
SGD Class I Shares	-	1,016	-	-	1,016
SGD Class R Shares	9,129	21,670	(4,975)	-	25,824
SGD Class Rd Shares	49,260	43,832	(32,378)	-	60,714
SGD Class Wd Shares	-	4,449	-	-	4,449
USD Class I Shares	715,616	522,574	(383,702)	-	854,488
USD Class Id Shares	883,691	372,350	(467,149)	11,184	800,076
USD Class M Shares	1,750	-	(1,333)	-	417
USD Class Md Shares	83,823	228	(55,035)	-	29,016
USD Class R Shares	1,226,933	626,922	(415,160)	(14,961)	1,423,734
USD Class Rd Shares	1,370,977	1,176,080	(426,042)	(3,303)	2,117,712
USD Class W Shares	366,148	65,616	(20,784)	-	410,980
USD Class Wd Shares	390,705	48,610	(127,324)	-	311,991
USD Class XXL Shares	1,918,365	-	(1,754,217)	-	164,148
USD Class Z Shares	743,155	226,807	(207,271)	(1,681)	761,010
USD Class Zd Shares	10,968	35,488	(5,865)	4,261	44,852



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2018 is as follows:

## Algebris Financial Income Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	2,874	1,280	(400)	(1,500)	2,254
CHF Class I Shares	-	2,500	-	-	2,500
CHF Class Id Shares	-	-	-	2,981	2,981
CHF Class R Shares	2,750	5,058	(1,269)	-	6,539
CHF Class Rd Shares	-	21,808	(3,038)	(3,070)	15,700
EUR Class B Shares	45,389	7,590	(48,181)	1,250	6,048
EUR Class Bd Shares	99,115	50,000	(80,148)	-	68,967
EUR Class I Shares	616,173	1,193,450	(795,837)	(2)	1,013,784
EUR Class Id Shares	159,320	546,119	(328,516)	10,271	387,194
EUR Class M Shares	7,121	1,461	(1,380)	670	7,872
EUR Class Md Shares	2,601	1,577	(2,601)	-	1,577
EUR Class R Shares	188,243	472,341	(143,887)	(6,983)	509,714
EUR Class Rd Shares	20,020	673,339	(88,424)	2,790	607,725
GBP Class Bd Shares	500	-	-	-	500
GBP Class I Shares	-	4,622	-	-	4,622
GBP Class Id Shares	145,317	22,142	(59,905)	5,231	112,785
GBP Class M Shares	183	204	-	-	387
GBP Class R Shares	404	10,438	-	-	10,842
GBP Class Rd Shares	-	14,672	-	-	14,672
JPY Class I Shares	-	5,700	-	-	5,700
SGD Class I Shares	-	2,500	-	-	2,500
SGD Class Id Shares	10,442	89,189	(31,647)	5,811	73,795
SGD Class R Shares	-	25,538	-	-	25,538
SGD Class Rd Shares	-	185,747	(26,118)	(3,423)	156,206
USD Class Bd Shares	55,487	-	-	-	55,487
USD Class I Shares	32,269	307,787	(75,239)	(492)	264,325
USD Class Id Shares	108,800	622,569	(246,870)	6,573	491,072
USD Class M Shares	5,684	-	(1,426)	(3,441)	817
USD Class Md Shares	183,625	1,064	(1,039)	-	183,650
USD Class R Shares	36,721	449,594	(80,538)	(2,175)	403,602
USD Class Rd Shares	-	933,426	(284,973)	(9,378)	639,075

## Algebris Allocation Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class R Shares	264	1,241	(213)	-	1,292
EUR Class I Shares	83,776	56,734	(20,394)	-	120,116
EUR Class R Shares	2,402	8,037	(1,514)	-	8,925
GBP Class B Shares	400	-	-	-	400
USD Class R Shares	800	-	-	-	800

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 10. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2018 is as follows:

## Algebris Financial Equity Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	9,641	20,266	(3,907)	-	26,000
CHF Class R Shares	407	2,057	(709)	-	1,755
EUR Class B Shares	118,725	114,997	(63,430)	-	170,292
EUR Class Bm Shares	525	-	(20)	-	505
EUR Class I Shares	115,762	118,224	(32,526)	9,056	210,516
EUR Class Im Shares	229	-	(229)	-	-
EUR Class M Shares	6,135	10,798	(400)	-	16,533
EUR Class R Shares	10,112	24,083	(6,559)	-	27,636
EUR Class Rm Shares	151	-	(101)	-	50
GBP Class B Shares	2,010	43,772	(6,454)	-	39,328
GBP Class I Shares	-	68	-	-	68
GBP Class M Shares	1,103	3,009	(7)	-	4,105
GBP Class Md Shares	-	31,618	-	-	31,618
GBP Class Mm Shares	8	-	-	-	8
JPY Class B Shares	-	5,700	-	-	5,700
USD Class B Shares	106,924	65,711	(22,112)	-	150,523
USD Class Bm Shares	125	-	-	-	125
USD Class I Shares	-	2,500	(2,500)	-	-
USD Class M Shares	17,761	-	-	3,773	21,534
USD Class Md Shares	202,489	-	-	-	202,489
USD Class Mm Shares	89	-	(71)	-	18

## Algebris Macro Credit Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
CHF Class B Shares	2,978	-	-	-	2,978
CHF Class Bd Shares	1,100	-	-	-	1,100
CHF Class I Shares	2,750	1,000	(2,780)	-	970
CHF Class R Shares	2,000	-	(2,206)	509	303
EUR Class B Shares	236,412	-	(173,314)	-	63,098
EUR Class Bd Shares	543,928	191,132	(314,678)	-	420,382
EUR Class I Shares	543,382	743,579	(820,737)	(2)	466,222
EUR Class Id Shares	199,561	8,687	(15,977)	-	192,271
EUR Class M Shares	86,251	296	(24,250)	(12,204)	50,093
EUR Class Md Shares	-	800	-	-	800
EUR Class R Shares	1,689,468	1,021,831	(699,817)	3,164	2,014,646
EUR Class Rd Shares	4,128,213	1,727,791	(1,364,867)	(5,672)	4,485,465
GBP Class B Shares	21,710	-	(2,560)	-	19,150
GBP Class I Shares	-	618	(5)	-	613
GBP Class Id Shares	-	3,007	-	-	3,007
GBP Class M Shares	-	541	(430)	-	111

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**10. Share capital and redeemable participating shares (continued)**

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2018 is as follows:

**Algebris Macro Credit Fund (continued)**

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
GBP Class Md Shares	609	435	(409)	(200)	435
GBP Class R Shares	84	1,363	(1)	-	1,446
JPY Class I Shares	-	5,700	-	-	5,700
USD Class B Shares	8,533	-	(5,033)	-	3,500
USD Class I Shares	-	109,157	(106,667)	-	2,490
USD Class M Shares	780	-	(780)	34,975	34,975
USD Class Md Shares	24,067	9,579	-	(22,912)	10,734
USD Class R Shares	5,033	2,547	(1,954)	2,034	7,660

**Algebris Core Italy Fund**

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class EB Shares	72,091	146,851	(17,750)	-	201,192
EUR Class M Shares	198,900	-	-	-	198,900
EUR Class R Shares	1,023	3,217	-	-	4,240

The movement in the number of redeemable participating shares for the period from 1 June 2018 (date of launch) to 31 December 2018 is as follows

**Algebris Quant Arbitrage Fund**

	As on 01 June 2018 (date of launch)	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class EB EUR	-	3,599	-	-	3,599
EUR Class M EUR	-	199,900	(99,950)	-	99,950
GBP Class EB GBP	-	41,910	(25,516)	-	16,394
GBP Class M GBP	-	7,586	(7,586)	199	199
USD Class EB USD	-	51,000	(50,000)	-	1,000

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**11. Distributions**

The Directors are permitted to declare distributions in respect of any Class of Shares. Distributions may not be payable for all Classes of Shares. A distribution may include accrued revenue which may subsequently never be received. The amount of the net income to be distributed is determined at the discretion of the Directors in accordance with Articles and the Directors will also determine what proportion of a Sub-Fund's expenses may be netted against the income to arrive at the net income figure. For the Distributing Classes, the current distribution policy is to distribute net income (consisting of revenue, including any accrued interest and dividends less expenses).

**Algebris Financial Credit Fund**

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
CHF Class Rd	9-Jan-2019	CHF 1.5066	9-Jan-2018	CHF 1.2485
EUR Class Id	9-Jan-2019	EUR 1.7558	9-Jan-2018	EUR 1.3807
EUR Class Md	9-Jan-2019	EUR 1.9621	9-Jan-2018	EUR 1.3466
EUR Class Rd	9-Jan-2019	EUR 1.6202	9-Jan-2018	EUR 1.3912
EUR Class Wd	9-Jan-2019	EUR 1.6521	9-Jan-2018	EUR 1.8139
EUR Class XXLd	9-Jan-2019	EUR 1.5809	9-Jan-2018	EUR 1.3469
GBP Class Id	9-Jan-2019	GBP 1.8857	9-Jan-2018	GBP 1.4487
GBP Class Md	9-Jan-2019	GBP 1.0042	-	-
GBP Class Rd	9-Jan-2019	GBP 1.4503	9-Jan-2018	GBP 0.9646
GBP Class Wd	9-Jan-2019	GBP 1.3765	9-Jan-2018	GBP 1.0543
GBP Class Zd	9-Jan-2019	GBP 1.6158	9-Jan-2018	GBP 1.3236
SGD Class Rd	9-Jan-2019	SGD 1.5764	9-Jan-2018	SGD 1.2752
SGD Class Wd	9-Jan-2019	SGD 1.4867	-	-
USD Class Id	9-Jan-2019	USD 1.8417	9-Jan-2018	USD 1.3541
USD Class Md	9-Jan-2019	USD 2.8599	9-Jan-2018	USD 1.3902
USD Class Rd	9-Jan-2019	USD 1.6005	9-Jan-2018	USD 1.2822
USD Class Wd	9-Jan-2019	USD 1.6621	9-Jan-2018	USD 1.3198
USD Class Zd	9-Jan-2019	USD 1.3230	9-Jan-2018	USD 1.1110
CHF Class Rd	8-Apr-2019	CHF 1.4058	10-Apr-2018	CHF 1.2817
EUR Class Id	8-Apr-2019	EUR 1.6374	10-Apr-2018	EUR 1.4150
EUR Class Md	8-Apr-2019	EUR 1.4806	10-Apr-2018	EUR 1.3267
EUR Class Rd	8-Apr-2019	EUR 1.4115	10-Apr-2018	EUR 1.2874
EUR Class Wd	8-Apr-2019	EUR 1.4855	10-Apr-2018	EUR 0.6462
EUR Class XXLd	8-Apr-2019	EUR 1.4682	10-Apr-2018	EUR 1.3249
GBP Class Id	8-Apr-2019	GBP 1.6987	10-Apr-2018	GBP 1.4051
GBP Class Md	8-Apr-2019	GBP 1.4909	-	-
GBP Class Rd	8-Apr-2019	GBP 1.3754	10-Apr-2018	GBP 1.1067
GBP Class Wd	8-Apr-2019	GBP 1.3889	10-Apr-2018	GBP 1.1600
GBP Class Zd	8-Apr-2019	GBP 1.4932	10-Apr-2018	GBP 1.3125
SGD Class Rd	8-Apr-2019	SGD 1.5316	10-Apr-2018	SGD 1.1104
SGD Class Wd	8-Apr-2019	SGD 1.3859	10-Apr-2018	SGD 0.2831
USD Class Id	8-Apr-2019	USD 1.7102	10-Apr-2018	USD 1.2270
USD Class Md	8-Apr-2019	USD 1.5774	10-Apr-2018	USD 1.3624
USD Class Rd	8-Apr-2019	USD 1.5134	10-Apr-2018	USD 1.1365
USD Class Wd	8-Apr-2019	USD 1.5166	10-Apr-2018	USD 1.5459
USD Class Zd	8-Apr-2019	USD 1.2486	10-Apr-2018	USD 1.2036

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 11. Distributions (continued)

## Altegris Financial Credit Fund (continued)

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
CHD Class Id	-	-	9-Jul-2018	CHF 0.7504
CHF Class Rd	8-Jul-2019	CHF 0.9906	9-Jul-2018	CHF 1.4057
EUR Class Id	8-Jul-2019	EUR 1.4697	9-Jul-2018	EUR 1.4742
EUR Class Md	8-Jul-2019	EUR 1.3550	9-Jul-2018	EUR 1.1548
EUR Class Rd	8-Jul-2019	EUR 1.3249	9-Jul-2018	EUR 1.5048
EUR Class Wd	8-Jul-2019	EUR 1.3248	9-Jul-2018	EUR 1.4768
EUR Class XXLd	8-Jul-2019	EUR 1.3455	9-Jul-2018	EUR 1.4610
GBP Class Id	8-Jul-2019	GBP 1.3855	9-Jul-2018	GBP 1.5891
GBP Class Md	8-Jul-2019	GBP 1.3856	-	-
GBP Class Rd	8-Jul-2019	GBP 0.9980	9-Jul-2018	GBP 1.3442
GBP Class Wd	8-Jul-2019	GBP 1.3207	9-Jul-2018	GBP 1.4266
GBP Class Zd	8-Jul-2019	GBP 1.3281	9-Jul-2018	GBP 1.4494
SGD Class Id	8-Jul-2019	SGD 0.3266	-	-
SGD Class Rd	8-Jul-2019	SGD 1.1972	9-Jul-2018	SGD 1.4523
SGD Class Wd	8-Jul-2019	SGD 0.2124	9-Jul-2018	SGD 1.3633
USD Class Id	8-Jul-2019	USD 1.1275	9-Jul-2018	USD 1.5740
USD Class Md	8-Jul-2019	USD 1.4298	9-Jul-2018	USD 1.5307
USD Class Rd	8-Jul-2019	USD 1.2598	9-Jul-2018	USD 1.3218
USD Class Wd	8-Jul-2019	USD 1.2869	9-Jul-2018	USD 1.3920
USD Class Zd	8-Jul-2019	USD 1.4326	9-Jul-2018	USD 1.4050
CHF Class Id	8-Oct-2019	CHF 0.7966	-	-
CHF Class Rd	8-Oct-2019	CHF 1.2675	8-Oct-2018	CHF 1.1579
EUR Class Id	8-Oct-2019	EUR 1.4723	8-Oct-2018	EUR 1.6473
EUR Class Md	8-Oct-2019	EUR 1.3839	8-Oct-2018	EUR 1.4596
EUR Class Rd	8-Oct-2019	EUR 1.3439	8-Oct-2018	EUR 1.5177
EUR Class Wd	8-Oct-2019	EUR 1.4778	8-Oct-2018	EUR 1.4423
EUR Class XXLd	8-Oct-2019	EUR 1.3863	8-Oct-2018	EUR 1.4541
EUR Class Zd	8-Oct-2019	EUR 0.8856	-	-
GBP Class Id	8-Oct-2019	GBP 1.4945	8-Oct-2018	GBP 1.5280
GBP Class Md	8-Oct-2019	GBP 1.4321	-	-
GBP Class Rd	8-Oct-2019	GBP 1.3471	8-Oct-2018	GBP 1.3521
GBP Class Wd	8-Oct-2019	GBP 1.3532	8-Oct-2018	GBP 1.4706
GBP Class Zd	8-Oct-2019	GBP 1.3586	8-Oct-2018	GBP 1.3734
SGD Class Id	8-Oct-2019	SGD 1.4058	-	-
SGD Class Rd	8-Oct-2019	SGD 1.6120	8-Oct-2018	SGD 1.5932
SGD Class Wd	8-Oct-2019	SGD 1.2327	8-Oct-2018	SGD 1.3656
USD Class Id	8-Oct-2019	USD 1.4237	8-Oct-2018	USD 1.4704
USD Class Md	8-Oct-2019	USD 1.3288	8-Oct-2018	USD 1.5415
USD Class Rd	8-Oct-2019	USD 1.3966	8-Oct-2018	USD 1.3929
USD Class Wd	8-Oct-2019	USD 1.3261	8-Oct-2018	USD 1.5058
USD Class Zd	8-Oct-2019	USD 1.4881	8-Oct-2018	USD 1.0878

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 11. Distributions (continued)

## Algebris Financial Income Fund

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
CHF Class Id	9-Jan-2019	CHF 0.8920	-	-
CHF Class Rd	9-Jan-2019	CHF 0.8572	-	-
EUR Class Bd	9-Jan-2019	EUR 1.2775	9-Jan-2018	EUR 0.9840
EUR Class Id	9-Jan-2019	EUR 1.0007	9-Jan-2018	EUR 0.8171
EUR Class Md	9-Jan-2019	EUR 1.0197	9-Jan-2018	EUR 0.8447
EUR Class Rd	9-Jan-2019	EUR 0.9710	9-Jan-2018	EUR 0.3336
GBP Class Bd	9-Jan-2019	GBP 1.1465	9-Jan-2018	GBP 0.9920
GBP Class Id	9-Jan-2019	GBP 1.1753	9-Jan-2018	GBP 0.8950
GBP Class Rd	9-Jan-2019	GBP 0.8871	-	-
SGD Class Id	9-Jan-2019	SGD 1.0336	9-Jan-2018	SGD 0.3694
SGD Class Rd	9-Jan-2019	SGD 0.9205	-	-
USD Class Bd	9-Jan-2019	USD 1.2012	9-Jan-2018	USD 1.0239
USD Class Id	9-Jan-2019	USD 1.1513	9-Jan-2018	USD 0.7585
USD Class Md	9-Jan-2019	USD 1.2196	9-Jan-2018	USD 1.0342
USD Class Rd	9-Jan-2019	USD 1.0729	-	-
CHF Class Id	-	-	10-Apr-2018	CHF 0.4200
CHF Class Rd	8-Apr-2019	CHF 0.9252	10-Apr-2018	CHF 0.5931
EUR Class Bd	8-Apr-2019	EUR 1.1272	10-Apr-2018	EUR 1.0709
EUR Class Id	8-Apr-2019	EUR 1.1788	10-Apr-2018	EUR 0.8895
EUR Class Md	8-Apr-2019	EUR 0.9650	10-Apr-2018	EUR 0.9208
EUR Class Rd	8-Apr-2019	EUR 1.0393	10-Apr-2018	EUR 0.6536
GBP Class Bd	8-Apr-2019	GBP 1.1578	10-Apr-2018	GBP 1.0859
GBP Class Id	8-Apr-2019	GBP 1.1986	10-Apr-2018	GBP 0.9276
GBP Class Rd	8-Apr-2019	GBP 1.0353	10-Apr-2018	GBP 0.6753
SGD Class Id	8-Apr-2019	SGD 1.0029	10-Apr-2018	SGD 0.5322
SGD Class Rd	8-Apr-2019	SGD 1.1711	10-Apr-2018	SGD 0.5954
USD Class Bd	8-Apr-2019	USD 1.2239	10-Apr-2018	USD 1.1230
USD Class Id	8-Apr-2019	USD 1.2881	10-Apr-2018	USD 0.7218
USD Class Md	8-Apr-2019	USD 1.2395	10-Apr-2018	USD 1.1320
USD Class Rd	8-Apr-2019	USD 0.9940	10-Apr-2018	USD 0.5174
CHF Class Id	-	-	9-Jul-2018	CHF 1.3577
CHF Class Rd	8-Jul-2019	CHF 1.3824	9-Jul-2018	CHF 1.5545
EUR Class Bd	8-Jul-2019	EUR 1.8576	9-Jul-2018	EUR 1.7013
EUR Class Id	8-Jul-2019	EUR 1.7772	9-Jul-2018	EUR 1.4408
EUR Class Md	8-Jul-2019	EUR 1.4486	9-Jul-2018	EUR 0.9469
EUR Class Rd	8-Jul-2019	EUR 1.4585	9-Jul-2018	EUR 1.4004
GBP Class Bd	8-Jul-2019	GBP 1.7447	9-Jul-2018	GBP 1.7320
GBP Class Id	8-Jul-2019	GBP 1.5668	9-Jul-2018	GBP 1.6661
GBP Class Rd	8-Jul-2019	GBP 1.3376	9-Jul-2018	GBP 1.3486
SGD Class Id	8-Jul-2019	SGD 1.4543	9-Jul-2018	SGD 1.4044
SGD Class Rd	8-Jul-2019	SGD 1.3747	9-Jul-2018	SGD 1.3157
USD Class Bd	8-Jul-2019	USD 1.8429	9-Jul-2018	USD 1.7962
USD Class Id	8-Jul-2019	USD 1.8409	9-Jul-2018	USD 1.7941
USD Class Md	8-Jul-2019	USD 1.8773	9-Jul-2018	USD 1.8188
USD Class Rd	8-Jul-2019	USD 1.5282	9-Jul-2018	USD 1.3840

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 11. Distributions (continued)

## Algebris Financial Income Fund (continued)

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
CHF Class Id	-	-	8-Oct-2018	CHF 0.8513
CHF Class Rd	8-Oct-2019	CHF 0.8464	8-Oct-2018	CHF 0.8207
EUR Class Bd	8-Oct-2019	EUR 1.1189	8-Oct-2018	EUR 1.0684
EUR Class Id	8-Oct-2019	EUR 1.0909	8-Oct-2018	EUR 1.0186
EUR Class Md	8-Oct-2019	EUR 0.9616	8-Oct-2018	EUR 2.4509
EUR Class Rd	8-Oct-2019	EUR 1.1011	8-Oct-2018	EUR 0.9109
GBP Class Bd	8-Oct-2019	GBP 1.1607	8-Oct-2018	GBP 1.0897
GBP Class Id	8-Oct-2019	GBP 1.0753	8-Oct-2018	GBP 1.0016
GBP Class Rd	8-Oct-2019	GBP 0.9008	8-Oct-2018	GBP 0.8458
SGD Class Id	8-Oct-2019	SGD 1.0900	8-Oct-2018	SGD 0.9771
SGD Class Rd	8-Oct-2019	SGD 0.9261	8-Oct-2018	SGD 0.8638
USD Class Bd	-	-	8-Oct-2018	USD 1.1354
USD Class Id	8-Oct-2019	USD 1.2169	8-Oct-2018	USD 1.2160
USD Class Md	8-Oct-2019	USD 1.2488	8-Oct-2018	USD 1.1578
USD Class Rd	8-Oct-2019	USD 0.9904	8-Oct-2018	USD 0.9285

## Algebris Financial Equity Fund

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
GBP Class Md	9-Jan-2019	GBP 0.2983	-	-
USD Class Md	9-Jan-2019	USD 0.3960	9-Jan-2018	USD 0.1543
GBP Class Md	8-Apr-2019	GBP 0.2020	10-Apr-2018	GBP 0.3105
USD Class Md	8-Apr-2019	USD 0.2701	10-Apr-2018	USD 0.3408
GBP Class Md	8-Jul-2019	GBP 1.2899	9-Jul-2018	GBP 1.3036
USD Class Md	8-Jul-2019	USD 1.7239	9-Jul-2018	USD 2.2098
GBP Class Md	8-Oct-2019	GBP 0.2095	8-Oct-2018	GBP 0.3755
USD Class Md	8-Oct-2019	USD 0.2536	8-Oct-2018	USD 0.4925

## Algebris Macro Credit Fund

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
CHF Class Bd	9-Jan-2019	CHF 0.7093	9-Jan-2018	CHF 0.7278
EUR Class Bd	9-Jan-2019	EUR 0.4706	9-Jan-2018	EUR 0.9322
EUR Class Id	9-Jan-2019	EUR 0.5937	9-Jan-2018	EUR 0.4796
EUR Class Md	9-Jan-2019	EUR 0.8220	-	-
EUR Class Rd	9-Jan-2019	EUR 0.4414	9-Jan-2018	EUR 0.8008
GBP Class Id	9-Jan-2019	GBP 0.5761	-	-
GBP Class Md	9-Jan-2019	GBP 0.8187	9-Jan-2018	GBP 1.3026
USD Class Md	9-Jan-2019	USD 0.8377	9-Jan-2018	USD 1.3810
CHF Class Bd	8-Apr-2019	CHF 1.0581	10-Apr-2018	CHF 0.7023

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**11. Distributions (continued)****Algebris Macro Credit Fund (continued)**

Share Class	2019 Ex-Date	Rate	2018 Ex-Date	Rate
EUR Class Bd	8-Apr-2019	EUR 1.0630	10-Apr-2018	EUR 0.6066
EUR Class Id	8-Apr-2019	EUR 1.0070	10-Apr-2018	EUR 0.6397
EUR Class Md	8-Apr-2019	EUR 1.2398	-	-
EUR Class Rd	8-Apr-2019	EUR 0.8870	10-Apr-2018	EUR 0.4271
GBP Class Id	8-Apr-2019	GBP 0.9376	10-Apr-2018	GBP 0.5219
GBP Class Md	8-Apr-2019	GBP 1.2235	10-Apr-2018	GBP 0.6996
USD Class Md	8-Apr-2019	USD 1.3287	10-Apr-2018	USD 0.9586
CHF Class Bd	8-Jul-2019	CHF 0.7642	9-Jul-2018	CHF 0.6703
EUR Class Bd	8-Jul-2019	EUR 0.7670	9-Jul-2018	EUR 0.6743
EUR Class Id	8-Jul-2019	EUR 0.7155	9-Jul-2018	EUR 0.6179
EUR Class Md	8-Jul-2019	EUR 0.9513	9-Jul-2018	EUR 0.1021
EUR Class Rd	8-Jul-2019	EUR 0.5827	9-Jul-2018	EUR 0.4467
GBP Class Id	8-Jul-2019	GBP 0.6863	9-Jul-2018	GBP 0.5973
GBP Class Md	8-Jul-2019	GBP 0.9433	9-Jul-2018	GBP 0.8558
USD Class Md	8-Jul-2019	USD 1.3287	9-Jul-2018	USD 0.9328
CHF Class Bd	8-Oct-2019	CHF 1.0793	8-Oct-2018	CHF 0.3838
EUR Class Bd	8-Oct-2019	EUR 1.0013	8-Oct-2018	EUR 0.4105
EUR Class Id	8-Oct-2019	EUR 0.8598	8-Oct-2018	EUR 0.3383
EUR Class Md	8-Oct-2019	EUR 1.5009	8-Oct-2018	EUR 0.5525
EUR Class Rd	8-Oct-2019	EUR 0.8939	8-Oct-2018	EUR 0.1971
GBP Class Id	8-Oct-2019	GBP 0.6483	8-Oct-2018	GBP 0.3267
GBP Class Md	8-Oct-2019	GBP 1.4927	8-Oct-2018	GBP 0.5597
USD Class Md	8-Oct-2019	USD 1.6317	8-Oct-2018	USD 0.0665

**12. Taxation**

Under current law and practice the Company qualifies as an investment undertaking as defined in Section 739B of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended. As such, it is not chargeable to Irish tax on its income or gains.

However, Irish tax may arise on the happening of a "chargeable event". A chargeable event includes any distribution payments to shareholders or any encashment, redemption, cancellation or transfer of shares.

No Irish tax will arise on the Company regarding chargeable events in respect of:

(a) a shareholder who is neither Irish resident nor ordinarily resident in Ireland for tax purposes, at the time of the chargeable event, provided appropriate valid declarations in accordance with the provisions of the Taxes Consolidation Act, 1997, as amended, are held by the Company; and

(b) certain exempted Irish tax resident shareholders who have provided the Company with the necessary signed statutory declarations.

Dividends, interest and capital gains (if any) received on investments made by the Company may be subject to withholding taxes imposed by the country from which the investment income/gains are received and such taxes may not be recoverable by the Company or its shareholders.



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Notes to the Financial Statements (continued) for the financial year ended 31 December 2019

#### 13. Soft commissions

There were no soft commission arrangements affecting the Company during the financial year ended 31 December 2019 (2018: Nil).

#### 14. Risks associated with financial instruments

The Company's risks are those set out in the Prospectus and the relevant Supplements and any consideration of risk here should be viewed in the context of the Prospectus and the relevant Supplements which is the primary documentation governing the operation of the Company.

The Company's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including price risk, currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Company's overall risk management process focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to mitigate potential adverse effects on the Company's financial performance.

The Investment Manager seeks to mitigate the financial risk in the Company in its daily risk management process. From year to year, the Company's exposure to risk will alter as market conditions change and as the components of the portfolio change and are adjusted through trading, subscriptions and redemptions. With regard to the objectives, policies and processes for managing the risk, whilst adapting to the current market conditions, the approach will remain consistent from year to year.

The Company uses the commitment approach to calculate Algebris Financial Credit, Algebris Financial Income, Algebris Allocation Fund, Algebris Core Italy and Algebris IG Financial Credit Sub-Fund's global exposure. This approach converts the Company's foreign direct investments positions into an equivalent position of the underlying asset based on the market value of the underlying asset.

The Company uses the Value-at-Risk ("VaR") Approach to calculate Algebris Financial Equity Sub-Fund's global exposure which ensures that the use of financial derivative instruments is within the limits specified by the Central Bank. The calculation of VaR is on a relative basis and is monitored daily to ensure that it does not exceed twice that of the MSCI World Financials Index over a 20 day holding period. The basis of the VaR calculation is detailed in a Supplement to the Company's Prospectus. The Company's portfolio VaR is calculated daily by the Investment Manager at 99% confidence levels for a 20 day holding period, using the historical approach. The lowest, highest and the average utilisation of the VaR limit at 99% confidence levels calculated during the year was 8.9%, 16.5% and 11.6% respectively. The VaR model is fed with daily data of the relevant market indices since inception. The median sum of derivative notional leverage employed during the year by the Company was 242.6%.

Until 20 February 2019, the Company used the VaR Approach to calculate Algebris Allocation Sub-Fund's global exposure which ensures that the use of financial derivative instruments is within the limits specified by the Central Bank. The calculation of VaR is on an absolute basis and is monitored daily to ensure that it does not exceed 20% of NAV over a 20 day holding period. The basis of the VaR calculation is detailed in a Supplement to the Company's Prospectus. The Company's portfolio VaR is calculated daily by the Investment Manager at 99% confidence levels for a 20 day holding period, using the historical approach. The lowest, highest and the average utilisation of the VaR limit at 99% confidence levels calculated during the year was 1.1%, 6.1% and 4.7% respectively. The VaR model is fed with daily data of the relevant market indices since inception. The median sum of derivative notional leverage employed during the year by the Company was 55.5%.

From 21 February 2019, the Company adopted the commitment approach to calculate Algebris Allocation Sub-Fund's global exposure. This approach converts the Company's foreign direct investments positions into an equivalent position of the underlying asset based on the market value of the underlying asset.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)**

The Company uses the VaR Approach to calculate Algebris Macro Credit Sub-Fund's global exposure which ensures that the use of financial derivative instruments is within the limits specified by the Central Bank. The calculation of VaR is on an absolute basis and is monitored daily to ensure that it does not exceed 20% of NAV over a 20 day holding period. The basis of the VaR calculation is detailed in a Supplement to the Company's Prospectus. The Company's portfolio VaR is calculated daily by the Investment Manager at 99% confidence levels for a 20 day holding period, using the historical approach. The lowest, highest and the average utilisation of the VaR limit at 99% confidence levels calculated during the year was 2.1%, 5.0% and 3.6% respectively. The VaR model is fed with daily data of the relevant market indices since inception. The median sum of derivative notional leverage employed during the year by the Company was 446.2%.

The Company uses the VaR Approach to calculate Algebris Quant Arbitrage Sub-Fund's global exposure which ensures that the use of financial derivative instruments is within the limits specified by the Central Bank. The calculation of VaR is on an absolute basis and is monitored daily to ensure that it does not exceed 20% of NAV over a 20 day holding period. The basis of the VaR calculation is detailed in a Supplement to the Company's Prospectus. The Company's portfolio VaR is calculated daily by the Investment Manager at 99% confidence levels for a 20 day holding period, using the historical approach. The lowest, highest and the average utilisation of the VaR limit at 99% confidence levels calculated during the year was 0%, 11.5% and 0.8% respectively. The VaR model is fed with daily data of the relevant market indices since inception. The median sum of derivative notional leverage employed during the year by the Company was 104.5%.

**(a) Market risk**

The potential for changes in the fair value or cash flows of the Sub-Funds' investment portfolios is referred to as Market Risk. Categories of Market Risk include price risk, currency risk and interest rate risk.

*(i) Price risk*

Price risk is the risk that the value of instruments will fluctuate as a result of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether caused by factors specific to an individual investment, its issuer or all factors affecting all instruments traded in the market. It represents the potential loss the Company might suffer through holding market positions in the face of price movements. The securities held by a Sub-Fund are held at fair value with fair value changes recognised in the Statement of Comprehensive Income. All changes in market conditions will therefore directly affect net investment income for the Sub-Fund. The Sub-Funds manage this exposure to individual price movements of underlying positions by only making investments which are in line with the investment restrictions. A 5% increase in equity prices as at 31 December 2019 would have increased the net assets attributable to holders of redeemable shares for Algebris Financial Credit Fund by EUR 796,124 (31 December 2018: EUR 790,702), Algebris Financial Income Fund by EUR 6,384,954 (31 December 2018: EUR 10,459,602), Algebris Allocation Fund by EUR 433,290 (31 December 2018: EUR 236,362), Algebris Financial Equity Fund by EUR 2,071,531 (31 December 2018: EUR 3,654,661), Algebris Macro Credit Fund by EUR 108,206 (31 December 2018: EUR 104,352), Algebris Core Italy Fund by EUR 2,212,592 (31 December 2018: EUR 950,697), Algebris Quant Arbitrage Fund by EUR Nil (31 December 2018: EUR Nil) and Algebris IG Financial Credit Fund by EUR 49,327. An equal change in the opposite direction would have decreased the net assets attributable to holders of redeemable participating shares by an equal but opposite amount.

*(ii) Currency risk*

Currency risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. A Sub-Fund may hold assets or liabilities denominated in currencies other than the functional currencies of the Sub-Fund. The Sub-Fund may, therefore, be exposed to currency risk as the value of the assets and liabilities denominated in other currencies other than the functional currency may fluctuate as a result of movements in the exchange rates.

ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

14. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

The Sub-Funds may enter into forward foreign exchange contracts to hedge the currency exposures of securities denominated in a currency other than the functional currency of the relevant Sub-Fund and to hedge against other changes in currency rates which may have an impact on a Sub-Fund. Forward foreign exchange contracts may be also used by the Investment Manager to hedge the currency exposure on behalf of investors invested in foreign currency share classes offered by each Sub-Fund in relation to the functional currency of that Sub-Fund.

Any financial instruments used to implement such strategies with respect to one or more classes shall be assets/liabilities of a Sub-Fund as a whole but will be attributable to the relevant class and the gains/losses on and the costs of the relevant financial instruments will accrue solely to the relevant class.

The table below outlines the Sub-Funds' net foreign currency risk exposure.

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary liabilities EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Hong Kong Dollar	(13)	(2,200)	2,196	(17)
Japanese Yen	(24)	(5,266)	5,265	(25)
Pound Sterling	737,536,547	(454,055,167)	(288,094,422)	(4,613,042)
Singapore Dollar	(33,169)	(8,071,485)	8,052,498	(52,156)
Swiss Francs	(65,100)	(56,529,963)	56,454,311	(140,752)
United States Dollar	2,086,375,797	(771,975,222)	(1,283,188,304)	31,212,271
	<b>2,823,814,038</b>	<b>(1,290,639,303)</b>	<b>(1,506,768,456)</b>	<b>26,406,279</b>

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2019	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary assets/(liabilities) EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Australian Dollar	13	-	-	13
Canadian Dollar	44	-	-	44
Hong Kong Dollar	39	2,658,034	(2,633,593)	24,480
Japanese Yen	(9)	16,906,120	(17,228,008)	(321,897)
Korean Won	-	-	(2,263,038)	(2,263,038)
Norwegian Krone	3	-	-	3
Polish Zloty	10	-	-	10
Pound Sterling	33,405,663	(14,766,614)	(19,158,495)	(519,446)
Singapore Dollar	(652,908)	(8,870,077)	9,494,434	(28,551)
Swedish Kroner	(77)	-	-	(77)
Swiss Francs	(2,181)	3,770,586	(3,880,738)	(112,333)
United States Dollar	106,114,071	(62,828,626)	(41,092,892)	2,192,553
	<b>138,864,668</b>	<b>(63,130,577)</b>	<b>(76,762,330)</b>	<b>(1,028,239)</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

<b>Algebris Allocation Fund as at 31 December 2019</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Australian Dollar	(2)	-	-	(2)
Canadian Dollar	60	-	-	60
Danish Krone	(3)	-	-	(3)
Hong Kong Dollar	7	-	-	7
Japanese Yen	(10)	(1,087)	1,057	(40)
Mexican Peso	(1)	-	-	(1)
Norwegian Krone	8	-	-	8
Pound Sterling	(1,335)	-	-	(1,335)
Singapore Dollar	(10)	-	-	(10)
Swedish Kroner	(76)	-	-	(76)
Swiss Francs	(280)	(23,326)	22,853	(753)
United States Dollar	(18,895)	449,649	-	430,754
	<b>(20,537)</b>	<b>425,236</b>	<b>23,910</b>	<b>428,609</b>

<b>Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2019</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Brazilian real	3,651	-	(1,094,788)	(1,091,137)
Canadian Dollar	(880)	-	-	(880)
Hong Kong Dollar	-	1,247,322	(1,235,814)	11,508
Japanese Yen	(39)	4,563,831	(4,650,635)	(86,843)
Korean Won	-	-	(963,957)	(963,957)
Polish Zloty	(33)	-	-	(33)
Pound Sterling	21,715	(4,966,586)	4,953,320	8,449
Singapore dollar	66	-	-	66
Swedish Kroner	(26)	-	-	(26)
Swiss Francs	1,821	(1,567,590)	1,540,899	(24,870)
United States Dollar	20,018	(5,095,581)	5,229,854	154,291
	<b>46,293</b>	<b>(5,818,604)</b>	<b>3,778,879</b>	<b>(1,993,432)</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

<b>Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2019</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary liabilities EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Australian Dollar	(2,104)	-	(75,812)	(77,916)
Brazilian real	-	-	(97,131)	(97,131)
Canadian Dollar	(244)	-	-	(244)
Chinese Yuan Renminbi	24	-	-	24
Egyptian Pound	6,345,512	-	499,636	6,845,148
Hong Kong Dollar	1	-	-	1
Hungarian Forint	(4)	-	-	(4)
Indonesian Rupiah	21,075,090	-	-	21,075,090
Japanese Yen	(130)	(5,310)	5,300	(140)
Mexican Peso	59,336,180	-	(30,377,425)	28,958,755
New Zealand Dollar	37	-	-	37
Polish Zloty	(538)	-	-	(538)
Pound Sterling	13,113,416	(921,254)	(12,761,923)	(569,761)
Russian Ruble	6,437,520	-	-	6,437,520
South African Rand	324	-	-	324
Swedish Kroner	(4,952)	-	48,868	43,916
Swiss Francs	(1,055)	(313,268)	312,568	(1,755)
Turkish Lira	2,057,083	-	-	2,057,083
United States Dollar	47,237,329	(8,536,497)	(43,864,540)	(5,163,708)
	<b>155,593,489</b>	<b>(9,776,329)</b>	<b>(86,310,459)</b>	<b>59,506,701</b>

<b>Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2019</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary liabilities EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Japanese Yen	(13)	(1,169)	1,076	(106)
Pound Sterling	9,230	2,374,486	(2,382,422)	1,294
Swiss Francs	(346)	-	-	(346)
United States Dollar	(5,485)	(1,127)	1,069	(5,543)
	<b>3,386</b>	<b>2,372,190</b>	<b>(2,380,277)</b>	<b>(4,701)</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2019	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary liabilities EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Canadian Dollar	40	-	-	40
Danish Krone	(204)	-	-	(204)
Japanese Yen	(1)	(1,045)	1,048	2
Mexican Peso	2	-	-	2
Norwegian Krone	(27)	-	-	(27)
Pound Sterling	1,110	(6,683)	6,624	1,051
Russian Ruble	59	-	-	59
South African Rand	(12)	-	-	(12)
Swedish Kroner	(90)	-	-	(90)
Swiss Francs	1,071	-	-	1,071
United States Dollar	(1,702)	(94,194)	93,839	(2,057)
	<b>246</b>	<b>(101,922)</b>	<b>101,511</b>	<b>(165)</b>

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary liabilities EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Australian Dollar	-	-	3,041	3,041
Hong Kong Dollar	(2)	(3,024)	3,008	(18)
Japanese Yen	(2)	(3,262,056)	3,251,294	(10,764)
Pound Sterling	250,095	(3,224)	(240,490)	6,381
Singapore dollar	(2)	(3,011)	2,981	(32)
Swiss Francs	1,783	(3,062)	-	(1,279)
United States Dollar	2,822,553	(3,569,091)	747,323	785
	<b>3,074,425</b>	<b>(6,843,468)</b>	<b>3,767,157</b>	<b>(1,886)</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (ii) Currency risk (continued)

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2018	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary liabilities EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Japanese Yen	(2)	(4,418)	4,421	1
Pound Sterling	549,616,618	(395,739,007)	(145,185,326)	8,692,285
Singapore Dollar	138,274	(5,755,734)	5,743,918	126,458
Swiss Francs	(587,802)	(51,275,046)	52,170,182	307,334
United States Dollar	2,067,005,851	(638,219,248)	(1,428,291,160)	495,443
	<b>2,616,172,939</b>	<b>(1,090,993,453)</b>	<b>(1,515,557,965)</b>	<b>9,621,521</b>

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2018	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary assets/(liabilities) EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Australian Dollar	12	-	-	12
Canadian Dollar	40	-	-	40
Hong Kong Dollar	6	9,982,579	(10,005,499)	(22,914)
Japanese Yen	(6)	8,616,883	(8,624,171)	(7,294)
Korean Won	-	-	(3,530,294)	(3,530,294)
Norwegian Krone	3	-	-	3
Polish Zloty	10	-	-	10
Pound Sterling	25,414,820	(14,367,830)	(12,091,712)	(1,044,722)
Singapore Dollar	(15,096)	(13,185,317)	13,083,431	(116,982)
Swedish Kroner	(78)	-	-	(78)
Swiss Francs	(216)	16,029,691	(15,579,238)	450,237
United States Dollar	119,189,949	(30,014,738)	(89,138,834)	36,377
	<b>144,589,444</b>	<b>(22,938,732)</b>	<b>(125,886,317)</b>	<b>(4,235,605)</b>

Algebris Allocation Fund as at 31 December 2018	Monetary assets/(liabilities) EUR	Non-monetary assets/(liabilities) EUR	Derivative Contracts EUR	Total EUR
Australian Dollar	(1,590)	-	(154,189)	(155,779)
Canadian Dollar	56	-	-	56
Danish Krone	(3)	61,424	(61,060)	361
Hong Kong Dollar	44	268,786	(274,553)	(5,723)
Japanese Yen	(5)	235,954	(236,128)	(179)
Korean Won	-	-	(63,716)	(63,716)
Mexican Peso	(1)	-	-	(1)
Norwegian Krone	8	-	-	8
Pound Sterling	223,360	(42,265)	(190,487)	(9,392)
Singapore Dollar	(10)	60,613	(60,711)	(108)
Swedish Kroner	(208)	-	(22)	(230)
Swiss Francs	2,473	365,636	(359,472)	8,637
United States Dollar	1,527,636	2,426,929	(4,087,323)	(132,758)
	<b>1,751,760</b>	<b>3,377,077</b>	<b>(5,487,661)</b>	<b>(358,824)</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

<b>Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Australian Dollar	(22,337)	-	(2,215,845)	(2,238,182)
Canadian Dollar	-	-	(883,645)	(883,645)
Danish Krone	(54)	-	20	(34)
Hong Kong Dollar	459	3,450,039	(3,524,003)	(73,505)
Japanese Yen	(75)	3,374,352	(3,373,308)	969
Korean Won	-	-	(930,953)	(930,953)
Polish Zloty	(32)	-	-	(32)
Pound Sterling	2,240	(6,069,225)	5,976,735	(90,250)
Singapore dollar	(160)	954,648	(957,952)	(3,464)
Swedish Kroner	(2,864)	-	33	(2,831)
Swiss Francs	681	4,939,805	(4,769,340)	171,146
United States Dollar	1,832,736	16,683,786	(16,624,192)	1,892,330
	<b>1,810,594</b>	<b>23,333,405</b>	<b>(27,302,450)</b>	<b>(2,158,451)</b>

<b>Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary liabilities EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Australian Dollar	(596)	-	-	(596)
Chinese Yuan	23	-	-	23
Czech Crown	(93)	-	-	(93)
Hong Kong Dollar	1	-	-	1
Hungarian Forint	(4)	-	-	(4)
Japanese Yen	(181)	(4,316)	4,305	(192)
Mexican Peso	(1,831)	-	-	(1,831)
New Zealand Dollar	100	-	-	100
Polish Zloty	(1,016)	-	-	(1,016)
Pound Sterling	23,359,472	(2,664,094)	(21,575,358)	(879,980)
Russian Ruble	-	-	(281,770)	(281,770)
South African Rand	(99)	-	-	(99)
Swedish Kroner	(9)	-	-	(9)
Swiss Francs	2,647	(439,384)	438,437	1,700
Turkish Lira	516	-	-	516
United States Dollar	158,736,253	(5,088,369)	(115,761,061)	37,886,823
	<b>182,095,183</b>	<b>(8,196,163)</b>	<b>(137,175,447)</b>	<b>36,723,573</b>



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

<b>Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary liabilities EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Pound Sterling	10,627	273,923	(273,508)	11,042
United States Dollar	875,656	-	(868,725)	6,931
Swiss Francs	1,443	-	-	1,443
	<b>887,726</b>	<b>273,923</b>	<b>(1,142,233)</b>	<b>19,416</b>

<b>Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Monetary assets/(liabilities) EUR</b>	<b>Non-monetary liabilities EUR</b>	<b>Derivative Contracts EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Mexican Peso	1	-	-	1
Pound Sterling	(3,355)	(1,852,544)	1,849,515	(6,384)
Russian Ruble	48	-	-	48
South African Rand	(10)	-	-	(10)
Swiss Francs	4,128	-	-	4,128
United States Dollar	8,249,225	(87,444)	(8,234,635)	(72,854)
	<b>8,250,037</b>	<b>(1,939,988)</b>	<b>(6,385,120)</b>	<b>(75,071)</b>

At 31 December 2019 if any non-functional currencies had strengthened by 5% in relation to the respective functional currency of the Sub-Funds, with all other variables held constant, net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have increased by the amounts shown below:

<b>Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2019</b>	<b>EUR</b>	<b>Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2018</b>	<b>EUR</b>
Hong Kong Dollar	(1)	Hong Kong Dollar	-
Japanese Yen	(1)	Japanese Yen	-
Pound Sterling	(230,652)	Pound Sterling	434,614
Singapore Dollar	(2,608)	Singapore Dollar	6,323
Swiss Francs	(7,038)	Swiss Francs	15,367
United States Dollar	1,560,614	United States Dollar	24,772
	<b>1,320,314</b>		<b>481,076</b>

## ALGERIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

**Algebris Financial Income Fund**  
**as at 31 December 2019**

	EUR
Australian Dollar	1
Canadian Dollar	2
Hong Kong Dollar	1,224
Japanese Yen	(16,095)
Korean Won	(113,152)
Polish Zloty	1
Pound Sterling	(25,972)
Singapore Dollar	(1,428)
Swedish Kroner	(4)
Swiss Francs	(5,617)
United States Dollar	109,628
	<u>(51,412)</u>

**Algebris Financial Income Fund**  
**as at 31 December 2018**

	EUR
Australian Dollar	1
Canadian Dollar	2
Hong Kong Dollar	(1,146)
Japanese Yen	(365)
Korean Won	(176,515)
Polish Zloty	1
Pound Sterling	(52,236)
Singapore Dollar	(5,849)
Swedish Kroner	(4)
Swiss Francs	22,512
United States Dollar	1,819
	<u>(211,780)</u>

**Algebris Allocation Fund**  
**as at 31 December 2019**

	EUR
Australian Dollar	-
Canadian Dollar	3
Danish Krone	-
Hong Kong Dollar	-
Japanese Yen	(2)
Korean Won	-
Pound Sterling	(67)
Singapore Dollar	(1)
Swedish Kroner	(4)
Swiss Francs	(38)
United States Dollar	21,538
	<u>21,429</u>

**Algebris Allocation Fund**  
**as at 31 December 2018**

	EUR
Australian Dollar	(7,789)
Canadian Dollar	3
Danish Krone	18
Hong Kong Dollar	(286)
Japanese Yen	(9)
Korean Won	(3,186)
Pound Sterling	(470)
Singapore Dollar	(5)
Swedish Kroner	(12)
Swiss Francs	432
United States Dollar	(6,638)
	<u>(17,942)</u>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

**Algebris Financial Equity Fund**  
**as at 31 December 2019**

Australian Dollar  
Brazilian Real  
Canadian Dollar  
Danish Krone  
Hong Kong Dollar  
Japanese Yen  
Korean Won  
Norwegian Krone  
Polish Zloty  
Pound Sterling  
Singapore Dollar  
Swedish Kroner  
Swiss Francs  
United States Dollar

EUR  
-  
(54,557)  
(44)  
-  
575  
(4,342)  
(48,198)  
-  
(2)  
422  
3  
(1)  
(1,244)  
7,715  
(99,673)

**Algebris Financial Equity Fund**  
**as at 31 December 2018**

EUR  
Australian Dollar (111,909)  
Brazilian Real -  
Canadian Dollar (44,182)  
Danish Krone (2)  
Hong Kong Dollar (3,675)  
Japanese Yen 48  
Korean Won -  
Norwegian Krone (46,548)  
Polish Zloty (2)  
Pound Sterling (4,513)  
Singapore Dollar (173)  
Swedish Kroner (142)  
Swiss Francs 8,557  
United States Dollar 94,617  
(107,924)

**Algebris Macro Credit Fund**  
**as at 31 December 2019**

Australian Dollar  
Brazilian Real  
Canadian Dollar  
Chinese Yuan Renminbi  
Czech Koruna  
Egyptian Pound  
Indonesian Rupiah  
Japanese Yen  
Mexican Peso  
New Zealand Dollar  
Norwegian Krone  
Polish Zloty  
Pound Sterling  
Russian Ruble  
South African Rand  
Swedish Kroner  
Swiss Francs  
Turkey Lira  
United States Dollar

EUR  
(3,896)  
(4,857)  
(12)  
1  
-  
342,257  
1,053,755  
(7)  
1,447,938  
2  
-  
(27)  
(28,488)  
321,876  
16  
2,196  
(88)  
102,854  
(258,185)  
2,975,335

**Algebris Macro Credit Fund**  
**as at 31 December 2018**

EUR  
Australian Dollar (30)  
Brazilian Real -  
Canadian Dollar -  
Chinese Yuan Renminbi 1  
Czech Koruna (5)  
Egyptian Pound -  
Indonesian Rupiah -  
Japanese Yen (10)  
Mexican Peso (92)  
New Zealand Dollar 5  
Norwegian Krone -  
Polish Zloty (51)  
Pound Sterling (43,999)  
Russian Ruble (14,089)  
South African Rand (5)  
Swedish Kroner -  
Swiss Francs 85  
Turkey Lira 26  
United States Dollar 1,894,341  
1,836,177

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(a) Market risk (continued)***(ii) Currency risk (continued)*

<b>Algebris Core Italy Fund</b> <b>as at 31 December 2019</b>	<b>Algebris Core Italy Fund</b> <b>as at 31 December 2018</b>	
	EUR	EUR
Japanese Yen	(5) Japanese Yen	-
Pound Sterling	65 Pound Sterling	552
Swiss Francs	(17) Swiss Francs	72
United States Dollar	(277) United States Dollar	347
	<u>(234)</u>	<u>971</u>
 <b>Algebris Quant Arbitrage Fund</b> <b>as at 31 December 2019</b>	 <b>Algebris Quant Arbitrage Fund</b> <b>as at 31 December 2018</b>	
	EUR	EUR
Canadian Dollar	2 Canadian Dollar	-
Danish Krone	(10) Danish Krone	-
Norwegian Krone	(1) Norwegian Krone	-
Pound Sterling	53 Pound Sterling	(319)
Russian Ruble	3 Russian Ruble	2
South African Rand	(1) South African Rand	(1)
Swedish Kroner	(5) Swedish Kroner	-
Swiss Francs	54 Swiss Francs	206
United States Dollar	(103) United States Dollar	(3,643)
	<u>(8)</u>	<u>(3,755)</u>
 <b>Algebris IG Financial Credit Fund</b> <b>as at 31 December 2019</b>		
	EUR	
Australian Dollar	152	
Hong Kong Dollar	(1)	
Japanese Yen	(538)	
Pound Sterling	319	
Singapore Dollar	(2)	
Swiss Francs	(64)	
United States Dollar	39	
	<u>(95)</u>	

A 5% decrease in non-functional currencies in relation to the respective functional currency with all other variables held constant, would lead to a corresponding decrease in the net assets attributable to holders of redeemable participating shares by the approximate amounts as shown in the above tables. The estimated movement is based on management's determination of a reasonably possible change in foreign exchange rates. In practice, the actual results may differ from the sensitivity analysis above and the difference could be material.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates.

The Sub-Funds will be exposed to interest rate risk in several dimensions. Many of the Sub-Funds' investments are subject to fluctuations in value if interest rates change. In the case of many credit instruments that may be acquired by the Sub-Funds, there is the further concern - as the issuers of such instruments are often in precarious financial condition - that the likelihood of default on the instruments increases as interest rates rise. A summary of the Sub-Funds' interest rate gap position, analysed by the earlier of contractual re-pricing or maturity dates, is as follows:

**Interest rate risk**

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	10,583,973	624,917,029	3,647,143,921	40,827,540	4,323,472,463
Cash and cash equivalents	813,465,388	-	-	-	-	-	813,465,388
Due from brokers	-	-	-	-	-	3,858	3,858
Due from members	-	-	-	-	-	25,468,953	25,468,953
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	40,908,465	40,908,465
<b>Total Financial Assets</b>	<b>813,465,388</b>	<b>-</b>	<b>10,583,973</b>	<b>624,917,029</b>	<b>3,647,143,921</b>	<b>107,208,816</b>	<b>5,203,319,127</b>
	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	8,546,824	8,546,824
Cash collateral received	11,139,602	-	-	-	-	-	11,139,602
Due to members	-	-	-	-	-	5,533,554	5,533,554
Due to broker	-	-	-	-	-	2,599	2,599
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	6,541	6,541
Performance fee payable	-	-	-	-	-	18,985,942	18,985,942
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	3,543,889	3,543,889
Administration fee payable	-	-	-	-	-	113,369	113,369
Audit fee payable	-	-	-	-	-	92,330	92,330
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	114,825	114,825
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	426,940	426,940
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	5,154,812,712	5,154,812,712
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>11,139,602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,192,179,525</b>	<b>5,203,319,127</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>802,325,786</b>	<b>-</b>	<b>10,583,973</b>	<b>624,917,029</b>	<b>3,647,143,921</b>		

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value							
through profit or loss	-	-	9,290,640	407,288,882	3,573,683,081	37,311,591	4,027,574,194
Cash and cash equivalents	289,512,984	-	-	-	-	-	289,512,984
Cash collateral pledged	2,690,805	-	-	-	-	-	2,690,805
Due from brokers	-	-	-	-	-	4,682	4,682
Due from members	-	-	-	-	-	4,872,588	4,872,588
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	49,565,782	49,565,782
<b>Total Financial Assets</b>	<b>292,203,789</b>	<b>-</b>	<b>9,290,640</b>	<b>407,288,882</b>	<b>3,573,683,081</b>	<b>91,754,643</b>	<b>4,374,221,035</b>
	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair							
value through profit or loss	-	-	-	-	-	9,263,654	9,263,654
Cash collateral received	10,066,145	-	-	-	-	-	10,066,145
Repurchase agreements	-	-	-	5,215,764	-	-	5,215,764
Due to members	-	-	-	-	-	23,023,426	23,023,426
Due to broker	-	-	-	-	-	12,998	12,998
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	1,511	1,511
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	2,883,258	2,883,258
Administration fee payable	-	-	-	-	-	95,269	95,269
Audit fee payable	-	-	-	-	-	63,594	63,594
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	95,756	95,756
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	185,770	185,770
Net assets attributable to holders of							
redeemable participating shares	-	-	-	-	-	4,323,313,890	4,323,313,890
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>10,066,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,215,764</b>	<b>-</b>	<b>4,358,939,126</b>	<b>4,374,221,035</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>282,137,644</b>	<b>-</b>	<b>9,290,640</b>	<b>402,073,118</b>	<b>3,573,683,081</b>		

At 31 December 2019 for Algebris Financial Credit Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 21,413,225 (31 December 2018: EUR 19,951,313) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

Interest rate risk

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value							
through profit or loss	-	-	2,070,683	36,764,348	208,126,111	130,583,259	377,544,401
Cash and cash equivalents	92,926,195	-	-	-	-	-	92,926,195
Cash collateral pledged	4,277,889	-	-	-	-	-	4,277,889
Due from broker	-	-	-	-	-	579,064	579,064
Due from members	-	-	-	-	-	2,707,341	2,707,341
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	2,620,740	2,620,740
<b>Total Financial Assets</b>	<b>97,204,084</b>	<b>-</b>	<b>2,070,683</b>	<b>36,764,348</b>	<b>208,126,111</b>	<b>136,490,404</b>	<b>480,655,630</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non- Interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	7,022,585	7,022,585
Due to broker	-	-	-	-	-	969	969
Due to members	-	-	-	-	-	2,300,693	2,300,693
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	473,687	473,687
Administration fee payable	-	-	-	-	-	25,598	25,598
Audit fee payable	-	-	-	-	-	15,630	15,630
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	12,332	12,332
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	5,348	5,348
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	149,537	149,537
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	470,649,251	470,649,251
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	-	-	-	<b>480,655,630</b>	<b>480,655,630</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>97,204,084</b>	<b>-</b>	<b>2,070,683</b>	<b>36,764,348</b>	<b>208,126,111</b>		
---------------------------------------	-------------------	----------	------------------	-------------------	--------------------	--	--

**Interest rate risk****Algebris Financial Income Fund  
as at 31 December 2018**

	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	1,812,608	28,325,174	211,097,365	213,658,723	454,893,870
Cash and cash equivalents	16,869,466	-	-	-	-	-	16,869,466
Cash collateral pledged	34,209,960	-	-	-	-	-	34,209,960
Due from members	-	-	-	-	-	1,118,056	1,118,056
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	3,481,553	3,481,553
<b>Total Financial Assets</b>	<b>51,079,426</b>	<b>-</b>	<b>1,812,608</b>	<b>28,325,174</b>	<b>211,097,365</b>	<b>218,258,332</b>	<b>510,572,905</b>

	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	36,528,825	36,528,825
Due to broker	-	-	-	-	-	4	4
Due to members	-	-	-	-	-	1,034,310	1,034,310
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	518,040	518,040
Administration fee payable	-	-	-	-	-	22,371	22,371
Audit fee payable	-	-	-	-	-	16,200	16,200
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	12,434	12,434
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	130,077	130,077
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	472,310,644	472,310,644
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>510,572,905</b>	<b>510,572,905</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>51,079,426</b>	<b>-</b>	<b>1,812,608</b>	<b>28,325,174</b>	<b>211,097,365</b>		
---------------------------------------	-------------------	----------	------------------	-------------------	--------------------	--	--

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

At 31 December 2019 for Algebris Financial Income Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 1,234,806 (31 December 2018: EUR 1,206,176) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

Interest rate risk

Algebris Allocation Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value							
through profit or loss	-	-	-	-	-	8,666,008	8,666,008
Cash and cash equivalents	895,273	-	-	-	-	-	895,273
Due from members	-	-	-	-	-	1,384	1,384
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	106,448	106,448
<b>Total Financial Assets</b>	<b>895,273</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,773,840</b>	<b>9,669,113</b>

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Cash collateral received	4,908	-	-	-	-	-	4,908
Due to members	-	-	-	-	-	9,297	9,297
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	7,303	7,303
Administration fee payable	-	-	-	-	-	760	760
Audit fee payable	-	-	-	-	-	259	259
Depository fee payable	-	-	-	-	-	248	248
Performance fee payable	-	-	-	-	-	6	6
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	5,347	5,347
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	39,586	39,586
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	9,601,399	9,601,399
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>4,908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,664,205</b>	<b>9,669,113</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>890,365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
---------------------------------------	----------------	----------	----------	----------	----------	--	--

Interest rate risk

Algebris Allocation Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value							
through profit or loss	-	3,254,259	557,831	239,833	1,958,186	4,968,649	10,978,758
Cash and cash equivalents	1,448,072	-	-	-	-	-	1,448,072
Cash collateral pledged	489,058	-	-	-	-	-	489,058
Due from members	-	-	-	-	-	44,740	44,740
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	85,361	85,361
<b>Total Financial Assets</b>	<b>1,937,130</b>	<b>3,254,259</b>	<b>557,831</b>	<b>239,833</b>	<b>1,958,186</b>	<b>5,098,750</b>	<b>13,045,989</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

	Less than 1 month EUR	1 Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	841,908	841,908
Due to members	-	-	-	-	-	22,653	22,653
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	18,275	18,275
Administration fee payable	-	-	-	-	-	630	630
Audit fee payable	-	-	-	-	-	300	300
Depository fee payable	-	-	-	-	-	314	314
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	27,655	27,655
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	12,134,254	12,134,254
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	-	-	-	<b>13,045,989</b>	<b>13,045,989</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>1,937,130</b>	<b>3,254,259</b>	<b>557,831</b>	<b>239,833</b>	<b>1,958,186</b>		

At 31 December 2019 for Algebris Allocation Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been Nil (31 December 2018: EUR 30,051) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

**Interest rate risk**

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	Month - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	12,712,524	-	-	-	43,767,915	56,480,439
Cash and cash equivalents	18,630,693	-	-	-	-	-	18,630,693
Due from broker	-	-	-	-	-	94,073	94,073
Due from members	-	-	-	-	-	52,445	52,445
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	22,762	22,762
<b>Total Financial Assets</b>	<b>18,630,693</b>	<b>12,712,524</b>	-	-	-	<b>43,937,195</b>	<b>75,280,412</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	762,228	762,228
Cash collateral received	1,680,638	-	-	-	-	-	1,680,638
Performance fee payable	-	-	-	-	-	274	274
Due to broker	-	-	-	-	-	157	157
Due to members	-	-	-	-	-	178,183	178,183
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	54,483	54,483
Administration fee payable	-	-	-	-	-	7,679	7,679
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,468	2,468
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	5,837	5,837
Depository fee payable	-	-	-	-	-	1,937	1,937
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	40,672	40,672
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	72,545,856	72,545,856
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>1,680,638</b>	-	-	-	-	<b>73,599,774</b>	<b>75,280,412</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>16,950,055</b>	<b>12,712,524</b>	-	-	-	-	-
---------------------------------------	-------------------	-------------------	---	---	---	---	---

Interest rate riskAlgebris Financial Equity Fund  
as at 31 December 2018

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	78,142,175	78,142,175
Cash and cash equivalents	4,108,256	-	-	-	-	-	4,108,256
Cash collateral pledged	6,473,994	-	-	-	-	-	6,473,994
Due from broker	-	-	-	-	-	708,936	708,936
Due from members	-	-	-	-	-	275,818	275,818
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	59,472	59,472
<b>Total Financial Assets</b>	<b>10,582,250</b>	-	-	-	-	<b>79,186,401</b>	<b>89,768,651</b>

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	9,249,934	9,249,934
Due to broker	-	-	-	-	-	142	142
Due to members	-	-	-	-	-	65,664	65,664
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	58,231	58,231
Administration fee payable	-	-	-	-	-	7,936	7,936
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,800	2,800
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	588	588
Depository fee payable	-	-	-	-	-	2,144	2,144
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	92,430	92,430
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	80,288,782	80,288,782
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	-	-	-	<b>89,768,651</b>	<b>89,768,651</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>10,582,250</b>	-	-	-	-	-	-
---------------------------------------	-------------------	---	---	---	---	---	---

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

At 31 December 2019 for Algebris Financial Equity Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 63,563 (31 December 2018: EUR Nil) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

Interest rate risk

Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	904,769	594,000	67,363,442	184,671,398	72,187,159	17,572,966	343,293,734
Cash and cash equivalents	179,923,539	-	-	-	-	-	179,923,539
Cash collateral pledged	28,799,775	-	-	-	-	-	28,799,775
Due from members	-	-	-	-	-	2,190,738	2,190,738
Due from brokers	-	-	-	-	-	135	135
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	5,190,943	5,190,943
<b>Total Financial Assets</b>	<b>209,628,083</b>	<b>594,000</b>	<b>67,363,442</b>	<b>184,671,398</b>	<b>72,187,159</b>	<b>24,954,782</b>	<b>559,398,864</b>
	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non- interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	25,486,416	25,486,416
Repurchase Agreements	-	-	-	-	-	1,870,131	1,870,131
Due to members	-	-	-	-	-	406,760	406,760
Amounts due to broker	-	-	-	-	-	16	16
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	643,944	643,944
Administration fee payable	-	-	-	-	-	24,438	24,438
Audit fee payable	-	-	-	-	-	16,235	16,235
Performance fee payable	-	-	-	-	-	1,160,038	1,160,038
Depository fee payable	-	-	-	-	-	13,688	13,688
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	5,347	5,347
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	811,676	811,676
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	528,960,175	528,960,175
<b>Total Financial Liabilities</b>						<b>559,398,864</b>	<b>559,398,864</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>209,628,083</b>	<b>594,000</b>	<b>67,363,442</b>	<b>184,671,398</b>	<b>72,187,159</b>		

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

**Interest rate risk**

Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	3,623,797	215,227,583	124,270,147	277,171,584	40,063,155	660,356,266
Cash and cash equivalents	63,624,139	-	-	-	-	-	63,624,139
Cash collateral pledged	45,324,019	-	-	-	-	-	45,324,019
Due from members	-	-	-	-	-	75,833	75,833
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	10,128,360	10,128,360
<b>Total Financial Assets</b>	<b>108,948,158</b>	<b>3,623,797</b>	<b>215,227,583</b>	<b>124,270,147</b>	<b>277,171,584</b>	<b>50,267,348</b>	<b>779,508,617</b>
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	25,380,059	25,380,059
Cash collateral received	2,690,000	-	-	-	-	-	2,690,000
Repurchase Agreements	-	-	22,653,079	19,926,152	-	-	42,579,231
Due to members	-	-	-	-	-	3,587,074	3,587,074
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	835,705	835,705
Administration fee payable	-	-	-	-	-	27,641	27,641
Audit fee payable	-	-	-	-	-	19,000	19,000
Depository fee payable	-	-	-	-	-	17,837	17,837
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	276,742	276,742
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	704,095,328	704,095,328
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>2,690,000</b>	<b>-</b>	<b>22,653,079</b>	<b>19,926,152</b>	<b>-</b>	<b>734,239,386</b>	<b>779,508,617</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>106,258,158</b>	<b>3,623,797</b>	<b>192,574,504</b>	<b>104,343,995</b>	<b>277,171,584</b>		

At 31 December 2019 for Algebris Macro Credit Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 1,628,604 (31 December 2018: EUR 3,101,466) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	725,543	1,559,143	-	44,560,827	46,845,513
Cash and cash equivalents	2,053,033	-	-	-	-	-	2,053,033
Due from members	-	-	-	-	-	20,014	20,014
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	36,121	36,121
<b>Total Financial Assets</b>	<b>2,053,033</b>	<b>-</b>	<b>725,543</b>	<b>1,559,143</b>	<b>-</b>	<b>44,616,962</b>	<b>48,954,681</b>

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	345	345
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	11,259	11,259
Administration fee payable	-	-	-	-	-	2,470	2,470
Audit fee payable	-	-	-	-	-	4,150	4,150
Due to members	-	-	-	-	-	11,943	11,943
Performance fee payable	-	-	-	-	-	2,464	2,464
Depository fee payable	-	-	-	-	-	1,273	1,273
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	5,348	5,348
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	16,933	16,933
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	48,898,496	48,898,496
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,954,681</b>	<b>48,954,681</b>

<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>2,053,033</b>	<b>-</b>	<b>725,543</b>	<b>1,559,143</b>	<b>-</b>		
---------------------------------------	------------------	----------	----------------	------------------	----------	--	--

Interest rate risk

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	1,000,670	4,268,827	6,966,924	3,845,941	19,072,525	35,154,887
Cash and cash equivalents	794,750	-	-	-	-	-	794,750
Due from members	-	-	-	-	-	29,331	29,331
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	323,018	323,018
<b>Total Financial Assets</b>	<b>794,750</b>	<b>1,000,670</b>	<b>4,268,827</b>	<b>6,966,924</b>	<b>3,845,941</b>	<b>19,424,874</b>	<b>36,301,986</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	279	279
Repurchase Agreements	-	-	271,624	-	-	-	271,624
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	7,935	7,935
Administration fee payable	-	-	-	-	-	1,644	1,644
Audit fee payable	-	-	-	-	-	4,357	4,357
Depository fee payable	-	-	-	-	-	922	922
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	19,715	19,715
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	35,995,510	35,995,510
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	271,624	-	-	36,030,362	36,301,986
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>794,750</b>	<b>1,000,670</b>	<b>3,997,203</b>	<b>6,966,924</b>	<b>3,845,941</b>		

At 31 December 2019 for Algebris Core Italy Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 11,423 (31 December 2018: EUR 80,412) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

Interest rate risk

<b>Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2019</b>	<b>Less than 1 month EUR</b>	<b>1 Month -1 year EUR</b>	<b>1-5 years EUR</b>	<b>More than 5 years EUR</b>	<b>No Stated Maturity EUR</b>	<b>Non-interest bearing EUR</b>	<b>Total EUR</b>
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	23,314,279	-	-	-	2	23,314,281
Cash and cash equivalents	11,914,445	-	-	-	-	-	11,914,445
Cash collateral pledged	2,688	-	-	-	-	-	2,688
Due from brokers	-	-	-	-	-	9,405	9,405
Due from members	-	-	-	-	-	43,280	43,280
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	104,490	104,490
<b>Total Financial Assets</b>	<b>11,917,133</b>	<b>23,314,279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>157,177</b>	<b>35,388,589</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	485	485
Performance fee payable	-	-	-	-	-	3,120	3,120
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	8,947	8,947
Administration fee payable	-	-	-	-	-	2,672	2,672
Audit fee payable	-	-	-	-	-	1,302	1,302
Amounts due to broker	-	-	-	-	-	9,059	9,059
Due to members	-	-	-	-	-	5,732	5,732
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	5,681	5,681
Depository fee payable	-	-	-	-	-	831	831
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	13,000	13,000
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	35,337,760	35,337,760
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	-	-	-	35,388,589	35,388,589
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>11,917,133</b>	<b>23,314,279</b>	-	-	-	-	-

Interest rate riskAlgebris Quant Arbitrage Fund  
as at 31 December 2018

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	8,276,292	-	-	85,603	8,361,895
Cash and cash equivalents	3,717,345	-	-	-	-	-	3,717,345
Cash collateral pledged	90,000	-	-	-	-	-	90,000
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	24,822	24,822
<b>Total Financial Assets</b>	<b>3,807,345</b>	-	<b>8,276,292</b>	-	-	<b>110,425</b>	<b>12,194,062</b>

	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	2,299	2,299
Performance fee payable	-	-	-	-	-	956	956
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	1,544	1,544
Administration fee payable	-	-	-	-	-	1,039	1,039
Audit fee payable	-	-	-	-	-	1,055	1,055
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	714	714
Depository fee payable	-	-	-	-	-	499	499
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	25,542	25,542
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	12,160,414	12,160,414
<b>Total Financial Liabilities</b>	-	-	-	-	-	<b>12,194,062</b>	<b>12,194,062</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>3,807,345</b>	-	<b>8,276,292</b>	-	-	-	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (a) Market risk (continued)

## (iii) Interest rate risk (continued)

At 31 December 2019 for Algebris Quant Arbitrage Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 116,571 (31 December 2018: EUR 41,381) higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

Interest rate risk

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Assets</b>							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	4,169,967	1,836,545	1,006,896	7,013,408
Cash and cash equivalents	7,639,389	-	-	-	-	-	7,639,389
Due from members	-	-	-	-	-	25,046,221	25,046,221
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	73,287	73,287
<b>Total Financial Assets</b>	<b>7,639,389</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,169,967</b>	<b>1,836,545</b>	<b>26,126,404</b>	<b>39,772,305</b>
	Less than 1 month EUR	1 Month -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	16,065	16,065
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	2,765	2,765
Administration fee payable	-	-	-	-	-	817	817
Amounts due to broker	-	-	-	-	-	1,063,526	1,063,526
Audit fee payable	-	-	-	-	-	40	40
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	1,171	1,171
Depository fee payable	-	-	-	-	-	490	490
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	6,540	6,540
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	38,680,891	38,680,891
<b>Total Financial Liabilities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39,772,305</b>	<b>39,772,305</b>
<b>Total interest sensitivity gap</b>	<b>7,639,389</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,169,967</b>	<b>1,836,545</b>		

At 31 December 2019 for Algebris IG Financial Credit Fund, if interest rates had been 50 basis points higher/lower with all other variables held constant, the increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares would have been EUR 30,033 higher/lower. This primarily arises from the increase/decrease in the fair value of fixed interest securities. Any cash and cash equivalents held by the Company are held at short term market rates and therefore are not exposed to significant amounts of interest rate risk and hence they have not been included in the basis points movement calculation.

## (b) Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Company if a counterparty to a financial instrument fails to discharge an obligation or commitment that it has entered into with the Company. Credit risk is generally higher when a non-exchange traded financial instrument is involved because the counterparty for non-exchange traded financial instruments is not backed by an exchange clearing house.



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(b) Credit risk (continued)**

Higher yielding debt securities are generally unsecured and may be subordinated to certain other outstanding securities and obligations of the issuer, which may be secured on substantially all of the issuer's assets. The lower rating of debt obligations in the higher-yielding sector reflects a greater probability that adverse changes in the financial condition of the issuer or in general economic conditions or both may impair the ability of the issuer to make payments of principal and interest. Non-investment grade debt securities may not be protected by financial covenants or limitations on additional indebtedness.

The analysis below summarises the credit quality of the Sub-Fund's debt portfolio as at 31 December as rated by Standard & Poor's.

Debt securities by rating category	Algebris Financial Credit Fund		Algebris Financial Income Fund	
	2019	2018	2019	2018
B	-	4.39%	-	5.04%
B-	0.59%	0.55%	-	-
B+	12.05%	9.30%	10.98%	6.51%
BB	15.64%	15.24%	19.04%	13.56%
BB-	15.06%	15.37%	8.69%	9.25%
BB+	14.92%	12.24%	6.83%	14.13%
BBB+	0.35%	0.01%	-	-
BBB	0.73%	0.37%	1.66%	3.00%
BBB-	8.08%	9.20%	11.87%	7.99%
B1(Moody's)	0.39%	-	-	-
B1u (Moody's)	-	4.26%	-	5.42%
B2 (Moody's)	-	1.04%	-	1.03%
Ba1 (Moody's)	10.03%	8.93%	11.34%	10.51%
Ba1u (Moody's)	1.74%	1.56%	3.86%	5.14%
Ba2 (Moody's)	4.75%	4.55%	3.03%	3.88%
Ba3 (Moody's)	1.06%	0.05%	2.89%	0.27%
Ba3u(Moody's)	3.72%	-	5.69%	-
Baa3 (Moody's)	4.23%	5.04%	1.84%	3.92%
CCC+	-	-	0.81%	-
Caa1(Moody's)	-	-	0.27%	-
Caa2 (Moody's)	-	-	-	0.61%
B+ (Fitch)	1.62%	3.48%	0.99%	0.94%
BB- (Fitch)	0.34%	0.44%	0.75%	0.92%
NR	4.70%	3.98%	9.46%	7.88%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

14. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

The analysis below summarises the credit quality of the Sub-Fund's debt portfolio as at 31 December as rated by Standard & Poor's.

Debt securities by rating category	Algebris Allocation Fund		Algebris Financial Equity Fund	
	2019	2018	2019	2018
BB+	-	8.94%	-	-
B	-	3.01%	-	-
B+	-	3.71%	-	-
BB	-	2.94%	-	-
BB-	-	6.36%	-	-
Aaa (Moody's)	-	7.25%	-	-
B1u (Moody's)	-	3.14%	-	-
Ba2 (Moody's)	-	3.30%	-	-
Ba3 (Moody's)	-	3.62%	-	-
B+ (Fitch)	-	3.59%	-	-
NR	-	54.14%	100.00%	-
<b>Total</b>	-	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (b) Credit risk (continued)

The analysis below summarises the credit quality of the Sub-Fund's debt portfolio as at 31 December as rated by Standard & Poor's.

Debt securities by rating category	Algebris Macro Credit Fund		Algebris Core Italy Fund	
	2019	2018	2019	2018
(P)B	-	0.38%	-	2.27%
A-	18.20%	-	-	-
AAA	0.56%	-	-	-
B+ *-	-	-	12.24%	-
B+	1.99%	6.63%	-	5.32%
B	10.60%	15.23%	-	7.55%
B-	10.31%	10.30%	-	-
BB+	0.73%	0.74%	-	3.26%
BB	5.05%	6.23%	-	3.02%
BB-	5.43%	12.03%	-	21.26%
BBB	1.94%	-	-	-
BBB+	3.62%	-	-	-
BBB-	1.20%	0.33%	-	-
CC	0.12%	-	-	-
CCC	2.04%	-	4.38%	-
CCC+	5.85%	0.70%	-	-
CCC-	1.33%	0.46%	-	-
D	0.72%	0.39%	-	0.42%
Aaa (Moody's)	-	11.89%	-	5.48%
B1 (Moody's)	-	0.41%	-	-
B1u (Moody's)	1.75%	4.99%	-	8.22%
B2 (Moody's)	-	3.68%	-	-
B2u (Moody's)	-	1.38%	-	-
B3 (Moody's)	1.01%	0.51%	-	3.2%
Ba1 (Moody's)	0.96%	5.76%	-	-
Ba1u (Moody's)	-	0.99%	-	-
Ba2 (Moody's)	-	2.58%	-	2.52%
Baa2(Moody's)	1.10%	-	-	-
Ba3 (Moody's)	-	0.85%	-	-
Ba3u(Moody's)	2.03%	-	-	-
Baa3 (Moody's)	1.85%	0.29%	-	-
Baa3u (Moody's)	-	2.36%	-	-
Caa1 (Moody's)	4.02%	0.36%	10.34%	-
Caa1 *(Moody's)	0.57%	-	-	-
Caa2 (Moody's)	-	0.69%	-	5.52%
WR	0.15%	-	1.43%	-
B (Fitch)	2.33%	1.53%	-	-
B+ (Fitch)	-	0.53%	-	-
BB (Fitch)	-	0.9%	-	-
BB- (Fitch)	-	0.16%	-	3.08%
BBB- (Fitch)	-	-	-	7.55%
CC (Fitch)	-	0.29%	-	-
WD (Fitch)	0.17%	-	-	-
NR	14.37%	6.43%	71.61%	21.33%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(b) Credit risk (continued)**

The analysis below summarises the credit quality of the Sub-Fund's debt portfolio as at 31 December as rated by Standard & Poor's.

Debt securities by rating category	Algebris Quant Arbitrage Fund		Algebris IG Financial Credit Fund	
	2019	2018	2019	2018
BB	-	-	13.47%	-
BB-	-	-	4.09%	-
BB+	-	-	41.00%	-
BBB	-	-	8.56%	-
BBB-	-	-	9.46%	-
Aaa (Moody's)	-	100.00%	-	-
Ba1 (Moody's)	-	-	17.78%	-
Baa3 (Moody's)	-	-	5.64%	-
Aa2u (Moody's)	11.88%	-	-	-
Aa3 (Moody's)	23.03%	-	-	-
F1+u (Fitch)	23.65%	-	-	-
NR	41.44%	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>

Credit risk associated with investing activities is managed by the Investment Manager as part of the overall investment process. To reduce the Company's counterparty credit exposures, securities trading is primarily conducted on authorised exchanges and on a delivery-versus-payment basis.

Substantially all the cash and investments held by the Company are held with HSBC Bank Plc (an affiliate of the Depositary), HSBC France Dublin Branch, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, BNP Paribas, Bank of America and Merrill Lynch. Bankruptcy or insolvency by HSBC Bank Plc, HSBC France, Dublin Branch, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, BNP Paribas, Bank of America and or Merrill Lynch may cause the Company's rights with respect to the cash and investments held to be delayed or limited. All transactions in listed securities are settled/paid for upon delivery using approved Depositary (and brokers). The risk of default is considered minimal, as delivery of securities sold is only made once the Depositary or broker has received payment. Payment is made on a purchase once the securities have been received by the Depositary or broker. The trade will fail if either party fails to meet its obligation. The Investment Manager monitors the credit rating of HSBC Bank Plc, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, BNP Paribas, Bank of America and Merrill Lynch on a monthly basis, as reported by Standard and Poor's and Moody's and Fitch. In addition, the Investment Manager monitors the financial position of HSBC Bank Plc, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, BNP Paribas, Bank of America and Merrill Lynch on a quarterly basis by reviewing earnings releases. If the credit quality or the financial position of these banks deteriorates significantly the Investment Manager will recommend to the Board of Directors that the cash and investment holdings be moved to another bank.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(b) Credit risk (continued)**

The below table provides an analysis of the Company's main financial assets as at the Statement of Financial Position date, that are exposed to credit risk, together with the relevant counterparty's credit rating as reported by Standard and Poor's.

**Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2019**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	231,516,695
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A+	568,756,285
Cash and cash equivalents	Merrill Lynch	A+	2,052,807
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	4,282,644,923
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	17,582,294
Covered Option Contracts	Merrill Lynch	A+	1,683,059
Futures contract	Merrill Lynch	A+	5,639,701
			<b>5,109,875,764</b>

**Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2019**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	20,114,362
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A+	71,859,544
Cash and cash equivalents	Merrill Lynch	A+	952,289
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	4,277,889
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	246,961,142
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	1,235,363
Covered Option Contracts	Merrill Lynch	A+	605,512
Contract For Difference	HSBC Bank Plc	AA-	85,330
			<b>346,091,431</b>

**Algebris Allocation Fund as at 31 December 2019**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	890,364
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	206
			<b>890,570</b>

**Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2019**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	4,608,038
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A+	11,999,869
Cash and cash equivalents	Morgan Stanley	A+	342,147
Covered Option Contracts	Merrill Lynch	A+	101,588
Futures Contract	Merrill Lynch	A+	2,940
Contract For Difference	HSBC Bank Plc	AA-	2,086,704
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	12,712,524
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	146,068
			<b>31,999,878</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (b) Credit risk (continued)

## Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2019

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and Cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	66,366,171
Cash and Cash equivalents	Bank of America	A+	19,815,616
Cash and Cash equivalents	BNP Paribas	A+	91,805,750
Cash and Cash equivalents	JP Morgan	A-	(336)
Cash and Cash equivalents	Merrill Lynch	A+	1,871,787
Cash and Cash equivalents	Morgan Stanley	A+	64,551
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	11,719,984
Cash collateral pledged	Barclays Bank	A-	690,008
Cash collateral pledged	BNP Paribas	A+	5,265,000
Cash collateral pledged	Citi Bank	A+	2,714,143
Cash collateral pledged	Goldman Sachs	A+	847,849
Cash collateral pledged	JP Morgan	A-	4,583,391
Cash collateral pledged	Merrill Lynch	A+	2,579,400
Cash collateral pledged	Morgan Stanley	A+	400,000
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	319,375,256
Fixed income securities	Goldman Sachs	A+	6,345,512
Forward foreign exchange contract	HSBC Bank Plc	AA-	570,175
Covered Option Contracts	Bank of America	A+	286,418
Covered Option Contracts	Barclays Bank	A-	523
Covered Option Contracts	BNP Paribas	A+	281,857
Covered Option Contracts	Citi Bank	A+	891,104
Covered Option Contracts	Goldman Sachs	A+	246,445
Covered Option Contracts	HSBC Bank Plc	AA-	519,811
Covered Option Contracts	JP Morgan	A-	213,866
Covered Option Contracts	Merrill Lynch	A+	1,765,457
Covered Option Contracts	Morgan Stanley	A+	202,297
Other Swaps	Bank of America	A+	1,406,108
Other Swaps	Barclays Bank	A-	254,341
Other Swaps	BNP Paribas	A+	121,096
Other Swaps	Goldman Sachs	A+	1,611,583
Other Swaps	JP Morgan	A-	5,816,681
Other Swaps	Morgan Stanley	A+	1,221,079
			<b>549,852,923</b>

## Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2019

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	1,963,157
Cash and cash equivalents	Merrill Lynch	A+	89,876
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	2,284,686
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	26,850
			<b>4,364,569</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (b) Credit risk (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2019

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and Cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	3,576,826
Cash and Cash equivalents	BNP Paribas	A+	6,193,393
Cash and Cash equivalents	Morgan Stanley	A+	2,144,226
Cash collateral pledged	Morgan Stanley	A+	2,688
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	23,314,279
Forward foreign exchange contract	HSBC Bank Plc	AA-	2
			<b>35,231,414</b>

## Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2019

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and Cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	7,639,389
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	6,006,512
Forward foreign exchange contract	HSBC Bank Plc	AA-	20,361
			<b>13,666,262</b>

## Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2018

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	119,600,476
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A	169,912,508
Cash collateral pledged	JP Morgan	A-	2,690,805
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	3,990,262,603
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	21,335,981
Futures contract	HSBC Bank Plc	AA-	161,565
			<b>4,303,963,938</b>

## Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2018

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	11,871,735
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A	4,997,731
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	34,209,960
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	241,235,147
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	2,682,984
Covered Option Contracts	HSBC Bank Plc	AA-	1,559,148
Contract For Difference	HSBC Bank Plc	AA-	213,742
			<b>296,770,447</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(b) Credit risk (continued)****Algebris Asset Allocation Fund as at 31 December 2018**

<b>Financial assets</b>	<b>Counterparty</b>	<b>Credit rating</b>	<b>EUR</b>
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	1,448,072
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	489,058
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	6,010,109
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	51,713
Covered Option Contracts	HSBC Bank Plc	AA-	22,634
Futures Contract	HSBC Bank Plc	AA-	58,386
Contract For Difference	HSBC Bank Plc	AA-	108,173
			<b>8,188,145</b>

**Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2018**

<b>Financial assets</b>	<b>Counterparty</b>	<b>Credit rating</b>	<b>EUR</b>
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	4,230,977
Cash and cash equivalents	Morgan Stanley	A+	(669,740)
Cash and cash equivalents	BNP Paribas	A	547,019
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	5,561,942
Cash collateral pledged	Morgan Stanley	A+	912,052
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	704,508
Covered Option Contracts	HSBC Bank Plc	AA-	465,137
Futures Contract	HSBC Bank Plc	AA-	76,700
Contract For Difference	HSBC Bank Plc	AA-	2,873,307
Contract For Difference	Morgan Stanley	A+	929,304
			<b>15,631,206</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (b) Credit risk (continued)

## Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2018

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and Cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	21,940,205
Cash and Cash equivalents	Bank of America	A+	(5,096,851)
Cash and Cash equivalents	BNP Paribas	A	52,468,012
Cash and Cash equivalents	Goldman Sachs	A+	(2,954,884)
Cash and Cash equivalents	JP Morgan	A-	(2,873,263)
Cash and Cash equivalents	Merrill Lynch	A+	140,920
Cash collateral pledged	HSBC Bank Plc	AA-	11,765,598
Cash collateral pledged	BNP Paribas	A	5,150,000
Cash collateral pledged	Citi Bank	A+	2,164,575
Cash collateral pledged	Goldman Sachs	A+	4,073,214
Cash collateral pledged	JP Morgan	A-	22,170,632
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	620,293,112
Forward foreign exchange contract	HSBC Bank Plc	AA-	1,517,135
Covered Option Contracts	Bank of America	A+	2,143,416
Covered Option Contracts	BNP Paribas	A	485,715
Covered Option Contracts	HSBC Bank Plc	AA-	516,750
Covered Option Contracts	JP Morgan	A-	1,528,821
Covered Option Contracts	Merrill Lynch	A+	1,931,035
Future Contracts	Merrill Lynch	A+	1,205,536
Other Swaps	HSBC Bank Plc	AA-	3,338,356
Other Swaps	Bank of America	A+	11,158,951
Other Swaps	BNP Paribas	A	908,326
Other Swaps	Citi Bank	A+	713,180
Other Swaps	Goldman Sachs	A+	8,446,329
Other Swaps	JP Morgan	A-	4,082,572
			<b>767,217,392</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)****(b) Credit risk (continued)****Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2018**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	794,750
Fixed Income Securities	HSBC Bank Plc	AA-	16,082,362
Forward foreign exchange contracts	HSBC Bank Plc	AA-	8,589
			<u>16,885,701</u>

**Algebris Tail Risk Fund as at 31 December 2018**

Financial assets	Counterparty	Credit rating	EUR
Cash and Cash equivalents	HSBC Bank Plc	AA-	1,684,750
Cash and Cash equivalents	Bank of America	A+	81,168
Cash and Cash equivalents	BNP Paribas	A	1,596,900
Cash and Cash equivalents	Merrill Lynch	A+	354,526
Cash collateral pledged	Merrill Lynch	A+	90,000
Fixed income securities	HSBC Bank Plc	AA-	8,276,292
Forward foreign exchange contract	HSBC Bank Plc	AA-	85,603
			<u>12,169,239</u>

All the cash and cash equivalents and due from broker balances are held with counterparties with minimum ratings ranging from AA- to AA+ and the Company recognised an impairment allowance as immaterial on application of IFRS 9 under 'expected credit loss' (ECL) model. The amount of the allowance did not change for 2019.

The Company will also be exposed to a credit risk in relation to the counterparties with whom it transacts or places margin or collateral in respect of transactions in financial derivative instruments and may bear the risk of counterparty default.

**(c) Liquidity risk**

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. The Company is exposed to daily cash redemptions of redeemable participating shares and monitors this activity to ensure that funds are available to meet the redemption requirements.

The Company's actively traded securities are considered to be readily realisable as they are actively traded on recognised stock exchanges.

The Company's financial instruments also comprise investments in derivative contracts traded over-the-counter, which are not traded in an organised public market and which generally may be illiquid. As a result, the Company may not be able to liquidate quickly some of its investments in these instruments at an amount close to its fair value in order to meet its liquidity requirements, or to respond to specific events such as a deterioration in the credit worthiness of any particular issuer.

At 31 December 2019 substantially all of the Company's liabilities, including net assets attributable to redeemable participating shareholders, are payable within one month.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

The tables below analyse the Company's financial liabilities into relevant maturity groupings based on the remaining period at the Statement of Financial Position date to the contractual maturity date.

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	8,538,624	-	8,200	-	-	-	8,546,824
Cash collateral received	11,139,602	-	-	-	-	-	11,139,602
Due to broker	2,599	-	-	-	-	-	2,599
Due to members	5,533,554	-	-	-	-	-	5,533,554
Investment management fee payable	3,543,889	-	-	-	-	-	3,543,889
Accrued expenses and other payables	426,940	-	-	-	-	-	426,940
Directors' fee payable	6,541	-	-	-	-	-	6,541
Administration fee payable	113,369	-	-	-	-	-	113,369
Audit fee payable	92,330	-	-	-	-	-	92,330
Depositary fee payable	114,825	-	-	-	-	-	114,825
Performance fee payable	18,985,942	-	-	-	-	-	18,985,942
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	5,154,812,712	-	-	-	-	-	5,154,812,712
	<b>5,203,310,927</b>	-	<b>8,200</b>	-	-	-	<b>5,203,319,127</b>

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	6,834,802	184,583	3,200	-	-	-	7,022,585
Due to broker	969	-	-	-	-	-	969
Due to members	2,300,693	-	-	-	-	-	2,300,693
Investment management fee payable	473,687	-	-	-	-	-	473,687
Accrued expenses and other payables	149,537	-	-	-	-	-	149,537
Administration fee payable	25,598	-	-	-	-	-	25,598
Audit fee payable	15,630	-	-	-	-	-	15,630
Depositary fee payable	12,332	-	-	-	-	-	12,332
Directors' fees payable	5,348	-	-	-	-	-	5,348
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	470,649,251	-	-	-	-	-	470,649,251
	<b>480,467,847</b>	<b>184,583</b>	<b>3,200</b>	-	-	-	<b>480,655,630</b>

Algebris Allocation Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Cash collateral received	4,908	-	-	-	-	-	4,908
Due to members	9,297	-	-	-	-	-	9,297
Investment management fee payable	7,303	-	-	-	-	-	7,303
Accrued expenses and other payables	39,586	-	-	-	-	-	39,586
Administration fee payable	760	-	-	-	-	-	760
Audit fee payable	259	-	-	-	-	-	259
Directors' fees payable	5,347	-	-	-	-	-	5,347
Depositary fee payable	248	-	-	-	-	-	248
Performance fee payable	6	-	-	-	-	-	6
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	9,601,399	-	-	-	-	-	9,601,399
	<b>9,669,113</b>	-	-	-	-	-	<b>9,669,113</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	702,799	30,441	28,988	-	-	-	762,228
Cash collateral received	1,680,638	-	-	-	-	-	1,680,638
Due to broker	157	-	-	-	-	-	157
Due to member	178,183	-	-	-	-	-	178,183
Investment management fee payable	54,483	-	-	-	-	-	54,483
Accrued expenses and other payables	40,672	-	-	-	-	-	40,672
Administration fee payable	7,679	-	-	-	-	-	7,679
Audit fee payable	2,468	-	-	-	-	-	2,468
Directors' fee payable	5,837	-	-	-	-	-	5,837
Depository fee payable	1,937	-	-	-	-	-	1,937
Performance fee payable	274	-	-	-	-	-	274
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	72,545,856	-	-	-	-	-	72,545,856
	<b>75,220,983</b>	<b>30,441</b>	<b>28,988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75,280,412</b>

Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	952,110	612,367	1,938,158	19,805,448	4,048,464	-	27,356,547
Due to broker	16	-	-	-	-	-	16
Due to members	406,760	-	-	-	-	-	406,760
Investment management fee payable	643,944	-	-	-	-	-	643,944
Accrued expenses and other payables	206,542	-	-	-	-	-	206,542
Administration fee payable	24,438	-	-	-	-	-	24,438
Audit fee payable	16,235	-	-	-	-	-	16,235
Depository fee payable	13,688	-	-	-	-	-	13,688
Directors' fees payable	5,347	-	-	-	-	-	5,347
Interest Payable	605,134	-	-	-	-	-	605,134
Performance fee payable	1,160,038	-	-	-	-	-	1,160,038
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	528,960,175	-	-	-	-	-	528,960,175
	<b>532,994,427</b>	<b>612,367</b>	<b>1,938,158</b>	<b>19,805,448</b>	<b>4,048,464</b>	<b>-</b>	<b>559,398,864</b>

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	5	-	340	-	-	-	345
Due to member	11,943	-	-	-	-	-	11,943
Directors' fees payable	5,348	-	-	-	-	-	5,348
Performance fee payable	2,464	-	-	-	-	-	2,464
Investment management fee payable	11,259	-	-	-	-	-	11,259
Accrued expenses and other payables	16,933	-	-	-	-	-	16,933
Administration fee payable	2,470	-	-	-	-	-	2,470
Audit fee payable	4,150	-	-	-	-	-	4,150
Depository fee payable	1,273	-	-	-	-	-	1,273
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	48,898,496	-	-	-	-	-	48,898,496
	<b>48,954,341</b>	<b>-</b>	<b>340</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48,954,681</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	485	-	-	-	-	-	485
Due to broker	9,059	-	-	-	-	-	9,059
Due to member	5,732	-	-	-	-	-	5,732
Investment management fee payable	8,947	-	-	-	-	-	8,947
Accrued expenses and other payables	13,000	-	-	-	-	-	13,000
Administration fee payable	2,672	-	-	-	-	-	2,672
Audit fee payable	1,302	-	-	-	-	-	1,302
Directors' fee payable	5,681	-	-	-	-	-	5,681
Depository fee payable	831	-	-	-	-	-	831
Performance fee payable	3,120	-	-	-	-	-	3,120
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	35,337,760	-	-	-	-	-	35,337,760
	<b>35,388,589</b>	-	-	-	-	-	<b>35,388,589</b>

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2019	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	16,065	-	-	-	-	-	16,065
Due to broker	1,063,526	-	-	-	-	-	1,063,526
Directors' fees payable	1,171	-	-	-	-	-	1,171
Investment management fee payable	2,765	-	-	-	-	-	2,765
Accrued expenses and other payables	6,540	-	-	-	-	-	6,540
Administration fee payable	817	-	-	-	-	-	817
Audit fee payable	40	-	-	-	-	-	40
Depository fee payable	490	-	-	-	-	-	490
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	38,680,891	-	-	-	-	-	38,680,891
	<b>39,772,305</b>	-	-	-	-	-	<b>39,772,305</b>

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months - 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	7,368,134	-	1,895,520	-	5,215,764	-	14,479,418
Cash collateral received	10,066,145	-	-	-	-	-	10,066,145
Due to broker	12,998	-	-	-	-	-	12,998
Due to members	23,023,426	-	-	-	-	-	23,023,426
Investment management fee payable	2,883,258	-	-	-	-	-	2,883,258
Accrued expenses and other payables	185,770	-	-	-	-	-	185,770
Directors' fee payable	1,511	-	-	-	-	-	1,511
Administration fee payable	95,269	-	-	-	-	-	95,269
Audit fee payable	63,594	-	-	-	-	-	63,594
Depository fee payable	95,756	-	-	-	-	-	95,756
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	4,323,313,890	-	-	-	-	-	4,323,313,890
	<b>4,367,109,751</b>	-	<b>1,895,520</b>	-	<b>5,215,764</b>	-	<b>4,374,221,035</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	36,249,045	-	279,780	-	-	-	36,528,825
Due to broker	4	-	-	-	-	-	4
Due to members	1,034,310	-	-	-	-	-	1,034,310
Investment management fee payable	518,040	-	-	-	-	-	518,040
Accrued expenses and other payables	130,077	-	-	-	-	-	130,077
Administration fee payable	22,371	-	-	-	-	-	22,371
Audit fee payable	16,200	-	-	-	-	-	16,200
Depository fee payable	12,434	-	-	-	-	-	12,434
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	472,310,644	-	-	-	-	-	472,310,644
	<b>510,293,125</b>	-	<b>279,780</b>	-	-	-	<b>510,572,905</b>
<b>Algebris Allocation Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Less than 1 month EUR</b>	<b>1-2 month EUR</b>	<b>2 Months -1 year EUR</b>	<b>1-5 years EUR</b>	<b>More than 5 years EUR</b>	<b>No stated maturity EUR</b>	<b>Total EUR</b>
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	829,166	-	12,742	-	-	-	841,908
Due to members	22,653	-	-	-	-	-	22,653
Investment management fee payable	18,275	-	-	-	-	-	18,275
Accrued expenses and other payables	27,655	-	-	-	-	-	27,655
Administration fee payable	630	-	-	-	-	-	630
Audit fee payable	300	-	-	-	-	-	300
Depository fee payable	314	-	-	-	-	-	314
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	12,134,254	-	-	-	-	-	12,134,254
	<b>13,033,247</b>	-	<b>12,742</b>	-	-	-	<b>13,045,989</b>
<b>Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2018</b>	<b>Less than 1 month EUR</b>	<b>1-2 month EUR</b>	<b>2 Months -1 year EUR</b>	<b>1-5 years EUR</b>	<b>More than 5 years EUR</b>	<b>No stated maturity EUR</b>	<b>Total EUR</b>
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	9,249,934	-	-	-	-	-	9,249,934
Due to broker	142	-	-	-	-	-	142
Due to member	65,664	-	-	-	-	-	65,664
Investment management fee payable	58,231	-	-	-	-	-	58,231
Accrued expenses and other payables	92,430	-	-	-	-	-	92,430
Administration fee payable	7,936	-	-	-	-	-	7,936
Audit fee payable	2,800	-	-	-	-	-	2,800
Directors' fee payable	588	-	-	-	-	-	588
Depository fee payable	2,144	-	-	-	-	-	2,144
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	80,288,782	-	-	-	-	-	80,288,782
	<b>89,768,651</b>	-	-	-	-	-	<b>89,768,651</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (c) Liquidity risk (continued)

Algebris Macro Credit Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	700,602	296,465	2,516,131	44,519,940	19,926,152	-	67,959,290
Cash collateral received	2,690,000	-	-	-	-	-	2,690,000
Due to members	3,587,074	-	-	-	-	-	3,587,074
Investment management fee payable	835,705	-	-	-	-	-	835,705
Accrued expenses and other payables	276,742	-	-	-	-	-	276,742
Administration fee payable	27,641	-	-	-	-	-	27,641
Audit fee payable	19,000	-	-	-	-	-	19,000
Depository fee payable	17,837	-	-	-	-	-	17,837
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	704,095,328	-	-	-	-	-	704,095,328
	<b>712,249,929</b>	<b>296,465</b>	<b>2,516,131</b>	<b>44,519,940</b>	<b>19,926,152</b>	<b>-</b>	<b>779,508,617</b>

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	279	-	-	271,624	-	-	271,903
Investment management fee payable	7,935	-	-	-	-	-	7,935
Accrued expenses and other payables	19,715	-	-	-	-	-	19,715
Administration fee payable	1,644	-	-	-	-	-	1,644
Audit fee payable	4,357	-	-	-	-	-	4,357
Depository fee payable	922	-	-	-	-	-	922
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	35,995,510	-	-	-	-	-	35,995,510
	<b>36,030,362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>271,624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,301,986</b>

Algebris Quant Arbitrage Fund as at 31 December 2018	Less than 1 month EUR	1-2 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
<b>Liabilities</b>							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2,299	-	-	-	-	-	2,299
Performance fee payable	956	-	-	-	-	-	956
Investment management fee payable	1,544	-	-	-	-	-	1,544
Accrued expenses and other payables	25,542	-	-	-	-	-	25,542
Administration fee payable	1,039	-	-	-	-	-	1,039
Audit fee payable	1,055	-	-	-	-	-	1,055
Directors' fee payable	714	-	-	-	-	-	714
Depository fee payable	499	-	-	-	-	-	499
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	12,160,414	-	-	-	-	-	12,160,414
	<b>12,194,062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,194,062</b>

## (d) Offsetting Financial Instruments

None of the financial assets or financial liabilities are offset in the Statement of Financial Position. The disclosures set out in the tables below include financial assets and financial liabilities that are subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement that covers similar financial instruments.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

The similar agreements include derivative clearing agreements, global master repurchase agreements and global master securities lending agreements. Similar financial instruments include derivatives, sale and repurchase agreements and securities borrowing agreements.

The ISDA and similar master netting arrangements do not meet the criteria for offsetting in the Statement of Financial Position. This is because they create a right of set-off of recognised amounts that is enforceable only following an event of default, insolvency or bankruptcy of the Sub-Fund or the counterparties. In addition, the Sub-Fund and its counterparties do not intend to settle on a net basis or to realise the assets and settle the liabilities simultaneously.

## Algebris Financial Credit Fund

31 December 2019

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	17,582,294	-	17,582,294	(8,538,624)	-	9,043,670
Merrill Lynch	7,322,760	-	7,322,760	(8,200)	-	7,314,560
	<b>24,905,054</b>	<b>-</b>	<b>24,905,054</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>-</b>	<b>16,358,230</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(8,538,624)	-	(8,538,624)	8,538,624	-	-
Merrill Lynch	(8,200)	-	(8,200)	8,200	-	-
	<b>(8,546,824)</b>	<b>-</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>8,546,824</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)**

**(d) Offsetting Financial Instruments (continued)**

**Algebris Financial Income Fund**

**31 December 2019**

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	2,193,337	-	2,193,337	(2,193,337)	-	-
Merrill Lynch	690,842	-	690,842	(187,783)	-	503,059
	<b>2,884,179</b>	<b>-</b>	<b>2,884,179</b>	<b>(2,381,120)</b>	<b>-</b>	<b>503,059</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(6,834,802)	-	(6,834,802)	2,193,337	4,277,889	(363,576)
Merrill Lynch	(187,783)	-	(187,783)	187,783	-	-
	<b>(7,022,585)</b>	<b>-</b>	<b>(7,022,585)</b>	<b>2,381,120</b>	<b>4,277,889</b>	<b>(363,576)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)**

**(d) Offsetting Financial Instruments (continued)**

**Algebris Allocation Fund**

**31 December 2019**

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	206	-	206	-	(206)	-
	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)**

**(d) Offsetting Financial Instruments (continued)**

**Algebris Financial Equity Fund**

**31 December 2019**

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	2,232,772	-	2,232,772	(702,799)	(1,529,973)	-
Merrill Lynch	104,528	-	104,528	(59,428)	-	45,100
	<b>2,337,300</b>	<b>-</b>	<b>2,337,300</b>	<b>(762,227)</b>	<b>(1,529,973)</b>	<b>45,100</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(702,799)	-	(702,799)	702,799	-	-
Morgan Stanley	(59,428)	-	(59,428)	59,428	-	-
	<b>(762,227)</b>	<b>-</b>	<b>(762,227)</b>	<b>762,227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

31 December 2019

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position			Net amount EUR
			Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR		
<u>Derivatives</u>							
Bank of America							
Merrill Lynch	1,692,527	-	1,692,527	(1,692,527)	-	-	
Barclays	254,864	-	254,864	(194,737)	-	-	60,127
BNP Paribas	402,953	-	402,953	(402,953)	-	-	-
Citi Bank	891,104	-	891,104	(739,969)	-	-	151,135
Goldman Sachs	1,858,028	-	1,858,028	(31,616)	-	-	1,826,412
HSBC Bank Plc	1,089,985	-	1,089,985	(676,068)	-	-	413,917
JP Morgan Morgan Stanley	6,030,547	-	6,030,547	(2,487,579)	-	-	3,542,968
Merrill Lynch International Bank	1,423,376	-	1,423,376	(402,918)	-	-	1,020,458
	1,765,457	-	1,765,457	(1,462,191)	-	-	303,266
	15,408,841	-	15,408,841	(8,090,558)	-	-	7,318,283

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

31 December 2019

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position			Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR	
<u>Derivatives</u>							
Bank of America							
Merrill Lynch	(16,947,121)	-	(16,947,121)	1,692,527	2,986,558	-	(12,268,036)
Barclays	(194,737)	-	(194,737)	194,737	-	-	-
BNP Paribas	(2,544,217)	-	(2,544,217)	402,953	-	-	(2,141,264)
Citi Bank	(739,969)	-	(739,969)	739,969	-	-	-
Goldman Sachs	(31,616)	-	(31,616)	31,616	-	-	-
HSBC Bank Plc	(676,068)	-	(676,068)	676,068	-	-	-
JP Morgan	(2,487,579)	-	(2,487,579)	2,487,579	-	-	-
Merrill Lynch International Bank	(1,462,191)	-	(1,462,191)	1,462,191	-	-	-
Morgan Stanley	(402,918)	-	(402,918)	402,918	-	-	-
<u>Repurchase agreements</u>							
HSBC Bank Plc	(1,870,131)	-	(1,870,131)	-	-	1,870,131	-
	<b>(27,356,547)</b>	<b>-</b>	<b>(27,356,547)</b>	<b>8,090,558</b>	<b>2,986,558</b>	<b>1,870,131</b>	<b>(14,409,300)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Core Italy Fund

31 December 2019

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	308,993	-	308,993	(5)	-	308,988
	<b>308,993</b>	<b>-</b>	<b>308,993</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>308,988</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
Merrill Lynch International Bank	(340)		(340)	-	-	(340)
HSBC Bank Plc	(5)	-	(5)	5	-	-
	<b>(345)</b>	<b>-</b>	<b>(345)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(340)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund

31 December 2019

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	2	-	2	(2)	-	-
	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(485)	-	(485)	2	-	(483)
	<b>(485)</b>	<b>-</b>	<b>(485)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(483)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund

31 December 2019

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	20,361	-	20,361	(16,065)	-	4,296
	<b>20,361</b>	<b>-</b>	<b>20,361</b>	<b>(16,065)</b>	<b>-</b>	<b>4,296</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(16,065)	-	(16,065)	16,065	-	-
	<b>(16,065)</b>	<b>-</b>	<b>(16,065)</b>	<b>16,065</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Financial Credit Fund

31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR	Net amount EUR
<u>Derivatives</u>							
HSBC Bank Plc	21,497,546	-	21,497,546	(9,263,654)	-	-	12,233,892
	<b>21,497,546</b>	<b>-</b>	<b>21,497,546</b>	<b>(9,263,654)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,233,892</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements, are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR	Net amount EUR
<u>Derivatives</u>							
HSBC Bank Plc	(9,263,654)	-	(9,263,654)	9,263,654	-	-	-
<u>Repurchase agreements</u>							
JP Morgan	(5,215,764)	-	(5,215,764)	-	-	4,924,688	(291,076)
	<b>(14,479,418)</b>	<b>-</b>	<b>(14,479,418)</b>	<b>9,263,654</b>	<b>-</b>	<b>4,924,688</b>	<b>(291,076)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**14. Risks associated with financial instruments (continued)**

**(d) Offsetting Financial Instruments (continued)**

**Algebris Financial Income Fund**

**31 December 2018**

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	4,466,677	-	4,466,677	(4,466,677)	-	-
	<b>4,466,677</b>	<b>-</b>	<b>4,466,677</b>	<b>(4,466,677)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements, are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(36,528,825)	-	(36,528,825)	4,466,677	32,062,148	-
	<b>(36,528,825)</b>	<b>-</b>	<b>(36,528,825)</b>	<b>4,466,677</b>	<b>32,062,148</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Allocation Fund

## 31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	241,406	-	241,406	(241,406)	-	-
	<b>241,406</b>	<b>-</b>	<b>241,406</b>	<b>(241,406)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(841,908)	-	(841,908)	241,406	489,058	(111,444)
	<b>(841,908)</b>	<b>-</b>	<b>(841,908)</b>	<b>241,406</b>	<b>489,058</b>	<b>(111,444)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

## 31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	4,119,651	-	4,119,651	(4,119,651)	-	-
Morgan Stanley	929,305	-	929,305	(127,446)	-	801,859
	<b>5,048,956</b>	<b>-</b>	<b>5,048,956</b>	<b>(4,247,097)</b>	<b>-</b>	<b>801,859</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(9,122,488)	-	(9,122,488)	4,119,651	5,002,837	-
Morgan Stanley	(127,446)	-	(127,446)	127,446	-	-
	<b>(9,249,934)</b>	<b>-</b>	<b>(9,249,934)</b>	<b>4,247,097</b>	<b>5,002,837</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position			Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR	
<u>Derivatives</u>							
<u>Bank of America</u>							
Merrill Lynch	13,302,366	-	13,302,366	(10,560,717)	-	-	2,741,649
BNP Paribas	1,394,040	-	1,394,040	(1,394,040)	-	-	-
Citi Bank	713,180	-	713,180	(713,180)	-	-	-
<u>Goldman Sachs</u>							
HSBC Bank Plc	8,446,329	-	8,446,329	(3,516,881)	-	-	4,929,448
JP Morgan	5,372,243	-	5,372,243	(1,893,753)	-	-	3,478,490
Merrill Lynch International Bank	5,611,392	-	5,611,392	(4,835,778)	-	-	775,614
	3,136,572	-	3,136,572	(400,897)	-	-	2,735,675
	37,976,122	-	37,976,122	(23,315,246)	-	-	14,660,876

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

## 31 December 2018

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR	Net amount EUR
<u>Derivatives</u>							
Bank of America							
Merrill Lynch	(10,560,717)	-	(10,560,717)	10,560,717	-	-	-
BNP Paribas	(2,769,488)	-	(2,769,488)	1,394,040	-	-	(1,375,448)
Citi Bank	(1,402,545)	-	(1,402,545)	713,180	-	-	(689,365)
Goldman Sachs	(3,516,881)	-	(3,516,881)	3,516,881	-	-	-
HSBC Bank Plc	(1,893,753)	-	(1,893,753)	1,893,753	-	-	-
JP Morgan	(4,835,778)	-	(4,835,778)	4,835,778	-	-	-
Merrill Lynch International Bank	(400,897)	-	(400,897)	400,897	-	-	-
<u>Repurchase agreements</u>							
JP Morgan	(42,579,231)		(42,579,231)	-	-	37,215,337	(5,363,894)
	<b>(67,959,290)</b>	<b>-</b>	<b>(67,959,290)</b>	<b>23,315,246</b>	<b>-</b>	<b>37,215,337</b>	<b>(7,428,707)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Core Italy Fund

31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position				Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR		
<u>Derivatives</u>								
HSBC Bank Plc	58,576	-	58,576	(279)	-	-	-	58,297
	<b>58,576</b>	<b>-</b>	<b>58,576</b>	<b>(279)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,297</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position				Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	Financial Collateral to be offset against repos EUR		
<u>Derivatives</u>								
HSBC Bank Plc	(279)	-	(279)	279	-	-	-	-
<u>Repurchase agreements</u>								
JP Morgan	(271,624)	-	(271,624)	-	-	32,513		(239,111)
	<b>(271,903)</b>	<b>-</b>	<b>(271,903)</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>32,513</b>		<b>(239,111)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 14. Risks associated with financial instruments (continued)

## (d) Offsetting Financial Instruments (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund

31 December 2018

Financial assets which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Assets	Gross amount of recognised Financial Asset EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Asset presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral received EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	85,603	-	85,603	(2,299)	-	83,304
	<b>85,603</b>	<b>-</b>	<b>85,603</b>	<b>(2,299)</b>	<b>-</b>	<b>83,304</b>

Financial liabilities which are subject to enforceable master netting arrangements or similar agreements are detailed in the following table.

Description of type of Financial Liabilities	Gross amount of recognised Financial Liabilities EUR	Gross amounts of Financial Assets offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Liabilities presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position		Net amount EUR
				Financial Instrument EUR	Cash Collateral pledged EUR	
<u>Derivatives</u>						
HSBC Bank Plc	(2,299)	-	(2,299)	2,299	-	-
	<b>(2,299)</b>	<b>-</b>	<b>(2,299)</b>	<b>2,299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Notes to the Financial Statements (continued)

for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table

The following table discloses the dealing Net Asset Value, the shares in issue and Net Asset Value per Share for each Share Class as at 31 December 2019, 31 December 2018 and 31 December 2017.

## Algebris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
CHF Class I Shares	CHF 10,678,394	65,976	CHF 161.85
CHF Fund Class Id	CHF 52,401	500	CHF 104.80
CHF Class R Shares	CHF 7,742,480	62,921	CHF 123.05
CHF Class Rd Shares	CHF 4,080,348	40,805	CHF 100.00
CHF Class Z Shares	CHF 38,799,567	320,276	CHF 121.14
EUR Fund Class Cd	EUR 249,947	2,500	EUR 99.98
EUR Class I Shares	EUR 1,411,043,983	8,343,159	EUR 169.13
EUR Class Id Shares	EUR 827,212,095	7,046,769	EUR 117.39
EUR Class M Shares	EUR 9,067,577	50,688	EUR 178.89
EUR Class Md Shares	EUR 644,000	6,032	EUR 106.77
EUR Class R Shares	EUR 631,677,037	4,266,753	EUR 148.05
EUR Class Rd Shares	EUR 686,575,773	6,552,195	EUR 104.79
EUR Class W Shares	EUR 20,764,809	163,693	EUR 126.85
EUR Class Wd Shares	EUR 43,722,502	411,881	EUR 106.15
EUR Class XXLD Shares	EUR 75,612,966	715,357	EUR 105.70
EUR Class Z Shares	EUR 136,441,380	1,106,282	EUR 123.33
EUR Fund Class Zd	EUR 5,238,854	50,000	EUR 104.78
GBP Class I Shares	GBP 9,277,576	66,483	GBP 139.55
GBP Class Id Shares	GBP 317,222,822	2,763,583	GBP 114.79
GBP Class M Shares	GBP 121,392	877	GBP 138.42
GBP Class Md Shares	GBP 1,560,182	14,178	GBP 110.04
GBP Class R Shares	GBP 6,621,722	53,315	GBP 124.20
GBP Class Rd Shares	GBP 16,187,377	155,454	GBP 104.13
GBP Class W Shares	GBP 337,049	3,004	GBP 112.22
GBP Class Wd Shares	GBP 2,866,160	27,629	GBP 103.74
GBP Class Z Shares	GBP 11,460,184	91,662	GBP 125.03
GBP Class Zd Shares	GBP 18,011,715	164,635	GBP 109.40
HKD Fund Class I	HKD 9,622	90	HKD 106.91
HKD Fund Class R	HKD 9,591	90	HKD 106.57
JPY Class I Shares	JPY 641,377	5,700	JPY 112.52
SGD Class I Shares	SGD 398,404	3,476	SGD 114.62
SGD Class Id Shares	SGD 107,577	1,000	SGD 107.58
SGD Class R Shares	SGD 3,028,303	24,598	SGD 123.11
SGD Class Rd Shares	SGD 5,105,062	48,559	SGD 105.13
SGD Class Wd Shares	SGD 3,531,661	34,559	SGD 102.19
USD Fund Class 12D	USD 1,053	10	USD 105.33
USD Fund Class A	USD 1,052	10	USD 105.19
USD Fund Class C	USD 150,372	1,500	USD 100.25
USD Class I Shares	USD 83,933,561	595,907	USD 140.85
USD Class Id Shares	USD 99,924,867	908,092	USD 110.04
USD Class M Shares	USD 229,766	1,496	USD 153.59
USD Class Md Shares	USD 630,988	5,414	USD 116.56
USD Class R Shares	USD 203,802,268	1,407,974	USD 144.75

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Net Asset Value per Share Rounded 2019
USD Class Rd Shares	USD 278,395,127	2,593,169	USD 107.36
USD Class W Shares	USD 44,409,459	319,992	USD 138.78
USD Class Wd Shares	USD 45,728,022	416,020	USD 109.92
USD Class XXL Shares	USD 23,683,291	164,148	USD 144.28
USD Class Z Shares	USD 92,630,002	695,568	USD 133.17
USD Class Zd Shares	USD 9,871,083	85,770	USD 115.09

## Algebris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Net Asset Value per Share Rounded 2019
CHF Class B Shares	CHF 149,021	974	CHF 152.96
CHF Class R Shares	CHF 811,139	6,164	CHF 131.60
CHF Class Rd Shares	CHF 348,596	3,999	CHF 87.18
EUR Class B Shares	EUR 192,444	1,250	EUR 153.91
EUR Class Bd Shares	EUR 5,916,788	50,998	EUR 116.02
EUR Class I Shares	EUR 199,306,821	1,329,842	EUR 149.87
EUR Class Id Shares	EUR 22,551,542	216,244	EUR 104.29
EUR Class M Shares	EUR 2,893,517	18,123	EUR 159.66
EUR Class Md Shares	EUR 157,388	1,577	EUR 99.83
EUR Class R Shares	EUR 50,114,624	357,908	EUR 140.02
EUR Class Rd Shares	EUR 34,258,516	355,576	EUR 96.35
GBP Class Bd Shares	GBP 60,209	500	GBP 120.42
GBP Class I Shares	GBP 682,762	6,706	GBP 101.82
GBP Class Id Shares	GBP 9,309,733	86,698	GBP 107.38
GBP Class M Shares	GBP 82,451	577	GBP 142.86
GBP Class R Shares	GBP 1,462,261	10,957	GBP 133.46
GBP Class Rd Shares	GBP 880,034	9,601	GBP 91.66
HKD Class I Shares	HKD 9,986.00	90	HKD 110.96
HKD Class R Shares	HKD 9,936.00	90	HKD 110.40
JPY Class I Shares	JPY 645,757	5,700	JPY 113.29
SGD Class I Shares	SGD 252,614	2,500	SGD 101.05
SGD Class Id Shares	SGD 3,214,284	31,861	SGD 100.88
SGD Class R Shares	SGD 1,310,723	13,063	SGD 100.34
SGD Class Rd Shares	SGD 8,597,585	92,000	SGD 93.45
USD Class I Shares	USD 19,253,239	174,127	USD 110.57
USD Class Id Shares	USD 28,456,274	240,900	USD 118.12
USD Class M Shares	USD 134,045	817	USD 164.02
USD Class Md Shares	USD 24,383,250	185,066	USD 131.75
USD Class R Shares	USD 35,832,880	243,157	USD 147.37
USD Class Rd Shares	USD 38,153,166	395,386	USD 96.50

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Allocation Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
CHF Class R Shares	CHF 25,316	264	CHF 96.00
EUR Class B Shares	EUR 1,064	10	EUR 106.40
EUR Class I Shares	EUR 7,740,911	75,327	EUR 102.76
EUR Class M Shares	EUR 313,983	2,946	EUR 106.57
EUR Class R Shares	EUR 1,521,028	15,513	EUR 98.05
JPY Class B Shares	JPY 132,368	1,250	JPY 105.89

## Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
CHF Class B Shares	CHF 3,261,105	22,530	CHF 144.74
CHF Class R Shares	CHF 169,544	1,253	CHF 135.26
EUR Class B Shares	EUR 12,552,301	104,820	EUR 119.75
EUR Class Bm Shares	EUR 616,003	387	EUR 1,591.33
EUR Class I Shares	EUR 17,407,558	152,116	EUR 114.44
EUR Class M Shares	EUR 3,770,073	29,164	EUR 129.27
EUR Class R Shares	EUR 2,524,933	24,375	EUR 103.59
EUR Class Rm Shares	EUR 24	-	EUR 1,208.90
GBP Class B Shares	GBP 965,948	10,289	GBP 93.88
GBP Class I Shares	GBP 15,271	148	GBP 103.46
GBP Class M Shares	GBP 638,748	4,840	GBP 131.98
GBP Class Md Shares	GBP 2,560,781	31,151	GBP 82.20
GBP Class Mm Shares	GBP 15,903	8	GBP 1,884.20
JPY Class B Shares	JPY 608,075	5,700	JPY 106.68
USD Class B Shares	USD 18,300,100	140,097	USD 130.62
USD Class Bm Shares	USD 231,959	125	USD 1,855.68
USD Class M Shares	USD 3,033,064	21,534	USD 140.85
USD Class Md Shares	USD 9,271,900	83,089	USD 111.59
USD Class Mm Shares	USD 49,611	18	USD 2,773.09

## Algebris Macro Credit Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
CHF Class B Shares	CHF 339,997	2,978	CHF 114.18
EUR Class B Shares	EUR 1,064,286	9,075	EUR 117.27
EUR Class Bd Shares	EUR 10,474,211	100,000	EUR 104.74
EUR Class I Shares	EUR 25,014,725	217,652	EUR 114.93
EUR Class Id Shares	EUR 19,674,161	192,271	EUR 102.33
EUR Class M Shares	EUR 4,919,566	40,234	EUR 122.27

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
EUR Class Md Shares	EUR 84,544	800	EUR 105.68
EUR Class R Shares	EUR 157,080,549	1,386,269	EUR 113.31
EUR Class Rd Shares	EUR 300,893,242	2,927,265	EUR 102.79
GBP Class B Shares	GBP 18,234	150	GBP 121.77
GBP Class I Shares	GBP 166,849	1,562	GBP 106.85
GBP Class Id Shares	GBP 428,828	4,272	GBP 100.37
GBP Class M Shares	GBP 16,310	148	GBP 110.08
GBP Class Md Shares	GBP 46,908	445	GBP 105.38
GBP Class R Shares	GBP 101,310	893	GBP 113.45
JPY Class I Shares	JPY 646,701	5,700	JPY 113.46
USD Class B Shares	USD 63,545	500	USD 127.09
USD Class I Shares	USD 2,748,620	25,546	USD 107.59
USD Class M Shares	USD 4,181,800	33,324	USD 125.49
USD Class MD Shares	USD 1,248,964	10,734	USD 116.36
USD Class R Shares	USD 1,328,192	11,211	USD 118.47

## Algebris Core Italy Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
EUR Class Eb Shares	EUR 25,433,396	229,026	EUR 111.05
EUR Class I Shares	EUR 1,135	10	EUR 113.49
EUR Class M Shares	EUR 23,160,288	206,250	EUR 112.29
EUR Class R Shares	EUR 347,134	3,253	EUR 106.73
JPY Class I Shares	JPY 142,352	1,250	JPY 113.88
USD Class I Shares	USD 1,264	11	USD 114.91

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
EUR Class Eb Shares	EUR 23,112,451	230,850	EUR 100.12
EUR Class I Shares	EUR 651,666	6,420	EUR 101.50
EUR Class M Shares	EUR 11,492,207	113,850	EUR 100.94
EUR Class R Shares	EUR 1,012	10	EUR 101.16
GBP Class EB Shares	GBP 1,030	10	GBP 103.00
GBP Class M Shares	GBP 4,617	45	GBP 102.99
JPY Fund Class I	JPY 127,254	1,250	JPY 101.80
USD Class EB Shares	USD 104,479	1,000	USD 104.48
USD Class I Shares	USD 1,131	11	USD 102.81

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2019	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2019
CHF Class B Shares	CHF 1,108	11	CHF 100.77
CHF Class I Shares	CHF 1,108	11	CHF 100.73
CHF Class R Shares	CHF 1,107	11	CHF 100.63
EUR Class B Shares	EUR 6,849,683	68,010	EUR 100.72
EUR Class BD Shares	EUR 20,004,865	200,000	EUR 100.02
EUR Class I Shares	EUR 1,007	10	EUR 100.67
EUR Class M Shares	EUR 4,786,224	47,494	EUR 100.78
EUR Class R Shares	EUR 202,189	2,010	EUR 100.59
GBP Class B Shares	GBP 908	9	GBP 100.94
GBP Class I Shares	GBP 908	9	GBP 100.93
GBP Class R Shares	GBP 907	9	GBP 100.82
HKD Class B Shares	HKD 8,808	87	HKD 101.24
HKD Class I Shares	HKD 8,806	87	HKD 101.22
HKD Class R Shares	HKD 8,797	87	HKD 101.11
JPY Class B Shares	JPY 119,106	1,180	JPY 100.94
JPY Class I Shares	JPY 119,076	1,180	JPY 100.91
JPY Class M Shares	JPY 396,929,791	3,930,000	JPY 101.00
JPY Class R Shares	JPY 118,950	1,180	JPY 100.81
SGD Class B Shares	SGD 1,514.00	15	SGD 100.93
SGD Class I Shares	SGD 1,514.00	15	SGD 100.92
SGD Class R Shares	SGD 1,512.00	15	SGD 100.81
USD Class B Shares	USD 1,113	11	USD 101.17
USD Class I Shares	USD 1,113	11	USD 101.14
USD Class M Shares	USD 3,998,328	39,500	USD 101.22
USD Class R Shares	USD 1,111	11	USD 101.03

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
CHF Class I Shares	CHF 24,216,818	172,568	CHF 140.33
CHF Class R Shares	CHF 4,439,724	41,355	CHF 107.36
CHF Class Rd Shares	CHF 1,655,631	17,975	CHF 92.11
CHF Class Z Shares	CHF 27,420,671	262,087	CHF 104.62
EUR Class I Shares	EUR 1,410,399,560	9,641,538	EUR 146.28
EUR Class Id Shares	EUR 484,264,262	4,507,411	EUR 107.44
EUR Class M Shares	EUR 6,988,646	45,778	EUR 152.67
EUR Class Md Shares	EUR 211,988	2,188	EUR 96.91
EUR Class R Shares	EUR 516,938,406	4,014,442	EUR 128.77
EUR Class Rd Shares	EUR 521,736,206	5,408,292	EUR 96.47
EUR Class W Shares	EUR 26,315,869	239,469	EUR 109.89
EUR Class Wd Shares	EUR 43,471,662	445,686	EUR 97.54
EUR Class XXLD Shares	EUR 68,720,663	715,357	EUR 96.06
EUR Class Z Shares	EUR 137,459,132	1,295,712	EUR 106.09
GBP Class I Shares	GBP 5,903,363	49,399	GBP 119.50
GBP Class Id Shares	GBP 309,650,615	2,966,314	GBP 104.39
GBP Class M Shares	GBP 127,336	1,090	GBP 116.85
GBP Class Md Shares	GBP 1,368,184	14,000	GBP 97.73
GBP Class R Shares	GBP 3,825,500	35,739	GBP 107.04
GBP Class Rd Shares	GBP 10,679,404	112,988	GBP 94.52
GBP Class W Shares	GBP 288,573	3,004	GBP 96.08
GBP Class Wd Shares	GBP 2,313,309	24,631	GBP 93.92
GBP Class Z Shares	GBP 10,329,025	97,193	GBP 106.27
GBP Class Zd Shares	GBP 11,275,048	114,542	GBP 98.44
JPY Class I Shares	JPY 555,325	5,700	JPY 97.43
SGD Class I Shares	SGD 99,065	1,016	SGD 97.51
SGD Class R Shares	SGD 2,713,396	25,824	SGD 105.07
SGD Class Rd Shares	SGD 5,782,743	60,715	SGD 95.25
SGD Class Wd Shares	SGD 403,148	4,449	SGD 90.61
USD Class I Shares	USD 101,639,187	854,488	USD 118.95
USD Class Id Shares	USD 78,858,268	800,076	USD 98.56
USD Class M Shares	USD 53,301	417	USD 127.68
USD Class Md Shares	USD 2,995,821	29,016	USD 103.25
USD Class R Shares	USD 174,921,824	1,423,734	USD 122.86
USD Class Rd Shares	USD 204,322,321	2,117,712	USD 96.48
USD Class W Shares	USD 48,001,428	410,980	USD 116.80
USD Class Wd Shares	USD 30,524,204	311,991	USD 97.84
USD Class XXL Shares	USD 19,722,484	164,148	USD 120.15
USD Class Z Shares	USD 84,631,781	761,009	USD 111.21
USD Class Zd Shares	USD 4,538,269	44,852	USD 101.18

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
CHF Class B Shares	CHF 276,925	2,254	CHF 122.88
CHF Class I Shares	CHF 197,043	2,500	CHF 78.82
CHF Class Id Shares	CHF 232,101	2,981	CHF 77.86
CHF Class R Shares	CHF 700,648	6,539	CHF 107.15
CHF Class Rd Shares	CHF 1,172,539	15,700	CHF 74.68
EUR Class B Shares	EUR 746,011	6,048	EUR 123.35
EUR Class Bd Shares	EUR 6,748,036	68,967	EUR 97.84
EUR Class I Shares	EUR 122,256,975	1,013,784	EUR 120.59
EUR Class Id Shares	EUR 34,254,609	387,194	EUR 88.47
EUR Class M Shares	EUR 1,002,242	7,872	EUR 127.32
EUR Class Md Shares	EUR 131,755	1,577	EUR 83.57
EUR Class R Shares	EUR 57,947,884	509,714	EUR 113.69
EUR Class Rd Shares	EUR 50,058,588	607,725	EUR 82.37
GBP Class Bd Shares	GBP 50,074	500	GBP 100.15
GBP Class I Shares	GBP 374,602	4,622	GBP 81.06
GBP Class Id Shares	GBP 10,150,755	112,785	GBP 90.00
GBP Class M Shares	GBP 43,617	387	GBP 112.75
GBP Class R Shares	GBP 1,161,869	10,842	GBP 107.17
GBP Class Rd Shares	GBP 1,135,435	14,672	GBP 77.39
JPY Class I Shares	JPY 517,504	5,700	JPY 90.79
SGD Class I Shares	SGD 198,839	2,500	SGD 79.54
SGD Class Id Shares	SGD 6,164,909	73,795	SGD 83.54
SGD Class R Shares	SGD 2,035,686	25,538	SGD 79.71
SGD Class Rd Shares	SGD 12,214,118	156,206	SGD 78.19
USD Class Bd Shares	USD 5,843,287	55,487	USD 105.31
USD Class I Shares	USD 22,795,896	264,325	USD 86.24
USD Class Id Shares	USD 47,726,294	491,072	USD 97.19
USD Class M Shares	USD 103,776	817	USD 126.98
USD Class Md Shares	USD 19,644,199	183,650	USD 106.97
USD Class R Shares	USD 46,873,409	403,602	USD 116.14
USD Class Rd Shares	USD 51,227,663	639,075	USD 80.16

## Algebris Allocation Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
CHF Class R Shares	CHF 113,500	1,292	CHF 87.83
EUR Class I Shares	EUR 11,146,424	120,116	EUR 92.80
EUR Class R Shares	EUR 796,549	8,925	EUR 89.25
GBP Class B Shares	GBP 37,995	400	GBP 94.99
USD Class R Shares	USD 70,265	800	USD 87.86

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
CHF Class B Shares	CHF 3,015,667	26,000	CHF 115.99
CHF Class R Shares	CHF 192,203	1,755	CHF 109.50
EUR Class B Shares	EUR 16,311,707	170,292	EUR 95.79
EUR Class Bm Shares	EUR 643,222	505	EUR 1,272.87
EUR Class I Shares	EUR 19,317,973	210,516	EUR 91.76
EUR Class M Shares	EUR 1,692,575	16,533	EUR 102.37
EUR Class R Shares	EUR 2,312,855	27,636	EUR 83.69
EUR Class Rm Shares	EUR 47,962	50	EUR 959.44
GBP Class B Shares	GBP 2,917,631	39,328	GBP 74.19
GBP Class I Shares	GBP 5,639	68	GBP 83.18
GBP Class M Shares	GBP 425,105	4,105	GBP 103.57
GBP Class Md Shares	GBP 2,095,243	31,618	GBP 66.27
GBP Class Mm Shares	GBP 12,476	8	GBP 1,478.16
JPY Class B Shares	JPY 484,571	5,700	JPY 85.01
USD Class B Shares	USD 15,274,489	150,523	USD 101.48
USD Class Bm Shares	USD 180,121	125	USD 1,440.96
USD Class M Shares	USD 2,331,786	21,534	USD 108.29
USD Class Md Shares	USD 17,800,230	202,489	USD 87.91
USD Class Mm Shares	USD 38,139	18	USD 2,131.88

## Algebris Macro Credit Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
CHF Class B Shares	CHF 282,164	2,978	CHF 94.76
CHF Class Bd Shares	CHF 98,224	1,100	CHF 89.29
CHF Class I Shares	CHF 86,797	970	CHF 89.48
CHF Class R Shares	CHF 27,536	303	CHF 90.99
EUR Class B Shares	EUR 6,121,129	63,098	EUR 97.01
EUR Class Bd Shares	EUR 37,667,450	420,382	EUR 89.60
EUR Class I Shares	EUR 44,448,494	466,222	EUR 95.34
EUR Class Id Shares	EUR 16,873,883	192,271	EUR 87.76
EUR Class M Shares	EUR 5,005,742	50,093	EUR 99.93
EUR Class Md Shares	EUR 72,343	800	EUR 90.43
EUR Class R Shares	EUR 190,249,726	2,014,646	EUR 94.43
EUR Class Rd Shares	EUR 395,495,687	4,485,465	EUR 88.17
GBP Class B Shares	GBP 1,900,910	19,150	GBP 99.27
GBP Class I Shares	GBP 54,045	613	GBP 88.17
GBP Class Id Shares	GBP 255,700	3,007	GBP 85.04
GBP Class M Shares	GBP 9,846	111	GBP 88.82



## ALGBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
GBP Class Md Shares	GBP 38,832	435	GBP 89.18
GBP Class R Shares	GBP 135,627	1,446	GBP 93.78
JPY Class I Shares	JPY 542,436	5,700	JPY 95.16
USD Class B Shares	USD 358,279	3,500	USD 102.37
USD Class I Shares	USD 217,279	2,490	USD 87.26
USD Class M Shares	USD 3,483,673	34,975	USD 99.61
USD Class Md Shares	USD 1,037,210	10,734	USD 96.63
USD Class R Shares	USD 740,173	7,660	USD 96.62

## Algebris Core Italy Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
EUR Class EB Shares	EUR 17,892,657	201,192	EUR 88.93
EUR Class M Shares	EUR 17,797,368	198,900	EUR 89.48
EUR Class R Shares	EUR 366,801	4,240	EUR 86.50

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	Net Asset Value 2018	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2018
EUR Class EB Shares	EUR 355,084	3,599	EUR 98.66
EUR Class M Shares	EUR 9,890,511	99,950	EUR 98.95
GBP Class EB Shares	GBP 1,645,549	16,394	GBP 100.38
GBP Class M Shares	GBP 19,845	199	GBP 99.93
USD Class EB Shares	USD 100,303	1,000	USD 100.30

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Altegris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2017	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2017
CHF Class I Shares	CHF 47,579,475	315,620	CHF 150.75
CHF Class R Shares	CHF 3,976,235	34,224	CHF 116.18
CHF Class Rd Shares	CHF 658,074	6,280	CHF 104.78
CHF Class W Shares	CHF 103,999	1,000	CHF 104.00
CHF Class Z Shares	CHF 34,838,222	309,046	CHF 112.73
EUR Class I Shares	EUR 1,550,951,943	9,913,042	EUR 156.46
EUR Class Id Shares	EUR 447,772,685	3,703,705	EUR 120.90
EUR Class M Shares	EUR 913,924	5,627	EUR 162.43
EUR Class Md Shares	EUR 210,483	1,941	EUR 108.46
EUR Class R Shares	EUR 538,509,364	3,882,774	EUR 138.69
EUR Class Rd Shares	EUR 615,416,411	5,609,390	EUR 109.71
EUR Class W Shares	EUR 16,414,379	138,289	EUR 118.70
EUR Class Wd Shares	EUR 3,598,104	32,462	EUR 110.84
EUR Class XXLD Shares	EUR 77,543,888	715,537	EUR 108.40
EUR Class Z Shares	EUR 144,869,439	1,273,321	EUR 113.77
GBP Class I Shares	GBP 3,929,541	31,087	GBP 126.40
GBP Class Id Shares	GBP 387,760,086	3,329,344	GBP 116.47
GBP Class M Shares	GBP 109,805	893	GBP 123.00
GBP Class R Shares	GBP 1,991,465	17,460	GBP 114.06
GBP Class Rd Shares	GBP 4,437,917	41,987	GBP 105.70
GBP Class W Shares	GBP 308,359	3,004	GBP 102.66
GBP Class Wd Shares	GBP 1,746,653	16,545	GBP 105.57
GBP Class Z Shares	GBP 10,770,343	95,533	GBP 112.74
GBP Class Zd Shares	GBP 10,857,072	98,790	GBP 109.90
SGD Class R Shares	SGD 1,012,210	9,129	SGD 110.87
SGD Class Rd Shares	SGD 5,229,809	49,260	SGD 106.17
USD Class I Shares	USD 88,579,000	715,616	USD 123.78
USD Class Id Shares	USD 95,710,135	883,691	USD 108.31
USD Class M Shares	USD 232,701	1,750	USD 132.99
USD Class Md Shares	USD 9,449,775	83,823	USD 112.73
USD Class R Shares	USD 157,954,430	1,226,933	USD 128.74
USD Class Rd Shares	USD 145,756,510	1,370,977	USD 106.32
USD Class W Shares	USD 44,944,062	366,148	USD 122.75
USD Class Wd Shares	USD 42,454,084	390,705	USD 108.66
USD Class XXL Shares	USD 239,473,186	1,918,365	USD 124.83
USD Class Z Shares	USD 86,265,878	743,155	USD 116.08
USD Class Zd Shares	USD 1,211,662	10,968	USD 110.47

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Altegris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2017	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2017
CHF Class B Shares	CHF 428,478	2,874	CHF 149.07
CHF Class R Shares	CHF 361,850	2,750	CHF 131.58
EUR Class B Shares	EUR 6,768,486	45,389	EUR 149.12
EUR Class Bd Shares	EUR 12,211,935	99,115	EUR 123.21
EUR Class I Shares	EUR 90,186,386	616,173	EUR 146.37
EUR Class Id Shares	EUR 17,788,056	159,320	EUR 111.65
EUR Class M Shares	EUR 1,090,421	7,121	EUR 153.13
EUR Class Md Shares	EUR 275,359	2,601	EUR 105.85
EUR Class R Shares	EUR 26,210,148	188,243	EUR 139.24
EUR Class Rd Shares	EUR 2,088,300	20,020	EUR 104.31
GBP Class Bd Shares	GBP 62,370	500	GBP 124.74
GBP Class Id Shares	GBP 16,364,060	145,317	GBP 112.61
GBP Class M Shares	GBP 24,558	183	GBP 134.17
GBP Class R Shares	GBP 52,453	404	GBP 129.76
SGD Class Id Shares	SGD 1,072,745	10,442	SGD 102.74
USD Class Bd Shares	USD 7,150,678	55,487	USD 128.87
USD Class I Shares	USD 3,279,059	32,269	USD 101.62
USD Class Id Shares	USD 12,971,921	108,800	USD 119.23
USD Class M Shares	USD 844,282	5,684	USD 148.55
USD Class Md Shares	USD 23,916,403	183,625	USD 130.25
USD Class R Shares	USD 5,072,346	36,721	USD 138.13

## Altegris Allocation Fund

	Net Asset Value 2017	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2017
CHF Class R Shares	CHF 27,494	264	CHF 104.26
EUR Class I Shares	EUR 9,109,300	83,776	EUR 108.73
EUR Class R Shares	EUR 253,487	2,402	EUR 105.53
GBP Class B Shares	GBP 43,893	400	GBP 109.73
USD Class R Shares	USD 80,657	800	USD 100.86

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 15. Net asset value table (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2017	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2017
CHF Class B Shares	CHF 1,550,129	9,641	CHF 160.79
CHF Class R Shares	CHF 62,692	407	CHF 153.91
EUR Class B Shares	EUR 15,694,801	118,725	EUR 132.19
EUR Class Bm Shares	EUR 919,936	525	EUR 1,752.96
EUR Class I Shares	EUR 14,698,479	115,762	EUR 126.97
EUR Class Im Shares	EUR 337,407	229	EUR 1,473.07
EUR Class M Shares	EUR 855,710	6,135	EUR 139.48
EUR Class R Shares	EUR 1,184,190	10,112	EUR 117.11
EUR Class Rm Shares	EUR 201,920	151	EUR 1,333.69
GBP Class B Shares	GBP 205,968	2,010	GBP 102.47
GBP Class M Shares	GBP 154,022	1,103	GBP 139.70
GBP Class Mm Shares	GBP 16,823	8	GBP 1,993.25
USD Class B Shares	USD 14,538,946	106,924	USD 135.97
USD Class Bm Shares	USD 241,011	125	USD 1,928.09
USD Class M Shares	USD 2,542,798	17,761	USD 143.17
USD Class Md Shares	USD 24,199,579	202,489	USD 119.51
USD Class Mm Shares	USD 252,030	89	USD 2,834.34

## Algebris Macro Credit Fund

	Net Asset Value 2017	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2017
CHF Class B Shares	CHF 325,592	2,978	CHF 109.34
CHF Class Bd Shares	CHF 116,152	1,100	CHF 105.59
CHF Class I Shares	CHF 284,319	2,750	CHF 103.39
CHF Class R Shares	CHF 211,965	2,000	CHF 105.98
EUR Class B Shares	EUR 26,351,487	236,412	EUR 111.46
EUR Class Bd Shares	EUR 57,460,298	543,928	EUR 105.64
EUR Class I Shares	EUR 59,676,410	543,382	EUR 109.82
EUR Class Id Shares	EUR 20,580,861	199,561	EUR 103.13
EUR Class M Shares	EUR 9,829,177	86,251	EUR 113.96
EUR Class R Shares	EUR 184,798,596	1,689,468	EUR 109.38
EUR Class Rd Shares	EUR 429,421,211	4,128,213	EUR 104.02
GBP Class B Shares	GBP 2,451,954	21,710	GBP 112.94
GBP Class Md Shares	GBP 63,410	609	GBP 104.20
GBP Class R Shares	GBP 9,034	84	GBP 107.65
USD Class B Shares	USD 976,361	8,533	USD 114.42
USD Class M Shares	USD 86,229	780	USD 110.56
USD Class Md Shares	USD 2,666,671	24,067	USD 110.80
USD Class R Shares	USD 548,395	5,033	USD 108.95

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**15. Net asset value table (continued)****Algebris Core Italy Fund**

	<b>Net Asset Value 2017</b>	<b>Shares in Issue</b>	<b>Rounded Net Asset Value per Share 2017</b>
EUR Class EB Shares	EUR 7,257,234	72,091	EUR 100.67
EUR Class M Shares	EUR 20,044,485	198,900	EUR 100.78
EUR Class R Shares	EUR 100,620	1,023	EUR 98.41

**16. Exchange rates**

The following exchange rates were used to translate assets and liabilities into the functional currency Euro for the Sub-Funds:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Swiss francs	0.9214	0.8881
Euro	1.0000	1.0000
Japanese Yen	0.0082	0.0080
Pound Sterling	1.1835	1.1124
Singapore Dollar	0.6632	0.6396
United States Dollar	0.8919	0.8718

**17. Supplemental information**

The Investment Manager is subject to the Securities and Exchange Commission's amended Rule 206(4)-2 under the Investment Advisers Act of 1940. The Investment Manager has decided to provide the following information to all investors in order for the financial statements to comply with the requirements that allow the Investment Manager to claim the Audit Exemption available to it under the SEC Custody Rule. The additional information required is to provide reconciliation between the financial statements and the accounting standards generally accepted in the United States of America. The Investment Manager has requested that the Board include this information in the financial statements.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\*

## Algebris Financial Credit Fund

	2019 CHF Class I	2019 CHF Class Id	2019 CHF Class R	2019 CHF Class Rd	2019 CHF Class Z	2019 EUR Class Cd
Net asset value, beginning of financial year/period	140.33	100.00	107.36	92.11	104.62	100.00
Income/(loss) from investment operations:						
Net investment income/(loss)	0.88	0.84	(0.02)	0.01	1.19	0.01
Net realised and unrealised gain/(loss) from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	20.64	4.76	15.71	13.05	15.32	(0.03)
Distributions to holders of redeemable participating	-	(0.80)	-	(5.17)	-	-
Net increase/(decrease) in net assets from operations	21.52	4.80	15.69	7.89	16.51	(0.02)
Net asset value, end of financial year/period	161.85	104.80	123.05	100.00	121.14	99.98
Total return before Incentive Allocation and Distribution	16.16%	6.20%	15.33%	14.86%	15.78%	(0.02%)
Incentive Allocation	(0.82%)	(0.61%)	(0.72%)	(0.68%)	-	-
Distribution	-	(0.80%)	-	(5.61%)	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	15.34%	4.80%	14.61%	8.57%	15.78%	(0.02%)
Ratios to average net assets:						
Expenses	0.75%	0.63%	1.40%	1.38%	1.00%	18.25%
Incentive Allocation	0.61%	0.59%	0.72%	0.85%	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.35%	1.22%	2.12%	2.23%	1.00%	18.25%
Net investment income after Incentive Allocation	4.51%	4.04%	3.53%	3.34%	4.68%	3.65%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 EUR Class I	2019 EUR Class Id	2019 EUR Class R	2019 EUR Class Rd	2019 EUR Class W
Net asset value, beginning of financial year	146.28	107.44	128.77	96.47	109.89
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	6.57	4.71	4.99	3.65	4.77
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	16.28	11.57	14.29	10.37	12.19
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(6.34)	-	(5.70)	-
Net increase in net assets from operations	22.85	9.95	19.28	8.32	16.96
Net asset value, end of financial year	169.13	117.39	148.05	104.79	126.85
Total return before Incentive Allocation and Distribution	16.57%	16.03%	15.77%	15.26%	15.43%
Incentive Allocation	(0.95%)	(0.87%)	(0.79%)	(0.72%)	-
Distribution	-	(5.90%)	-	(5.91%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	15.62%	9.26%	14.97%	8.62%	15.43%
Ratios to average net assets:					
Expenses	0.72%	0.70%	1.42%	1.41%	1.74%
Incentive Allocation	0.84%	0.93%	0.74%	0.73%	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.56%	1.63%	2.15%	2.14%	1.74%
Net investment income after Incentive Allocation	4.19%	4.03%	3.57%	3.56%	4.06%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 EUR Class Wd	2019 EUR Class XXLD	2019 EUR Class Z	2019 EUR Class Zd	2019 GBP Class I
Net asset value, beginning of financial year/period	97.54	96.06	106.09	100.00	119.50
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	4.09	5.06	5.44	1.84	(2.58)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.46	10.36	11.80	3.82	22.63
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.94)	(5.78)	-	(0.89)	-
Net increase in net assets from operations	8.61	9.64	17.24	4.78	20.05
Net asset value, end of financial year/period	106.15	105.70	123.33	104.78	139.55
Total return before Incentive Allocation and Distribution	14.92%	16.05%	16.25%	5.67%	17.99%
Incentive Allocation	-	-	-	-	(1.21%)
Distribution	(6.09%)	(6.02%)	-	(0.89%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	8.83%	10.04%	16.25%	4.78%	16.78%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.73%	0.72%	1.01%	0.93%	0.70%
Incentive Allocation	-	-	-	-	1.18%
Total expenses and Incentive Allocation	1.73%	0.72%	1.01%	0.93%	1.89%
Net investment income after Incentive Allocation	4.02%	5.02%	4.74%	4.32%	3.77%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 GBP Class Id	2019 GBP Class R	2019 GBP Class Rd	2019 GBP Class W	2019 GBP Class Wd
Net asset value, beginning of financial year/period	104.39	107.04	94.52	96.08	93.92
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment loss	(2.00)	(3.00)	(2.36)	(1.97)	(1.78)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	18.86	20.16	17.14	18.11	17.04
Distributions to holders of redeemable participating shares	(6.46)	-	(5.17)	-	(5.44)
Net increase in net assets from operations	10.40	17.16	9.61	16.14	9.82
Net asset value, end of financial year/period	114.79	124.20	104.13	112.22	103.74
Total return before Incentive Allocation and Distribution	17.23%	17.12%	16.56%	16.80%	16.25%
Incentive Allocation	(1.08%)	(1.09%)	(0.93%)	-	-
Distribution	(6.19%)	-	(5.47%)	-	(5.79%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	9.96%	16.03%	10.17%	16.80%	10.46%
Ratios to average net assets:					
Expenses	0.72%	1.40%	1.41%	1.72%	1.72%
Incentive Allocation	1.05%	1.12%	0.96%	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.77%	2.52%	2.37%	1.72%	1.72%
Net investment income after Incentive Allocation	3.95%	3.12%	3.29%	4.01%	4.00%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 GBP Class Z	2019 GBP Class Zd	2019 HKD Class I	2019 HKD Class R	2019 JPY Class I
Net asset value, beginning of financial year/period	106.27	98.44	100.00	100.00	97.43
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(1.37)	(1.14)	0.83	0.59	1.00
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	20.13	17.90	6.08	5.98	14.09
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.80)	-	-	-
Net increase in net assets from operations	18.76	10.96	6.91	6.57	15.09
Net asset value, end of financial year/period	125.03	109.40	106.91	106.57	112.52
Total return before Incentive Allocation and Distribution	17.65%	17.02%	7.65%	7.28%	16.83%
Incentive Allocation	-	-	(0.74%)	(0.71%)	(1.34%)
Distribution	-	(5.89%)	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	17.65%	11.13%	6.91%	6.57%	15.49%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.01%	1.00%	0.66%	1.16%	0.72%
Incentive Allocation	-	-	0.72%	0.69%	1.23%
Total expenses and Incentive Allocation	1.01%	1.00%	1.38%	1.85%	1.95%
Net investment income after Incentive Allocation	4.73%	4.66%	3.95%	3.46%	3.77%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 SGD Class I	2019 SGD Class Id	2019 SGD Class R	2019 SGD Class Rd	2019 SGD Class Wd
Net asset value, beginning of financial year/period	97.51	100.00	105.07	95.25	90.61
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	0.16	(0.33)	(0.33)	(0.25)	0.54
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	16.95	9.64	18.37	16.05	15.36
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(1.73)	-	(5.92)	(4.32)
Net increase net assets from operations	17.11	7.58	18.04	9.88	11.58
Net asset value, end of financial year/period	114.62	107.58	123.11	105.13	102.19
Total return before Incentive Allocation and Distribution	19.12%	10.40%	18.45%	17.76%	17.55%
Incentive Allocation	(1.57%)	(1.09%)	(1.28%)	(1.17%)	-
Distribution	-	(1.73%)	-	(6.21%)	(4.77%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	17.55%	7.58%	17.17%	10.37%	12.78%
Ratios to average net assets:					
Expenses	0.66%	0.68%	1.43%	1.43%	1.68%
Incentive Allocation	1.72%	1.24%	1.14%	1.08%	-
Total expenses and Incentive Allocation	2.37%	1.92%	2.57%	2.51%	1.68%
Net investment income after Incentive Allocation	3.09%	3.48%	3.18%	3.26%	3.76%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 USD Class 12D	2019 USD Class A	2019 USD Class C	2019 USD Class I	2019 USD Class Id	2019 USD Class R
Net asset value, beginning of financial year/period	100.00	100.00	100.00	118.95	98.56	122.86
Income/(loss) from investment operations:						
Net investment income	3.39	3.24	1.30	2.13	1.66	1.44
Net realised and unrealised gain/(loss) from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	1.94	1.95	(1.05)	19.77	15.93	20.45
Distributions to holders of redeemable participating	-	-	-	-	(6.10)	-
Net increase in net assets from operations	5.33	5.19	0.25	21.90	11.48	21.89
Net asset value, end of financial year/period	105.33	105.19	100.25	140.85	110.04	144.75
Total return before Incentive Allocation and Incentive Allocation	5.33%	5.19%	0.25%	19.95%	19.31%	19.19%
Distribution	-	-	-	(1.54%)	(1.47%)	(1.37%)
Total return after Incentive Allocation and	5.33%	5.19%	0.25%	-	(6.19%)	-
Ratios to average net assets:						
Expenses	3.87%	4.48%	0.81%	18.41%	11.65%	17.82%
Incentive Allocation	-	-	-	1.34%	1.41%	1.24%
Total expenses and Incentive Allocation	3.87%	4.48%	0.81%	2.06%	2.12%	2.66%
Net investment income after Incentive Allocation	4.21%	3.61%	4.06%	3.70%	3.57%	3.06%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2019 USD Class Rd	2019 USD Class W	2019 USD Class Wd	2019 USD Class XXL	2019 USD Class Z	2019 USD Class Zd
Net asset value, beginning of financial year	96.48	116.80	97.84	120.15	111.21	101.18
Income/(loss) from investment operations:						
Net investment income	1.03	2.60	2.05	4.04	3.37	2.92
Net realised and unrealised gain from securities transactions	15.62	19.38	15.82	20.09	18.59	16.49
Distributions to holders of redeemable	(5.77)	-	(5.79)	-	-	(5.49)
Net increase in net assets from operations	10.88	21.98	12.08	24.13	21.96	13.91
Net asset value, end of financial year	107.36	138.78	109.92	144.28	133.17	115.09
Total return before Incentive Allocation and Incentive Allocation	18.59% (1.33%)	18.82% -	18.27% -	20.08% -	19.75% -	19.18% -
Distribution	(5.98%)	-	(5.92%)	-	-	(5.43%)
Total return after Incentive Allocation and	11.28%	18.82%	12.35%	20.08%	19.75%	13.75%
Ratios to average net assets:						
Expenses	1.41%	1.73%	1.71%	0.72%	1.01%	1.00%
Incentive Allocation	1.30%	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	2.71%	1.73%	1.71%	0.72%	1.01%	1.00%
Net investment income after Incentive Allocation	2.97%	4.03%	3.97%	5.00%	4.71%	4.66%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Income Fund

	2019 CHF Class B	2019 CHF Class R	2019 CHF Class Rd	2019 EUR Class B	2019 EUR Class Bd
Net asset value, beginning of financial year	122.88	107.15	74.68	123.35	97.84
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(0.50)	(1.98)	(1.30)	4.73	3.67
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	30.58	26.43	17.81	25.83	19.89
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	(4.01)	-	(5.38)
Net increase in net assets from operations	30.08	24.45	12.50	30.56	18.18
Net asset value, end of financial year	152.96	131.60	87.18	153.91	116.02
Total return before Incentive Allocation and Distribution	24.48%	22.82%	22.11%	24.78%	24.08%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	-	(5.37%)	-	(5.50%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	24.48%	22.82%	16.74%	24.78%	18.58%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.14%	2.45%	2.44%	1.16%	1.16%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.14%	2.45%	2.44%	1.16%	1.16%
Net investment income after Incentive Allocation	3.50%	2.08%	2.39%	3.42%	3.50%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Altegris Financial Income Fund (continued)

	2019 EUR Class I	2019 EUR Class Id	2019 EUR Class R	2019 EUR Class Rd
Net asset value, beginning of financial year	120.59	88.47	113.69	82.37
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income	4.08	2.92	2.68	1.91
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	25.20	17.95	23.65	16.64
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.05)	-	(4.57)
Net increase in net assets from operations	29.28	15.82	26.33	13.98
Net asset value, end of financial year	149.87	104.29	140.02	96.35
Total return before Incentive Allocation and Distribution	24.28%	23.59%	23.16%	22.52%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Distribution	-	(5.71%)	-	(5.55%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	24.28%	17.88%	23.16%	16.97%
Ratios to average net assets:				
Expenses	1.56%	1.58%	2.47%	2.48%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.56%	1.58%	2.47%	2.48%
Net investment income after Incentive Allocation	3.04%	3.28%	2.26%	2.40%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Income Fund (continued)

	2019 GBP Class Bd	2019 GBP Class I	2019 GBP Class Id	2019 GBP Class R
Net asset value, beginning of financial year	100.15	81.06	90.00	107.17
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment (loss)	(2.51)	(2.54)	(2.64)	(4.43)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	27.99	23.30	25.03	30.72
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.21)	-	(5.02)	-
Net increase in net assets from operations	20.27	20.76	17.37	26.29
Net asset value, end of financial year	120.42	101.82	107.37	133.46
Total return before Incentive Allocation and Distribution	25.44%	25.61%	24.88%	24.53%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Distribution	(5.20%)	-	(5.57%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	20.24%	25.61%	19.31%	24.53%
Ratios to average net assets:				
Expenses	1.15%	1.51%	1.55%	2.45%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.15%	1.51%	1.55%	2.45%
Net investment income after Incentive Allocation	3.38%	2.62%	2.90%	2.04%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Income Fund (continued)

	2019 GBP Class Rd	2019 HKD Class I	2019 HKD Class R	2019 JPY Class I
Net asset value, beginning of financial year/period	77.39	100.00	100.00	90.79
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment (loss)/income	(3.02)	(0.06)	(0.52)	0.11
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	21.45	11.02	10.92	22.39
Distributions to holders of redeemable participating shares	(4.16)	-	-	-
Net increase in net assets from operations	14.27	10.96	10.40	22.50
Net asset value, end of financial year/period	91.66	110.96	110.40	113.29
Total return before Incentive Allocation and Distribution	23.82%	10.96%	10.40%	24.78%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Distribution	(5.38%)	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	18.44%	10.96%	10.40%	24.78%
Ratios to average net assets:				
Expenses	2.46%	1.38%	2.27%	1.55%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	2.46%	1.38%	2.27%	1.55%
Net investment income after Incentive Allocation	2.18%	1.44%	0.56%	2.98%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Altegris Financial Income Fund (continued)

	2019 SGD Class I	2019 SGD Class Id	2019 SGD Class R	2019 SGD Class Rd	2019 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year	79.54	83.54	79.71	78.19	86.24
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(0.31)	(0.32)	(1.13)	(1.08)	1.05
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	21.82	22.24	21.76	20.73	23.28
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(4.58)	-	(4.39)	-
Net increase in net assets from operations	21.51	17.34	20.63	15.26	24.33
Net asset value, end of financial year	101.05	100.88	100.34	93.45	110.57
Total return before Incentive Allocation and Distribution	27.04%	26.24%	25.88%	25.13%	28.21%
Incentive Allocation	-	0.00%	-	-	-
Distribution	-	(5.48%)	-	(5.62%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	27.04%	20.76%	25.88%	19.52%	28.21%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.55%	1.59%	2.48%	2.46%	1.54%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.55%	1.59%	2.48%	2.46%	1.54%
Net investment income after Incentive Allocation	2.96%	3.36%	2.45%	2.22%	3.00%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Income Fund (continued)

	2019 USD Class Id	2019 USD Class R	2019 USD Class Rd
Net asset value, beginning of financial year	97.19	116.14	80.16
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income	1.11	0.20	0.11
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	25.32	31.03	20.82
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.50)	-	(4.59)
Net increase in net assets from operations	20.93	31.23	16.34
Net asset value, end of financial year	118.12	147.37	96.50
Total return before Incentive Allocation and Distribution	27.19%	26.89%	26.10%
Incentive Allocation	-	-	-
Distribution	(5.66%)	-	(5.72%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	21.54%	26.89%	20.38%
Ratios to average net assets:			
Expenses	1.57%	2.47%	2.47%
Incentive Allocation	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.57%	2.47%	2.47%
Net investment income after Incentive Allocation	3.29%	2.32%	2.31%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Allocation Fund

	2019 CHF Class R	2019 EUR Class B	2019 EUR Class I	2019 EUR Class R	2019 JPY Class B
Net asset value, beginning of financial year/period	87.83	100.00	92.80	89.25	100.00
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment loss	(5.09)	(0.84)	(1.06)	(1.76)	(1.85)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	13.26	7.24	11.02	10.56	7.74
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	8.17	6.40	9.96	8.80	5.89
Net asset value, end of financial year/period	96.00	106.40	102.76	98.05	105.89
Total return before Incentive Allocation	9.30%	6.74%	10.73%	9.86%	6.51%
Incentive Allocation	-	(0.34%)	-	-	(0.62%)
Total return after Incentive Allocation	9.30%	6.40%	10.73%	9.86%	5.89%
Ratios to average net assets:					
Expenses	3.32%	1.53%	2.44%	3.13%	1.95%
Incentive Allocation	-	0.33%	-	-	0.60%
Total expenses and Incentive Allocation	3.32%	1.86%	2.44%	3.13%	2.55%
Net investment expense after Incentive Allocation	(1.62%)	(0.96)%	(1.00%)	(1.84%)	(2.18%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Altegris Financial Equity Fund

	2019 CHF Class B	2019 CHF Class R	2019 EUR Class B	2019 EUR Class Bm	2019 EUR Class I
Net asset value, beginning of financial year	115.99	109.50	95.79	1,272.87	91.76
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)	(6.19)	(7.01)	(1.04)	(13.87)	(1.25)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	34.94	32.77	25.00	332.33	23.93
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	28.75	25.76	23.96	318.46	22.68
Net asset value, end of financial year	144.74	135.26	119.75	1,591.33	114.44
Total return before Incentive Allocation and Distribution	24.79%	23.53%	25.01%	25.02%	24.72%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	24.79%	23.53%	25.01%	25.02%	24.72%
Ratios to average net assets:					
Expenses	2.23%	3.56%	2.49%	2.46%	2.65%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	2.23%	3.56%	2.49%	2.46%	2.65%
Net investment expense after Incentive Allocation	(0.97%)	(1.11%)	(0.30%)	(0.43%)	(0.75%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Equity Fund (continued)

	2019 EUR Class R	2019 EUR Class Rm	2019 GBP Class B	2019 GBP Class I
Net asset value, beginning of financial year	83.69	959.44	74.19	83.18
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment (loss)	(1.83)	(1.58)	(5.46)	(7.07)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	21.73	251.04	25.15	27.35
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	19.90	249.46	19.69	20.28
Net asset value, end of financial year	103.59	1,208.90	93.88	103.46
Total return before Incentive Allocation and Distribution	23.78%	26.00%	26.54%	25.27%
Incentive Allocation	-	-	-	(0.89%)
Distribution	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	23.78%	26.00%	26.54%	24.38%
Ratios to average net assets:				
Expenses	3.29%	3.01%	2.87%	0.41%
Incentive Allocation	-	-	-	2.02%
Total expenses and Incentive Allocation	3.29%	3.01%	2.87%	2.43%
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	(1.81%)	(2.31%)	0.83%	(8.80%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Financial Equity Fund (continued)

	2019 GBP Class Mm	2019 JPY Class B	2019 USD Class B	2019 USD Class Bm	2019 USD Class Mm
Net asset value, beginning of financial year	1,478.16	85.01	101.48	1,440.96	2,131.88
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)	(92.85)	(4.61)	(3.39)	(48.16)	(47.12)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	498.89	26.28	32.53	462.88	688.33
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	406.04	21.67	29.14	414.72	641.21
Net asset value, end of financial year	1,884.20	106.68	130.62	1,855.68	2,773.09
Total return before Incentive Allocation and Distribution	27.47%	26.36%	28.72%	28.78%	30.08%
Incentive Allocation	-	(0.87%)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	27.47%	25.49%	28.72%	28.78%	30.08%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.18%	2.21%	2.29%	2.21%	1.20%
Incentive Allocation	-	0.77%	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.18%	2.98%	2.29%	2.21%	1.20%
Net investment expense after Incentive Allocation	(0.06%)	(1.76%)	(0.75%)	(1.00%)	(0.02%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

	2019 CHF Class B	2019 EUR Class B	2019 EUR Class Bd	2019 EUR Class I
Net asset value, beginning of year	94.76	97.01	89.60	95.34
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income	0.62	4.49	4.09	4.11
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	18.80	15.77	14.35	15.48
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	(3.30)	-
Net increase in net assets from operations	19.42	20.26	15.14	19.59
Net asset value, end of year	114.18	117.27	104.74	114.93
Total return before Incentive Allocation and Distribution	20.96%	21.44%	21.09%	21.25%
Incentive Allocation	(0.47%)	(0.55%)	(0.50%)	(0.71%)
Distribution	-	-	(3.69%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	20.49%	20.88%	16.90%	20.55%
Ratios to average net assets:				
Expenses	0.51%	2.68%	2.32%	1.60%
Incentive Allocation	0.43%	0.23%	0.28%	0.55%
Total expenses and Incentive Allocation	0.94%	2.91%	(2.60%)	(2.15%)
Net investment income after Incentive Allocation	4.24%	4.29%	4.22%	3.74%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	2019 EUR Class ID	2019 EUR Class R	2019 EUR Class Rd	2019 GBP Class B	2019 GBP Class I
Net asset value, beginning of financial year	87.76	94.43	88.17	99.27	88.17
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.70	3.58	3.31	(2.47)	(3.08)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	14.04	15.30	14.11	24.97	21.76
Distributions to holders of redeemable participating shares	(3.18)	-	(2.81)	-	-
Net increase in net assets from operations	14.57	18.88	14.62	22.50	18.68
Net asset value, end of year	102.33	113.31	102.79	121.77	106.85
Total return before Incentive Allocation and Distribution	20.90%	20.54%	20.25%	23.52%	22.90%
Incentive Allocation	(0.68%)	(0.54%)	(0.49%)	(0.85%)	(1.71%)
Distribution	(3.62%)	-	(3.18%)	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	16.60%	19.99%	16.58%	22.67%	21.19%
Ratios to average net assets:					
Expenses	0.82%	2.07%	2.27%	3.37%	(1.39%)
Incentive Allocation	0.62%	0.42%	0.39%	0.02%	1.83%
Total expenses and Incentive Allocation	1.44%	2.49%	2.66%	3.39%	0.44%
Net investment income after Incentive Allocation	3.87%	3.31%	3.30%	5.16%	3.25%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	2019 GBP Class Id	2019 GBP Class R	2019 JPY Class I	2019 USD Class B	2019 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year	85.04	93.78	95.16	102.37	87.26
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(2.26)	(3.09)	(0.20)	1.91	1.32
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	20.44	22.76	18.50	22.81	19.01
Distributions to holders of redeemable participating shares	(2.85)	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	15.33	19.67	18.30	24.72	20.33
Net asset value, end of year	100.37	113.45	113.46	127.09	107.59
Total return before Incentive Allocation and Distribution	22.29%	21.80%	21.39%	25.35%	24.66%
Incentive Allocation	(0.92%)	(0.83%)	(2.16%)	(1.21%)	(1.36%)
Distribution	(3.35%)	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	18.03%	20.97%	19.23%	24.15%	23.30%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.23%)	2.35%	0.80%	2.44%	1.72%
Incentive Allocation	0.88%	0.66%	1.96%	0.32%	1.40%
Total expenses and Incentive Allocation	0.64%	3.01%	2.76%	2.76%	3.12%
Net investment income after Incentive Allocation	3.90%	3.00%	2.52%	4.75%	2.73%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Macro Credit Fund (continued)

	2019 USD Class R
Net asset value, beginning of financial year	96.62
Income/(loss) from investment operations:	
Net investment income	0.66
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	21.19
Distributions to holders of redeemable participating shares	-
Net increase in net assets from operations	21.85
Net asset value, end of year	118.47
Total return before Incentive Allocation and Distribution	24.11%
Incentive Allocation	(1.50%)
Distribution	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	22.61%
Ratios to average net assets:	
Expenses	(1.04%)
Incentive Allocation	1.16%
Total expenses and Incentive Allocation	0.12%
Net investment income after Incentive Allocation	3.41%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Core Italy Fund

	2019 EUR Class EB	2019 EUR Class I	2019 EUR Class R	2019 JPY Class I	2019 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year/period	88.93	100.00	86.50	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	1.09	(1.59)	(0.17)	(2.08)	(2.17)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	21.03	15.08	20.40	15.96	17.08
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	22.12	13.49	20.23	13.88	14.91
Net asset value, end of year/period	111.05	113.49	106.73	113.88	114.91
Total return before Incentive Allocation	24.87%	14.95%	24.25%	15.40%	16.09%
Incentive Allocation	-	(1.46)%	(0.86)%	(1.52)%	(1.18)%
Total return after Incentive Allocation	24.87%	13.49%	23.39%	13.88%	14.91%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.69%	1.69%	2.11%	1.73%	1.80%
Incentive Allocation	-	1.39%	0.66%	1.43%	1.12%
Total expenses and Incentive Allocation	1.69%	3.08%	2.77%	3.16%	2.92%
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.11%	(1.60)%	0.07%	(1.68)%	(1.44)%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund

	2019 EUR Class EB	2019 EUR Class I	2019 EUR Class R
Net asset value, beginning of financial year/period	98.66	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment loss	(0.87)	(1.74)	(2.07)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	2.33	3.24	3.23
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-
Net increase in net assets from operations	1.46	1.50	1.16
Net asset value, end of year/period	100.12	101.50	101.16
Total return before Incentive Allocation	1.50%	1.76%	1.35%
Incentive Allocation	(0.02%)	(0.26%)	(0.19%)
Total return after Incentive Allocation	1.48%	1.50%	1.16%
Ratios to average net assets:			
Expenses	3.30%	2.99%	4.42%
Incentive Allocation	0.04%	0.19%	0.19%
Total expenses and Incentive Allocation	3.34%	3.18%	4.61%
Net investment expense after Incentive Allocation	(3.23%)	(3.84%)	(3.52%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund (continued)

	2019 GBP Class EB	2019 JPY Class I	2019 USD Class EB	2019 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year/period	100.00	100.00	100.30	100.00
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment loss	(7.95)	(2.33)	(4.52)	(2.87)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.95	4.13	8.70	5.68
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	3.00	1.80	4.18	2.81
Net asset value, end of year/period	103.00	101.80	104.48	102.81
Total return before Incentive Allocation	3.31%	2.07%	4.57%	3.26%
Incentive Allocation	(0.31%)	(0.27%)	(0.40%)	(0.45%)
Total return after Incentive Allocation	3.00%	1.80%	4.17%	2.81%
Ratios to average net assets:				
Expenses	2.70%	3.70%	3.70%	3.63%
Incentive Allocation	0.30%	0.27%	0.39%	0.44%
Total expenses and Incentive Allocation	3.00%	3.97%	4.09%	4.43%
Net investment expense after Incentive Allocation	(2.77%)	(2.87%)	(2.35%)	(3.01%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund\*\*

	2019 CHF Class B	2019 CHF Class I	2019 CHF Class R	2019 EUR Class B	2019 EUR Class BD
Net asset value, beginning of financial period	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(1.06)	(1.10)	(1.20)	0.22	(0.01)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	1.83	1.83	1.83	0.50	0.03
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	0.77	0.73	0.63	0.72	0.02
Net asset value, end of financial period	100.77	100.73	100.63	100.72	100.02
Total return before Incentive Allocation	0.77%	0.73%	0.63%	0.72%	0.02%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation	0.77%	0.73%	0.63%	0.72%	0.02%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.02%	1.28%	1.92%	1.22%	1.37%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.02%	1.28%	1.92%	1.22%	1.37%
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.41%	1.15%	0.51%	0.26%	(0.46%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

\*\*For the period from 05 November 2019 (launch date) to 31 December 2019.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund\*\* (continued)

	2019 EUR Class I	2019 EUR Class R	2019 GBP Class B	2019 GBP Class I
Net asset value, beginning of financial period	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income/(loss)	0.17	0.10	(1.93)	(1.94)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	0.50	0.49	2.87	2.87
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	0.67	0.59	0.94	0.93
Net asset value, end of financial period	100.67	100.59	100.94	100.93
Total return before Incentive Allocation	0.67%	0.59%	0.94%	0.93%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation	0.67%	0.59%	0.94%	0.93%
Ratios to average net assets:				
Expenses	1.34%	6.34%	1.09%	1.15%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.34%	6.34%	1.09%	1.15%
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.09%	(5.64%)	1.34%	1.28%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

\*\*For the period from 05 November 2019 (launch date) to 31 December 2019.



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund\*\* (continued)

	2019 GBP Class R	2019 HKD Class B	2019 HKD Class I	2019 HKD Class R
Net asset value, beginning of financial period	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment (loss)/income	(2.03)	0.40	0.37	0.14
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	2.85	0.84	0.85	0.97
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	0.82	1.24	1.22	1.11
Net asset value, end of financial period	100.82	101.24	101.22	101.11
Total return before Incentive Allocation	0.82%	1.24%	1.22%	1.11%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation	0.82%	1.24%	1.22%	1.11%
Ratios to average net assets:				
Expenses	1.73%	1.09%	1.28%	2.69%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.73%	1.09%	1.28%	2.69%
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	0.77%	1.34%	1.22%	(0.26%)

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

\*\*For the period from 05 November 2019 (launch date) to 31 December 2019.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund\*\* (continued)

	2019 JPY Class B	2019 JPY Class I	2019 JPY Class R	2019 SGD Class B
Net asset value, beginning of financial period	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income/(loss)	1.04	1.01	0.57	(0.06)
Net realised and unrealised (loss)/gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	(0.10)	(0.10)	0.24	0.99
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	0.94	0.91	0.81	0.93
Net asset value, end of financial period	100.94	100.91	100.81	100.93
Total return before Incentive Allocation	0.94%	0.91%	0.81%	0.93%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation	0.94%	0.91%	0.81%	0.93%
Ratios to average net assets:				
Expenses	1.09%	1.28%	4.03%	1.15%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.09%	1.28%	4.03%	1.15%
Net investment income after Incentive Allocation	1.41%	1.22%	1.60%	1.34%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

\*\*For the period from 05 November 2019 (launch date) to 31 December 2019.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Financial Highlights\* (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund\*\* (continued)

	2019 SGD Class I	2019 SGD Class R	2019 USD Class B	2019 USD Class I	2019 USD Class R
Net asset value, beginning of financial period	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment (loss)/income	(0.07)	(0.18)	1.00	0.96	0.85
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	0.99	0.99	0.17	0.18	0.18
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	0.92	0.81	1.17	1.14	1.03
Net asset value, end of financial period	100.92	100.81	101.17	101.14	101.03
Total return before Incentive Allocation	0.92%	0.81%	1.17%	1.14%	1.03%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation	0.92%	0.81%	1.17%	1.14%	1.03%
Ratios to average net assets:					
Expenses	1.22%	1.86%	1.02%	1.28%	1.99%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	1.22%	1.86%	1.02%	1.28%	1.99%
Net investment income after Incentive Allocation	1.28%	0.58%	1.41%	1.15%	0.45%

\*The total returns detailed above exclude dividends received by shareholders. For classes that have not been in existence for the whole year, the ratios to average net assets have been annualised however, total return ratios have not.

\*\*For the period from 05 November 2019 (launch date) to 31 December 2019.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**17. Supplemental information (continued)****Share Capital**

For Algebris Financial Credit Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 2,680,791 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.052 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Financial Income Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 2,215,612 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.471 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Allocation Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 6,089 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.063 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Financial Equity Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 169,249 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.233 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Macro Credit Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 228,434 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.043 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Core Italy Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 11,943 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.024 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Quant Arbitrage Fund, the Company paid 31 December 2019 redemptions of EUR 1,120 that were effective 1 January 2020, which would result in a 0.003 % net decrease in the 31 December 2019 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2019, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

**Accounting for Uncertainty in Income Taxes**

"Accounting for Uncertainty in Income Taxes- an interpretation of ASC 740" effective January 1, 2009, clarifies the accounting for uncertainty in income taxes recognised in Company's financial statements in accordance with ASC 740; Accounting for Income Taxes. ASC 740 prescribes a recognition threshold and measurement attribute for the financial statement recognition and measurement of a tax position taken or expected to be taken in a tax return. ASC 740 requires that the enterprise determines whether it is more likely than not that a tax position will be sustained upon examination, including resolution of any related appeals or litigation processes, based on the technical merits of the position. In evaluating whether a tax position has met the more-likely-than-not recognition threshold, the enterprise should presume that the position will be examined by the appropriate taxing authority that has full knowledge of all relevant information. A tax position that meets the more-likely-than-not recognition threshold is measured to determine the amount of benefit to recognise in the financial statements. The tax position is measured at the largest amount of benefit that is greater than 50 percent likely of being realised upon settlement.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Accounting for Uncertainty in Income Taxes (continued)

Compliance with accounting standards generally accepted in the United States of America would have required the Company to adopt ASU 2009-06, Implementation Guidance on Accounting for Uncertainty in Income Taxes and Disclosure Amendments for non-public Entities (ASU 2009-06). ASU 2009-06 provides additional guidance on the accounting for uncertainty in income taxes and eliminates certain disclosure requirements for non-public entities. ASU 2009-06 amends the disclosure requirements for unrecognised tax benefits to eliminate certain disclosures for non-public entities. Under the amended disclosure requirements non-public entities are not required to disclose a tabular reconciliation of the total amounts of unrecognised tax benefits at the beginning and end of the financial year nor the total amount of unrecognised tax benefits that, if recognised, would affect the effective tax rate. Remaining disclosures required by ASC 740 are still applicable to non-public entities.

The Investment Manager has analysed the Company's tax positions for all open tax years (tax year ended 31 December 2019) and the positions to be taken for tax year ended 31 December 2019 and has concluded that no provision for income tax is required in the Company's financial statements. The Company recognises interest and penalties, if any, related to unrecognised tax benefits as income tax expense in the Statement of Operations. During the financial year ended 31 December 2019, the Company did not incur any interest or penalties.

## Derivative Financial Instruments

The Company engages in transactions in financial derivative instruments for the purpose of efficient portfolio management. Efficient portfolio management techniques include contracts for difference, futures contracts, forward foreign exchange contracts, option contracts and swaps.

The Company has not designated any of the following derivative instruments as hedging instruments under ASC 815 "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities".

## Algebris Financial Credit Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	17,582,294	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	8,538,624
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,683,059	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	5,639,701	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	8,200
<b>Total</b>		<b>24,905,054</b>		<b>8,546,824</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notional of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	2,649,259,786	(1,200,998,434)
<b>Equity Price Risk</b>		
Futures	-	(331,460,883)
Options	29,794,288,559	(16,353,514,309)

## Algebris Financial Income Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2019 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2019 EUR
Contracts for difference	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	853,717	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	5,986,717
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,235,363	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	848,085
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	85,330	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	3,200
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	605,512	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	184,583
Equity warrants	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	104,257	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
<b>Total</b>		<b>2,884,179</b>		<b>7,022,585</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	277,749,271	(182,001,083)
<b>Equity Price Risk</b>		
Contracts for difference	80,651,603	-
Equity warrants	329,218	-
Options	3,606,810,531	(1,951,846,241)
Futures	-	(27,047,816)

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris Allocation Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	206	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
<b>Total</b>		<b>206</b>		<b>-</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	1,011,814	(526,508)
<b>Equity Price Risk</b>		
Contracts for difference	232,042	(88,497)
Equity warrants	1,133	-
Options	32,640,594	-
Futures	-	(144,783)

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris Financial Equity Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Contracts for difference	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	2,086,704	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	473,765
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	146,068	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	229,034
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	2,940	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	28,988
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	101,588	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	30,441
<b>Total</b>		<b>2,337,300</b>		<b>762,228</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	42,760,987	(46,123,545)
<b>Equity Price Risk</b>		
Contracts for difference	34,875,653	(20,286,306)
Options	300,273,495	(24,238,553)
Futures	74,338	(9,023,576)



## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris Macro Credit Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	570,175	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	206,566
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	833,478
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	4,407,778	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,844,560
Swaps	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	10,430,889	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	22,601,812
<b>Total</b>		<b>15,408,842</b>		<b>25,486,416</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	157,785,186	(44,551,212)
<b>Equity Price Risk</b>		
Contracts for difference	71,027,372	(48,007,087)
Options	204,161,765,351	(10,939,781,814)
Futures	99,920,282	(36,218,472)
Other Swaps	880,700,000	(4,741,654,991)

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris Core Italy Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	26,850	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	5
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	340
Equity warrants	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	282,143	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
<b>Total</b>		<b>308,993</b>		<b>345</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	2,183,653	(123,910)
<b>Equity Price Risk</b>		
Contracts for difference	248,025	-
Equity warrants	1,193,428	-
Options	1,287,500	-
Futures	-	(3,825,400)

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris Quant Arbitrage Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	2	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	485
<b>Total</b>		<b>2</b>		<b>485</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	849,890	(718,505)
<b>Equity Price Risk</b>		
Other Swaps	7,271,334	(7,296,692)

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

## Algebris IG Financial Credit Fund

Derivatives type	Asset derivatives		Liability derivatives	
	Location in Statement of Financial Position	Fair value	Location in Statement of Financial Position	Fair value
		2019 EUR		2019 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	20,361	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	16,065
<b>Total</b>		<b>20,361</b>		<b>16,065</b>

## Volume of Derivative Activity

As an indication of the volume of derivative activity during the year, an average of the month-end gross notionals of each derivative type held at year end, categorised by primary underlying risk, has been provided as follows:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
<b>Currency Risk</b>		
Forward foreign exchange contracts	2,772,766	(6,790,484)

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

The effect of transactions in derivative instruments to the Statement of Comprehensive Income during the financial year to 31 December 2019 was as follows:

## Algebris Financial Credit Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/ (depreciation) on derivatives EUR
Forward foreign exchange contracts	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(79,545,998)	(4,924,179)
Futures	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(34,431,088)	7,365,457
Options	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(25,435,719)	(824,299)
<b>Total</b>		<b>(139,412,805)</b>	<b>1,616,979</b>

## Algebris Financial Income Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/ (depreciation) on derivatives EUR
Contracts for difference	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(12,075,672)	28,561,552
Forward foreign exchange contracts	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(5,843,090)	(254,924)
Futures	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(3,476,394)	361,910
Options	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(11,688,178)	729,692
Equity warrants	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	-	77,881
<b>Total</b>		<b>(33,083,334)</b>	<b>29,476,111</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

The effect of transactions in derivative instruments to the Statement of Comprehensive Income during the financial year to 31 December 2019 was as follows:

## Algebris Allocation Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on derivatives EUR
Contracts for difference	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(707,104)	706,311
Forward foreign exchange contracts	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(51,408)	(43,837)
Futures	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(48,353)	(45,644)
Options	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(35,162)	270
<b>Total</b>		<b>(842,027)</b>	<b>617,100</b>

## Algebris Financial Equity Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on derivatives EUR
Contracts for difference	Net loss/(gain) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(3,586,219)	6,555,858
Forward foreign exchange contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	502,618	(352,004)
Futures	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(1,801,659)	(102,748)
Options	Net loss/(gain) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(2,125,956)	494,909
<b>Total</b>		<b>(7,011,216)</b>	<b>6,596,015</b>

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

## 17. Supplemental information (continued)

## Derivative Financial Instruments (continued)

The effect of transactions in derivative instruments to the Statement of Comprehensive Income during the financial year to 31 December 2019 was as follows:

## Algebris Macro Credit Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on derivatives EUR
Swaps including contracts for difference	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	42,332,963	9,823,238
Forward foreign exchange contracts	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(9,341,499)	(896,632)
Futures	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(1,282,960)	(2,039,014)
Options	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	5,522,094	(1,326,000)
<b>Total</b>		<b>37,230,598</b>	<b>5,561,592</b>

## Algebris Core Italy Fund

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised gain/(loss) on derivatives EUR	Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on derivatives EUR
Contracts for difference	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	364,844	-
Forward foreign exchange contracts	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(71,645)	18,535
Future	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(604,810)	(340)
Options	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(96,517)	-
Equity warrants	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	14,302	232,156
<b>Total</b>		<b>(393,826)</b>	<b>250,351</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**17. Supplemental information (continued)****Derivative Financial Instruments (continued)**

The effect of transactions in derivative instruments to the Statement of Comprehensive Income during the financial year to 31 December 2019 was as follows:

**Algebris Quant Arbitrage Fund**

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised	Net change in
		gain/(loss) on derivatives	unrealised appreciation/ (depreciation) on derivatives
		EUR	EUR
Contracts for difference	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	621,734	-
Forward foreign exchange contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	46,997	(83,787)
<b>Total</b>		<b>668,731</b>	<b>(83,787)</b>

**Algebris IG Financial Credit Fund**

Derivative type	Location of gain/(loss) on derivatives recognised in Statement of Comprehensive income	Net realised	Net change in
		gain/(loss) on derivatives	unrealised appreciation/ (depreciation) on derivatives
		EUR	EUR
Forward foreign exchange contracts	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(5,317)	4,296
<b>Total</b>		<b>(5,317)</b>	<b>4,296</b>



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**17. Supplemental information (continued)****Derivative Financial Instruments (continued)****Repurchase agreements**

Repurchase agreements involve the sale of a fixed income security to a counter party, with an obligation for the Fund to repurchase the security from the counter party at a contracted price on maturity. In connection with its repurchase agreements the Sub-Funds are required to pledge collateral to their counterparties. If the fair value of the collateral declines, the Sub-Funds may be required to post additional collateral to the counterparty. To mitigate this risk, the Sub-Fund pledges financial instruments as collateral that are (1) issued by entities that the Sub-Fund's management believes have sufficient creditworthiness to meet their obligations when they come due and (2) sufficiently liquid to be sold at their carrying amounts in the ordinary course of business. At 31 December 2019, the Fund pledged the following securities which are included in the Statement of Financial Position as fixed income pledged as collateral:

**Algebris Macro Credit Fund**

<b>Type of Collateral</b>	<b>Fair Value</b>
	<b>EUR</b>
Fixed Income Securities	2,034,715

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

**18. Related parties**

The below table provides an analysis of related party transactions for the period ended 31 December 2019.

	Relationship	Transaction type	Fees paid
Algebris (UK) Limited	Investment Manager, Promoter	Investment management services	See note 6

The Investment Manager is a subsidiary of Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. Alexander Lasagna, Director of the Company, is also a Director of both the Investment Manager and Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. Alexander Lasagna holds 31,796 shares in Algebris Financial Equity Fund.

Fees paid to the Directors and the Company Secretary for the financial year ended 31 December 2019 are included in Note 6 of these financial statements.

Algebris Investments (Asia) PTE LTD, a subsidiary of Algebris Investments (Luxembourg) S.a.r.l. holds 28,348 shares in Algebris Financial Credit Fund, 5,700 shares in Algebris Financial Income Fund, 10 shares in Algebris Allocation Fund, 19,410 shares in Algebris Financial Equity Fund, 5,700 shares in Algebris Macro Credit Fund, 200,023 shares in Algebris Core Italy Fund and hold 100,050 shares in Algebris Quant Arbitrage Fund.

The Investment Manager holds 200 shares in Algebris Financial Credit Fund, 180 shares in Algebris Financial Income Fund, 1,250 shares in Algebris Allocation Fund, 1,271 shares in Algebris Core Italy Fund, 1,291 shares in Algebris Quant Arbitrage Fund and 4,003,769 shares in Algebris IG Financial Credit Fund.

In accordance with the requirements of UCITS Regulations, all transactions carried out with the Company by the promoter, manager, depositary, investment adviser and associates/group companies ("connected parties") must be carried out as if negotiated at arm's length and be in the best interests of shareholders. The Directors are satisfied that there are arrangements in place to ensure that the obligations set out in the UCITS Notices are applied to all transactions with connected parties and transactions with connected parties entered into during the period complied with the obligations set out in the UCITS Notices.

**Cross Sub-Fund Investments**

For Algebris Allocation Fund, as at 31 December 2019, the cross Sub-Fund investments were as follows –

	EUR
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Income Fund Class M Accumulating	1,692,722
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund Class M Accumulating	1,501,327
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Macro Credit Fund Class M Accumulating	1,432,782
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Core Italy Fund Class M Accumulating	824,376
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Quant Arbitrage Fund Class M Accumulating	1,403,066
Algebris UCITS Funds Plc - Algebris IG Financial Credit Fund Class M EUR Accumulating	1,361,880
Algebris UCITS Funds Plc - Algebris Financial Credit Fund Class M USD Accumulating	178,547
Algebris UCITS Funds Plc - Algebris IG Financial Credit Fund Class M USD Accumulating	271,102
<b>Total</b>	<b>8,665,802</b>

There was net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR 784,852 due to such cross holdings.

For Algebris IG Financial Credit Fund, as at 31 December 2019, the cross Sub-Fund investments were as follows –

	EUR
Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund Class M Accumulating	986,535
<b>Total</b>	<b>986,535</b>

There was net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR 20,050 due to such cross holdings.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**19. Litigation**

On 6 June 2017, the Single Resolution Board (the European Banking Union's bank resolution authority) (the "SRB") adopted a resolution plan with respect to Banco Popular Español S.A. ("Banco Popular"), citing a "significant deterioration of the liquidity situation of the bank" (the "Resolution"). As part of the Resolution, Banco Popular's outstanding AT1 securities were converted to equity and written down, while its Tier 2 securities were converted to equity, written down and transferred to Banco Santander, S.A. ("Santander") for one Euro. In the wake of the Resolution (and without conceding its validity), it was decided that the net asset value of Algebris Financial Credit Fund, Algebris Macro Credit Fund, Algebris Financial Income Fund and the Algebris Financial Equity Fund (the "Impacted Funds") should be reduced.

Algebris (UK) Limited, as Investment Manager on behalf of the Impacted Funds, has joined a group of affected bondholders (the "Bondholders") that have jointly appointed the law firm Quinn Emanuel Urquhart & Sullivan UK LLP ("Quinn Emanuel") to pursue various legal claims and actions in an effort to recover losses suffered by the Bondholders in connection with the Resolution.

To date, Quinn Emanuel (acting on behalf of the Bondholders, including the Impacted Funds) has, inter alia, taken the following actions:

- (i) appointed (i) Andersen Tax and Legal and (ii) SLJ Abogados to advise the Bondholders with respect to their rights under Spanish law;
- (ii) retained experts to assess, inter alia, the value of Banco Popular at the time of the Resolution, and allegations of improper conduct at or involving Banco Popular prior to the Resolution;
- (iii) filed multiple applications to access critical documents from the SRB, the European Central Bank and the European Commission ("EC"), and Santander;
- (iv) filed actions for annulment against both the SRB and the EC before the General Court of the European Union challenging the Resolution;
- (v) filed an administrative claim in Spain challenging the conduct of the Spanish National Resolution Authority (the Fondo de reestructuración ordenada bancaria) in giving effect to the Resolution in Spain;
- (vi) filed writs joining the Bondholders as "aggrieved parties" in ongoing criminal proceedings in Spain concerning allegations of improper conduct at and involving Banco Popular prior to the Resolution;
- (vii) filed written submissions challenging the SRB's preliminary decision not to grant affected creditors of Banco Popular (including the Bondholders) compensation pursuant to the "no creditor worse off" principle; and
- (viii) filed an action for annulment against the SRB challenging its failure to commission definitive, ex-post valuations of the valuations it was required to conduct/commission prior to adopting the Resolution.

As at 31 December 2019, the Impacted Funds account for approximately 12.64% of the Bondholders' holdings in the affected AT1 and Tier 2 securities. As funds join or leave the Bondholder group, that figure will change. Associated legal costs will be borne by the Impacted Funds in proportion to their holdings.

It is not yet possible to ascertain the likely outcome of the various claims and actions being pursued by the Bondholders or the anticipated recovery. As a result, with respect to the AT1 bonds, no fair value has been recognised in these financial statements. The claims for the Tier 2 positions are being actively traded and therefore such positions have been valued at the average of available broker quotes.

## ALTEGRIS UCITS FUNDS PLC

**Notes to the Financial Statements (continued)**  
for the financial year ended 31 December 2019**20. Significant events during the financial year**

The Algebris Asset Allocation Fund was renamed the Algebris Allocation Fund and the Supplement to the Prospectus dated 5 December 2018 was revised and issued with an effective date of 21 February 2019. The revised investment objective for the Algebris Allocation Fund is to achieve positive absolute returns, primarily from capital appreciation on investments in collective investment schemes, over an investment cycle of approximately 3 to 5 years. To achieve the investment objective, the assets will be invested primarily in a range of underlying collective investment schemes which comply with the Central Bank's requirements as regards investment by a UCITS in other Collective Investment Schemes.

The Algebris Tail Risk Fund was renamed the Algebris Quant Arbitrage Fund and the Supplement to the Prospectus dated 5 December 2018 was revised and issued with effective date 10 May 2019. The revised investment objective for the Algebris Quant Arbitrage Fund is to generate positive returns from capital appreciation over a broad range of market environments by investing in a portfolio of equity and equity-related securities on a global basis whilst keeping a net market exposure close to zero. The Fund would seek to achieve its investment objective by taking long and short exposure to equity and equity-related securities globally, either directly or indirectly through the use of financial derivative instruments ("FDI"). For the avoidance of doubt, the Fund may only take synthetic short exposure to these asset classes through the use of FDIs but may take long exposure through direct investment and/or through the use of FDIs.

Under the Algebris Quant Arbitrage Fund, the management fee in respect of Class EB shares would be 0.5% per annum, Class I shares would be 0.75% per annum and Class R shares would be 1.5% per annum. The performance fee in respect of Class EB would be 10% and for Class I and R shares would be 15% of the excess of the Net Asset Value per share of the relevant Class EB, Class I and Class R shares (after the deduction of the management fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued performance fee) at the end of a performance period over the High Water Mark.

On 1 April 2019, the Depositary merged into HSBC France. Its business operates from a Dublin branch of HSBC France.

Supplements to the Prospectus dated 5 December 2018 were issued for Algebris Core Italy Fund with an effective date of 28 February 2019.

Supplements to the Prospectus dated 5 December 2018 were issued for Algebris Financial Income Fund and Algebris Financial Credit Fund with an effective date 12 June 2019 and for Algebris Macro Credit Fund with an effective date 9 August 2019.

Algebris IG Financial Credit Fund was launched as a Sub-Fund of Algebris UCITS Funds plc with effect from 5 November 2019, with the Supplement to Prospectus issued on 30 October 2019. The launch date for all the active share classes was 5 November 2019.

**21. Significant events subsequent to the financial year end**

In March 2020, the COVID-19 outbreak was declared a pandemic by the World Health Organization. The outbreak and the response of Governments in dealing with the pandemic has seen a corresponding significant increase in financial market volatility and corresponding fluctuations in the fair value of the Company's investment portfolio.

The Company continues to determine net asset values with the frequency as set out in the offering documents, consistently applying valuation policies and reflective of prevailing market conditions. As the market conditions remain extremely volatile, the Investment Manager does not consider it meaningful to quantify the impact of this outbreak on the Company.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)  
for the financial year ended 31 December 2019

---

**21. Significant events subsequent to the financial year end (continued)**

The financial statements have been prepared based upon conditions existing at 31 December 2019 and considering those events occurring subsequent to that date, that provide evidence of conditions that existed at the end of the reporting year. As the outbreak of COVID-19 occurred after 31 December 2019, its impact is considered an event that is indicative of conditions that arose after the reporting year and accordingly, no adjustments have been made to the financial statements as at 31 December 2019 for the impacts of COVID-19.

The nature and extent of the impact of such events is difficult to predict but they may adversely affect the return on each Fund and its investments. Market disruptions or closures may result in the Investment Manager being unable to accurately value the assets of a Fund, or in the event of high levels of redemption, the Company may use certain liquidity management tools permitted by the Central Bank, including deferred redemptions, the implementation of fair value pricing or temporarily suspension of a Fund.

In March 2020, the Directors in consultation with the Investment Manager made the decision to terminate the Algebris Quant Arbitrage Fund.

Other than the above, no significant events have occurred since the end of the reporting year which would have an impact on the financial position of the Company as disclosed in the statement of assets and liabilities as at 31 December 2019 or on the results and cash flows of the Company for the year ended on that date.

**22. Approval of financial statements**

The financial statements were approved and authorised for issue by the Board of Directors on 22 April 2020.

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

## Schedule of Investments

as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Equity Securities</b>			
	<b>United States</b>	<b>15,922,486</b>	<b>0.31</b>
24,186	First Tennessee Bank (144A) (Preferred) Perpetual	15,922,486	0.31
	<b>Total Equity Securities</b>	<b>15,922,486</b>	<b>0.31</b>
<b>Fixed Income Securities</b>			
	<b>Austria</b>	<b>35,191,284</b>	<b>0.68</b>
32,800,000	Bawag Group	35,191,284	0.68
	<b>Denmark</b>	<b>43,152,878</b>	<b>0.84</b>
45,165,000	Danske Bank Perpetual	43,152,878	0.84
	<b>Finland</b>	<b>31,185,337</b>	<b>0.61</b>
31,500,000	Nordea Bank Abp Perpetual	31,185,337	0.61
	<b>France</b>	<b>523,626,239</b>	<b>10.16</b>
60,000,000	BNP Paribas Perpetual (AX7277939)	57,929,004	1.12
15,900,000	BNP Paribas Perpetual (EG5801956)	15,808,815	0.31
11,500,000	BNP Paribas VAR Perpetual	11,846,682	0.23
139,100,000	Credit Agricole 7.875% Perpetual	141,742,553	2.75
68,630,000	Credit Agricole VAR Perpetual	74,448,125	1.44
62,544,000	Societe Generale 7.875% Perpetual	62,755,976	1.22
38,500,000	Societe Generale Perpetual	37,600,339	0.73
46,400,000	Societe Generale Perpetual (LUX)	45,729,575	0.89
4,363,000	Societe Generale Perpetual (TRACE)	3,901,581	0.08
68,355,000	Societe Generale VAR Perpetual	71,863,589	1.39
	<b>Germany</b>	<b>92,784,836</b>	<b>1.80</b>
14,200,000	Aareal Bank 7.625% Perpetual	14,526,458	0.28
74,400,000	Deutsche Bank 01/12/2032	62,731,702	1.22
18,080,000	Deutsche Bank 24/05/2028	15,526,676	0.30
	<b>Italy</b>	<b>773,406,319</b>	<b>15.00</b>
16,040,000	Banco Bpm Spa 10/01/2029	16,445,571	0.32
9,605,000	Credito Valtellinese 4.7% 04/08/2021	9,924,606	0.19
5,125,000	Credito Valtellinese VAR 12/04/2027	5,565,494	0.11
89,077,000	Intesa Sanpaolo (144A) 5.71% 15/01/2026	85,997,996	1.67

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Fixed Income Securities (continued)</b>			
<b>Italy (continued)</b>			
157,978,000	Intesa Sanpaolo (144A) Perpetual	153,221,893	2.97
93,200,000	Intesa Sanpaolo Perpetual (AM0179896 Corporation)	113,164,372	2.19
98,125,000	Unicredit 19/06/2032	91,292,045	1.77
71,320,000	Unicredit Perpetual	69,494,381	1.35
52,550,000	Unicredit Perpetual (AQ4052637 Corporation)	53,043,444	1.03
36,800,000	Unicredit Perpetual (AX6444902)	43,143,032	0.84
97,960,000	Unicredit SPA VAR Perpetual	106,284,151	2.06
21,500,000	Unione Di Banche Italian 04/03/2029	23,569,698	0.46
2,101,000	Unipolsai Perpetual	2,259,636	0.04
<b>Jersey</b>			
2,887,000	HBOS Sterling Finance Jersey Perpetual	5,329,991	0.10
<b>Luxembourg</b>			
124,500,000	Mitsubishi Ufj Investor (Series PRX) 15/12/2050	76,114,320	1.48
<b>Mexico</b>			
26,700,000	Bbva Bancomer Texas VAR 18/01/2033	24,047,503	0.47
<b>Netherlands</b>			
68,600,000	ABN Amro Bank VAR Perpetual	114,498,422	2.22
27,300,000	ING Group (Series) Perpetual	74,414,193	1.44
5,450,000	ING Group 6.5% Perpetual	26,068,554	0.51
9,000,000	ING Group Perpetual	5,286,189	0.10
		8,729,486	0.17
<b>Spain</b>			
60,800,000	Banco Bilbao Vizcaya ARG Perpetual	899,888,829	17.46
75,600,000	Banco Bilbao Vizcaya ARG VAR Perpetual	67,862,832	1.32
52,800,000	Banco Bilbao Vizcaya REG Perpetual	82,984,608	1.61
70,000,000	Banco De Sabadell VAR Perpetual	48,563,097	0.94
45,400,000	Banco Popular Espanol Perpetual	72,567,250	1.41
24,200,000	Banco Popular Espanol VAR Perpetual	-	-
78,400,000	Banco Santander 11/09/2049	-	-
10,858,000	Banco Santander Perpetual	83,592,432	1.62
142,000,000	Banco Santander Perpetual (AR5470927 Corporation)	9,801,734	0.19
52,100,000	Banco Santander VAR Perpetual	147,063,720	2.85
67,400,000	Banco Santander VAR Perpetual (DSE)	57,554,088	1.12
104,800,000	Caixabank (Series) VAR Perpetual	71,971,405	1.40
		117,985,936	2.29

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Fixed Income Securities (continued)</b>			
<b>Spain (continued)</b>			
111,800,000	Caixabank Perpetual	114,479,287	2.22
24,000,000	Ibercaja Banco Perpetual	25,462,440	0.49
<b>Switzerland</b>			
		<b>354,122,399</b>	<b>6.87</b>
88,500,000	Credit Suisse Group 7.5% Perpetual	88,799,946	1.72
45,500,000	Credit Suisse Group Perpetual	44,233,857	0.86
27,600,000	Credit Suisse Group VAR Perpetual	27,016,589	0.53
	Credit Suisse Group VAR Perpetual (AU3887497 Corporation)	50,500,714	0.98
15,800,000	UBS Group Perpetual	16,138,632	0.31
64,650,000	UBS Group Perpetual (JK4458820)	60,112,045	1.17
8,300,000	UBS Group Perpetual (QZ1261762)	7,856,203	0.15
60,200,000	UBS Group Perpetual (UV4180070)	59,464,413	1.15
<b>United Kingdom</b>			
		<b>1,178,641,573</b>	<b>22.86</b>
4,675,000	Bank of Scotland (Series B) Perpetual	6,850,500	0.13
10,000,000	Barclays 07/02/2028	10,172,700	0.20
28,900,000	Barclays 20/06/2030	28,784,137	0.56
36,100,000	Barclays Perpetual	35,175,928	0.68
42,300,000	Barclays Perpetual (AM6775317)	54,677,116	1.06
91,500,000	Barclays Perpetual (AO6220567)	113,159,883	2.20
11,900,000	Barclays Perpetual (AX7752402)	11,914,328	0.23
30,050,000	Barclays Perpetual (AZ0489668)	40,230,754	0.78
3,500,000	Barclays Perpetual (QZ3177313)	3,367,486	0.07
67,766,000	Barclays Perpetual (UV4299359)	89,141,581	1.73
19,900,000	Barclays Perpetual (ZR6733045)	25,465,628	0.49
22,000,000	HSBC Holdings Perpetual	21,363,272	0.41
48,932,000	HSBC Holdings Perpetual (AO1326237)	55,243,249	1.07
33,300,000	HSBC Holdings VAR Perpetual (AU6128063)	43,458,273	0.84
61,800,000	HSBC Holdings VAR Perpetual (DSE)	60,769,265	1.18
5,000,000	Lloyds Banking Group Perpetual	5,203,844	0.10
70,800,000	Lloyds Banking Group Perpetual (GBP)	94,145,614	1.83
11,000,000	Lloyds Banking Group Perpetual (ZQ5986752)	13,523,208	0.26
34,750,000	Lloyds Banking Group VAR Perpetual	51,983,713	1.01
18,600,000	Lloyds Banking Group(144A) VAR Perpetual	19,866,515	0.39
43,500,000	Lloyds Banking Group(144A) VAR Perpetual (LSE)	45,273,444	0.88
50,676,400	Nationwide Building Society Perpetual	99,979,460	1.94
22,200,000	Nationwide Building Society VAR Perpetual	28,474,573	0.55



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Fixed Income Securities (continued)</b>			
<b>United Kingdom (continued)</b>			
21,500,000	Royal Bank of Scotland Group (Series U) Perpetual	18,758,654	0.36
8,000,000	Royal Bank of Scotland Group 01/11/2029	7,284,695	0.14
69,346,000	Royal Bank of Scotland Group Perpetual (BYRQWJ1)	71,204,587	1.38
20,450,000	Royal Bank of Scotland Group VAR Perpetual	19,721,337	0.38
18,400,000	Santander UK Group Holdings VAR Perpetual	23,980,534	0.47
21,800,000	Santander UK Group Perpetual	28,153,724	0.55
500,000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	659,367	0.01
38,900,000	Standard Chartered Perpetual (LSE)	30,053,650	0.58
21,400,000	Standard Chartered Perpetual (QZ2259237 Corporation)	20,600,554	0.40
<b>United States</b>		<b>130,654,993</b>	<b>2.53</b>
21,200,000	American International Group (Series A-9) 01/04/2048	20,773,050	0.40
12,000,000	Citigroup 1.75% 23/10/2026	14,162,728	0.27
31,800,000	Discover Financial Services (Series C) Perpetual	29,496,968	0.57
25,902,000	Dresdner Funding Trust I 8.151% 30/06/2031	31,072,235	0.60
8,000,000	Goldman Sachs Group (Series R) Perpetual	7,365,965	0.14
325,000	HVB Funding Trust I (144A) 8.741% 30/06/2031	401,482	0.01
3,380,000	HVB Funding Trust III (144A) 9% 22/10/2031	4,113,817	0.08
26,000,000	Voya Financial 23/01/2048	23,268,748	0.46
<b>Total Fixed Income Securities</b>		<b>4,282,644,923</b>	<b>83.08</b>
<b>Futures Contract</b>			
(528)	Euro Buxl 30Y Bond Future Mar 20 06/03/2020	2,729,760	0.05
(1,050)	EURO-BUND Future Mar 20 06/03/2020	1,690,500	0.03
(640)	Long Gilt Future Mar 20 27/03/2020	1,219,441	0.03
<b>Total Futures Contract</b>		<b>5,639,701</b>	<b>0.11</b>
<b>Options</b>			
354	S&P 500 Index 2925 Put 17/01/2020	62,831	-
586	S&P 500 Index 3125 Put 21/02/2020	1,620,228	0.04
<b>Total Options</b>		<b>1,683,059</b>	<b>0.04</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

## Schedule of Investments (continued)

as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts*</b>			
	Buy EUR 2,050,703,089 Sell USD 2,291,058,000 01/03/2021	9,013,581	0.18
	Buy EUR 722,734,724 Sell GBP 604,541,000 01/03/2021	7,604,729	0.15
	Buy CHF 38,309,600 Sell EUR 34,985,968 01/03/2021	315,783	0.01
	Buy EUR 35,611,513 Sell USD 39,785,400 01/03/2021	156,525	-
	Buy EUR 11,418,912 Sell GBP 9,551,500 01/03/2021	120,152	-
	Buy CHF 10,581,069 Sell EUR 9,663,086 01/03/2021	87,219	-
	Buy CHF 7,632,608 Sell EUR 6,970,425 01/03/2021	62,915	-
	Buy GBP 2,803,000 Sell EUR 3,269,737 01/03/2021	46,017	-
	Buy CHF 4,032,600 Sell EUR 3,682,743 01/03/2021	33,240	-
	Buy GBP 3,460,000 Sell EUR 4,074,611 01/03/2021	18,328	-
	Buy EUR 1,254,249 Sell USD 1,397,000 01/03/2021	9,305	-
	Buy EUR 882,122 Sell USD 979,600 01/03/2021	9,146	-
	Buy EUR 2,420,868 Sell USD 2,707,200 01/03/2021	8,331	-
	Buy GBP 500,300 Sell EUR 583,535 01/03/2021	8,285	-
	Buy SGD 4,999,560 Sell EUR 3,305,695 01/03/2021	7,373	-
	Buy EUR 461,945 Sell USD 512,200 01/03/2021	5,495	-
	Buy SGD 3,488,100 Sell EUR 2,306,322 01/03/2021	5,144	-
	Buy EUR 379,874 Sell USD 421,200 01/03/2021	4,519	-
	Buy SGD 2,498,500 Sell EUR 1,652,001 01/03/2021	3,685	-
	Buy EUR 317,874 Sell USD 353,000 01/03/2021	3,296	-
	Buy GBP 245,200 Sell EUR 286,885 01/03/2021	3,170	-
	Buy CHF 381,800 Sell EUR 348,676 01/03/2021	3,147	-
	Buy GBP 525,800 Sell EUR 618,898 01/03/2021	3,087	-
	Buy EUR 283,419 Sell USD 314,600 01/03/2021	3,062	-
	Buy EUR 279,758 Sell USD 310,600 01/03/2021	2,965	-
	Buy EUR 653,863 Sell USD 730,500 01/03/2021	2,874	-
	Buy GBP 459,900 Sell EUR 541,330 01/03/2021	2,700	-
	Buy GBP 150,000 Sell EUR 174,955 01/03/2021	2,484	-
	Buy EUR 230,850 Sell USD 256,300 01/03/2021	2,447	-
	Buy EUR 209,684 Sell USD 232,800 01/03/2021	2,223	-
	Buy EUR 154,132 Sell USD 170,900 01/03/2021	1,833	-
	Buy EUR 354,903 Sell USD 396,500 01/03/2021	1,560	-
	Buy GBP 87,500 Sell EUR 102,057 01/03/2021	1,449	-
	Buy EUR 361,002 Sell USD 403,700 01/03/2021	1,242	-
	Buy SGD 500,000 Sell EUR 330,138 01/03/2021	1,198	-
	Buy GBP 123,000 Sell EUR 144,361 01/03/2021	1,139	-
	Buy EUR 153,243 Sell USD 170,700 01/03/2021	1,122	-
	Buy EUR 94,754 Sell USD 105,200 01/03/2021	1,004	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

## Schedule of Investments (continued)

as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
	Buy GBP 100,000 Sell EUR 117,367 01/03/2021	926	-
	Buy CHF 106,100 Sell EUR 96,873 01/03/2021	896	-
	Buy GBP 62,700 Sell EUR 73,327 01/03/2021	843	-
	Buy GBP 62,300 Sell EUR 72,859 01/03/2021	838	-
	Buy CHF 100,600 Sell EUR 91,872 01/03/2021	829	-
	Buy EUR 186,984 Sell USD 208,900 01/03/2021	822	-
	Buy EUR 76,871 Sell GBP 64,300 01/03/2021	809	-
	Buy EUR 109,523 Sell USD 122,000 01/03/2021	802	-
	Buy EUR 225,615 Sell USD 252,300 01/03/2021	776	-
	Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021	721	-
	Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021	721	-
	Buy EUR 163,980 Sell USD 183,200 01/03/2021	721	-
	Buy GBP 50,900 Sell EUR 59,527 01/03/2021	684	-
	Buy CHF 70,500 Sell EUR 64,384 01/03/2021	581	-
	Buy SGD 393,800 Sell EUR 260,379 01/03/2021	581	-
	Buy EUR 52,679 Sell USD 58,500 01/03/2021	546	-
	Buy GBP 90,100 Sell EUR 106,053 01/03/2021	529	-
	Buy GBP 38,800 Sell EUR 45,391 01/03/2021	507	-
	Buy GBP 52,900 Sell EUR 62,087 01/03/2021	490	-
	Buy GBP 75,300 Sell EUR 88,633 01/03/2021	442	-
	Buy CHF 51,900 Sell EUR 47,397 01/03/2021	428	-
	Buy EUR 38,001 Sell USD 42,200 01/03/2021	394	-
	Buy EUR 48,931 Sell USD 54,500 01/03/2021	363	-
	Buy EUR 46,951 Sell USD 52,300 01/03/2021	344	-
	Buy CHF 36,700 Sell EUR 33,516 01/03/2021	303	-
	Buy EUR 40,129 Sell USD 44,700 01/03/2021	294	-
	Buy EUR 22,236 Sell GBP 18,600 01/03/2021	234	-
	Buy EUR 29,718 Sell USD 33,100 01/03/2021	220	-
	Buy CHF 40,000 Sell EUR 36,641 01/03/2021	218	-
	Buy GBP 38,300 Sell EUR 45,092 01/03/2021	214	-
	Buy EUR 61,792 Sell USD 69,100 01/03/2021	213	-
	Buy EUR 28,371 Sell USD 31,600 01/03/2021	210	-
	Buy GBP 15,200 Sell EUR 17,776 01/03/2021	204	-
	Buy EUR 27,294 Sell USD 30,400 01/03/2021	202	-
	Buy EUR 58,125 Sell USD 65,000 01/03/2021	200	-
	Buy GBP 18,000 Sell EUR 21,126 01/03/2021	167	-
	Buy SGD 106,300 Sell EUR 70,285 01/03/2021	157	-
	Buy EUR 13,057 Sell USD 14,500 01/03/2021	135	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

## Schedule of Investments (continued)

as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
	Buy GBP 9,600 Sell EUR 11,231 01/03/2021	125	-
	Buy GBP 12,000 Sell EUR 14,084 01/03/2021	111	-
	Buy GBP 8,400 Sell EUR 9,827 01/03/2021	110	-
	Buy EUR 8,748 Sell USD 9,700 01/03/2021	104	-
	Buy EUR 13,647 Sell USD 15,200 01/03/2021	101	-
	Buy EUR 9,205 Sell GBP 7,700 01/03/2021	97	-
	Buy GBP 5,000 Sell EUR 5,832 01/03/2021	83	-
	Buy SGD 49,200 Sell EUR 32,531 01/03/2021	73	-
	Buy GBP 12,800 Sell EUR 15,070 01/03/2021	72	-
	Buy EUR 9,337 Sell USD 10,400 01/03/2021	69	-
	Buy GBP 4,900 Sell EUR 5,732 01/03/2021	64	-
	Buy GBP 10,000 Sell EUR 11,771 01/03/2021	59	-
	Buy GBP 6,300 Sell EUR 7,394 01/03/2021	58	-
	Buy SGD 36,600 Sell EUR 24,200 01/03/2021	54	-
	Buy GBP 4,000 Sell EUR 4,679 01/03/2021	52	-
	Buy GBP 3,100 Sell EUR 3,616 01/03/2021	51	-
	Buy GBP 8,700 Sell EUR 10,243 01/03/2021	49	-
	Buy GBP 8,200 Sell EUR 9,652 01/03/2021	48	-
	Buy GBP 6,300 Sell EUR 7,415 01/03/2021	37	-
	Buy SGD 24,500 Sell EUR 16,199 01/03/2021	36	-
	Buy EUR 2,976 Sell USD 3,300 01/03/2021	35	-
	Buy GBP 6,000 Sell EUR 7,064 01/03/2021	34	-
	Buy EUR 14,826 Sell USD 16,600 01/03/2021	33	-
	Buy EUR 9,389 Sell USD 10,500 01/03/2021	32	-
	Buy EUR 7,071 Sell USD 7,900 01/03/2021	31	-
	Buy EUR 11,968 Sell USD 13,400 01/03/2021	27	-
	Buy EUR 7,690 Sell USD 8,600 01/03/2021	26	-
	Buy GBP 1,400 Sell EUR 1,633 01/03/2021	23	-
	Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,516 01/03/2021	22	-
	Buy GBP 1,900 Sell EUR 2,230 01/03/2021	18	-
	Buy CHF 3,600 Sell EUR 3,301 01/03/2021	16	-
	Buy EUR 1,435 Sell GBP 1,200 01/03/2021	15	-
	Buy EUR 1,315 Sell GBP 1,100 01/03/2021	14	-
	Buy EUR 4,024 Sell USD 4,500 01/03/2021	14	-
	Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,169 01/03/2021	13	-
	Buy EUR 1,196 Sell GBP 1,000 01/03/2021	13	-
	Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,526 01/03/2021	12	-
	Buy GBP 700 Sell EUR 816 01/03/2021	12	-
	Buy EUR 1,171 Sell USD 1,300 01/03/2021	12	-

222

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
	Buy JPY 635,200 Sell EUR 5,206 01/03/2021	9	-
	Buy EUR 2,593 Sell USD 2,900 01/03/2021	9	-
	Buy EUR 2,683 Sell USD 3,000 01/03/2021	9	-
	Buy EUR 1,790 Sell USD 2,000 01/03/2021	8	-
	Buy GBP 600 Sell EUR 702 01/03/2021	8	-
	Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,530 01/03/2021	8	-
	Buy GBP 600 Sell EUR 702 01/03/2021	8	-
	Buy GBP 400 Sell EUR 467 01/03/2021	7	-
	Buy EUR 1,967 Sell USD 2,200 01/03/2021	7	-
	Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,177 01/03/2021	6	-
	Buy SGD 3,900 Sell EUR 2,579 01/03/2021	6	-
	Buy CHF 500 Sell EUR 457 01/03/2021	4	-
	Buy GBP 600 Sell EUR 706 01/03/2021	4	-
	Buy GBP 200 Sell EUR 234 01/03/2021	3	-
	Buy SGD 1,100 Sell EUR 727 01/03/2021	2	-
	Buy EUR 447 Sell USD 500 01/03/2021	2	-
	Buy GBP 100 Sell EUR 118 01/03/2021	1	-
	Buy HKD 100 Sell EUR 11 01/03/2021	-	-
	Buy HKD 100 Sell EUR 11 01/03/2021	-	-
	Buy JPY 6,100 Sell EUR 50 01/03/2021	-	-
	<b>Total Forward Contracts</b>	<b>17,582,294</b>	<b>0.34</b>
	<b>Total Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss</b>	<b>4,323,472,463</b>	<b>83.88</b>
	<b>Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss</b>		
	<b>Futures Contract</b>		
(410)	Euro-BTP Future Mar 20 06/03/2020	(8,200)	-
	<b>Total Futures Contract</b>	<b>(8,200)</b>	<b>-</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

## Schedule of Investments (continued)

as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts*</b>			
Buy GBP 311,648,346 Sell EUR 372,578,669 01/03/2021		(3,920,332)	(0.08)
Buy USD 273,191,955 Sell EUR 244,531,385 01/03/2021		(1,074,804)	(0.02)
Buy USD 202,821,089 Sell EUR 181,543,127 01/03/2021		(797,948)	(0.02)
Buy USD 101,830,744 Sell EUR 91,147,680 01/03/2021		(400,627)	(0.02)
Buy USD 90,282,200 Sell EUR 80,810,694 01/03/2021		(355,192)	(0.02)
Buy USD 81,663,352 Sell EUR 73,096,049 01/03/2021		(321,284)	(0.01)
Buy GBP 17,635,120 Sell EUR 21,082,960 01/03/2021		(221,838)	-
Buy GBP 16,398,175 Sell EUR 19,604,180 01/03/2021		(206,278)	-
Buy USD 45,137,864 Sell EUR 40,402,450 01/03/2021		(177,583)	-
Buy USD 44,062,977 Sell EUR 39,440,330 01/03/2021		(173,354)	-
Buy GBP 11,378,600 Sell EUR 13,603,228 01/03/2021		(143,135)	-
Buy GBP 9,205,982 Sell EUR 11,005,842 01/03/2021		(115,805)	-
Buy EUR 22,166,591 Sell GBP 18,823,000 01/03/2021		(99,710)	-
Buy USD 23,363,144 Sell EUR 20,912,116 01/03/2021		(91,916)	-
Buy GBP 6,362,000 Sell EUR 7,605,834 01/03/2021		(80,030)	-
Buy USD 5,959,000 Sell EUR 5,366,032 01/03/2021		(55,635)	-
Buy GBP 3,007,800 Sell EUR 3,595,855 01/03/2021		(37,836)	-
Buy USD 9,408,200 Sell EUR 8,421,186 01/03/2021		(37,014)	-
Buy GBP 2,834,000 Sell EUR 3,388,075 01/03/2021		(35,650)	-
Buy USD 3,265,000 Sell EUR 2,944,652 01/03/2021		(35,029)	-
Buy GBP 1,541,000 Sell EUR 1,842,281 01/03/2021		(19,385)	-
Buy USD 2,646,600 Sell EUR 2,368,945 01/03/2021		(10,412)	-
Buy USD 1,339,900 Sell EUR 1,202,578 01/03/2021		(8,518)	-
Buy USD 1,702,800 Sell EUR 1,524,159 01/03/2021		(6,699)	-
Buy USD 1,000,000 Sell EUR 897,513 01/03/2021		(6,357)	-
Buy USD 799,000 Sell EUR 717,113 01/03/2021		(5,080)	-
Buy EUR 365,483 Sell GBP 313,000 01/03/2021		(4,774)	-
Buy GBP 333,300 Sell EUR 398,463 01/03/2021		(4,193)	-
Buy USD 1,026,400 Sell EUR 918,720 01/03/2021		(4,038)	-
Buy USD 1,060,000 Sell EUR 948,621 01/03/2021		(3,996)	-
Buy USD 400,000 Sell EUR 360,355 01/03/2021		(3,893)	-
Buy USD 963,700 Sell EUR 862,598 01/03/2021		(3,791)	-
Buy USD 314,600 Sell EUR 283,419 01/03/2021		(3,062)	-
Buy USD 683,100 Sell EUR 611,436 01/03/2021		(2,687)	-
Buy USD 622,200 Sell EUR 556,925 01/03/2021		(2,448)	-
Buy EUR 366,642 Sell GBP 312,000 01/03/2021		(2,433)	-
Buy GBP 182,700 Sell EUR 218,420 01/03/2021		(2,298)	-
Buy EUR 344,075 Sell GBP 292,800 01/03/2021		(2,287)	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
Buy EUR 150,480 Sell GBP 129,000 01/03/2021		(2,118)	-
Buy GBP 158,500 Sell EUR 189,488 01/03/2021		(1,994)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 180,168 01/03/2021		(1,937)	-
Buy USD 199,000 Sell EUR 179,268 01/03/2021		(1,928)	-
Buy USD 300,000 Sell EUR 269,254 01/03/2021		(1,907)	-
Buy USD 478,000 Sell EUR 427,853 01/03/2021		(1,881)	-
Buy USD 280,600 Sell EUR 251,932 01/03/2021		(1,874)	-
Buy GBP 99,500 Sell EUR 119,572 01/03/2021		(1,871)	-
Buy USD 464,400 Sell EUR 415,680 01/03/2021		(1,827)	-
Buy USD 357,000 Sell EUR 319,788 01/03/2021		(1,645)	-
Buy GBP 119,165 Sell EUR 142,463 01/03/2021		(1,499)	-
Buy USD 150,000 Sell EUR 135,133 01/03/2021		(1,460)	-
Buy USD 219,700 Sell EUR 197,184 01/03/2021		(1,397)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 179,567 01/03/2021		(1,335)	-
Buy GBP 103,800 Sell EUR 124,094 01/03/2021		(1,306)	-
Buy USD 125,000 Sell EUR 112,611 01/03/2021		(1,216)	-
Buy USD 250,000 Sell EUR 223,941 01/03/2021		(1,152)	-
Buy USD 248,800 Sell EUR 222,866 01/03/2021		(1,147)	-
Buy GBP 88,500 Sell EUR 105,803 01/03/2021		(1,113)	-
Buy USD 252,100 Sell EUR 225,652 01/03/2021		(992)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 90,089 01/03/2021		(973)	-
Buy USD 207,000 Sell EUR 185,423 01/03/2021		(954)	-
Buy USD 150,000 Sell EUR 134,627 01/03/2021		(954)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 179,153 01/03/2021		(922)	-
Buy USD 198,500 Sell EUR 177,809 01/03/2021		(915)	-
Buy USD 189,000 Sell EUR 169,299 01/03/2021		(871)	-
Buy EUR 493,203 Sell USD 554,400 01/03/2021		(853)	-
Buy USD 85,000 Sell EUR 76,575 01/03/2021		(827)	-
Buy USD 81,200 Sell EUR 73,152 01/03/2021		(790)	-
Buy GBP 61,300 Sell EUR 73,285 01/03/2021		(771)	-
Buy EUR 53,310 Sell GBP 45,700 01/03/2021		(750)	-
Buy EUR 102,416 Sell GBP 87,200 01/03/2021		(736)	-
Buy USD 67,400 Sell EUR 60,720 01/03/2021		(656)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,751 01/03/2021		(636)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,751 01/03/2021		(636)	-
Buy USD 150,300 Sell EUR 134,566 01/03/2021		(626)	-
Buy USD 63,100 Sell EUR 56,846 01/03/2021		(614)	-
Buy EUR 74,973 Sell GBP 63,800 01/03/2021		(497)	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,576 01/03/2021		(461)	-
Buy USD 99,900 Sell EUR 89,487 01/03/2021		(460)	-
Buy EUR 51,255 Sell GBP 43,700 01/03/2021		(439)	-
Buy EUR 32,345 Sell GBP 27,700 01/03/2021		(423)	-
Buy USD 100,000 Sell EUR 89,532 01/03/2021		(416)	-
Buy EUR 61,811 Sell GBP 52,600 01/03/2021		(411)	-
Buy USD 100,800 Sell EUR 90,225 01/03/2021		(397)	-
Buy EUR 224,806 Sell USD 252,700 01/03/2021		(389)	-
Buy USD 101,600 Sell EUR 90,924 01/03/2021		(383)	-
Buy USD 39,000 Sell EUR 35,135 01/03/2021		(380)	-
Buy USD 99,900 Sell EUR 89,403 01/03/2021		(377)	-
Buy USD 99,800 Sell EUR 89,314 01/03/2021		(376)	-
Buy GBP 29,000 Sell EUR 34,670 01/03/2021		(365)	-
Buy EUR 49,211 Sell GBP 41,900 01/03/2021		(354)	-
Buy USD 84,900 Sell EUR 76,013 01/03/2021		(353)	-
Buy EUR 45,923 Sell GBP 39,100 01/03/2021		(330)	-
Buy USD 50,000 Sell EUR 44,876 01/03/2021		(318)	-
Buy USD 31,800 Sell EUR 28,648 01/03/2021		(309)	-
Buy EUR 178,012 Sell USD 200,100 01/03/2021		(308)	-
Buy GBP 16,300 Sell EUR 19,588 01/03/2021		(306)	-
Buy EUR 20,997 Sell GBP 18,000 01/03/2021		(295)	-
Buy USD 50,000 Sell EUR 44,845 01/03/2021		(287)	-
Buy USD 320,000 Sell EUR 285,447 01/03/2021		(277)	-
Buy EUR 39,367 Sell GBP 33,500 01/03/2021		(261)	-
Buy EUR 19,734 Sell GBP 16,900 01/03/2021		(258)	-
Buy EUR 147,231 Sell USD 165,500 01/03/2021		(255)	-
Buy USD 37,200 Sell EUR 33,399 01/03/2021		(248)	-
Buy GBP 12,400 Sell EUR 14,901 01/03/2021		(233)	-
Buy EUR 29,715 Sell GBP 25,300 01/03/2021		(213)	-
Buy GBP 10,900 Sell EUR 13,099 01/03/2021		(205)	-
Buy GBP 16,200 Sell EUR 19,367 01/03/2021		(204)	-
Buy EUR 22,402 Sell GBP 19,100 01/03/2021		(192)	-
Buy EUR 25,246 Sell GBP 21,500 01/03/2021		(187)	-
Buy EUR 103,195 Sell USD 116,000 01/03/2021		(179)	-
Buy EUR 23,484 Sell GBP 20,000 01/03/2021		(174)	-
Buy USD 200,000 Sell EUR 178,404 01/03/2021		(173)	-
Buy USD 17,800 Sell EUR 16,036 01/03/2021		(173)	-
Buy USD 37,000 Sell EUR 33,143 01/03/2021		(171)	-



## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
Buy USD 25,000 Sell EUR 22,446 01/03/2021		(167)	-
Buy EUR 21,488 Sell GBP 18,300 01/03/2021		(159)	-
Buy EUR 23,150 Sell GBP 19,700 01/03/2021		(154)	-
Buy EUR 20,431 Sell GBP 17,400 01/03/2021		(152)	-
Buy EUR 17,593 Sell GBP 15,000 01/03/2021		(151)	-
Buy GBP 8,000 Sell EUR 9,614 01/03/2021		(150)	-
Buy EUR 21,505 Sell GBP 18,300 01/03/2021		(143)	-
Buy USD 150,000 Sell EUR 133,803 01/03/2021		(130)	-
Buy USD 29,713 Sell EUR 26,596 01/03/2021		(117)	-
Buy EUR 8,049 Sell GBP 6,900 01/03/2021		(113)	-
Buy USD 29,600 Sell EUR 26,490 01/03/2021		(112)	-
Buy EUR 16,452 Sell GBP 14,000 01/03/2021		(109)	-
Buy EUR 18,787 Sell CHF 20,500 01/03/2021		(103)	-
Buy USD 119,200 Sell EUR 106,329 01/03/2021		(103)	-
Buy EUR 7,240 Sell GBP 6,200 01/03/2021		(95)	-
Buy USD 25,000 Sell EUR 22,373 01/03/2021		(94)	-
Buy EUR 10,790 Sell GBP 9,200 01/03/2021		(93)	-
Buy EUR 11,334 Sell CHF 12,400 01/03/2021		(92)	-
Buy EUR 7,006 Sell GBP 6,000 01/03/2021		(92)	-
Buy EUR 12,094 Sell GBP 10,300 01/03/2021		(90)	-
Buy USD 21,100 Sell EUR 18,891 01/03/2021		(88)	-
Buy USD 13,400 Sell EUR 12,027 01/03/2021		(85)	-
Buy EUR 12,574 Sell GBP 10,700 01/03/2021		(84)	-
Buy EUR 12,221 Sell GBP 10,400 01/03/2021		(81)	-
Buy USD 20,300 Sell EUR 18,167 01/03/2021		(77)	-
Buy EUR 9,981 Sell GBP 8,500 01/03/2021		(74)	-
Buy EUR 16,487 Sell GBP 14,000 01/03/2021		(74)	-
Buy EUR 10,218 Sell GBP 8,700 01/03/2021		(73)	-
Buy USD 18,900 Sell EUR 16,914 01/03/2021		(71)	-
Buy EUR 7,671 Sell CHF 8,400 01/03/2021		(69)	-
Buy EUR 38,520 Sell USD 43,300 01/03/2021		(67)	-
Buy USD 16,700 Sell EUR 14,945 01/03/2021		(63)	-
Buy USD 59,500 Sell EUR 53,075 01/03/2021		(51)	-
Buy GBP 7,700 Sell EUR 9,158 01/03/2021		(50)	-
Buy EUR 6,576 Sell GBP 5,600 01/03/2021		(49)	-
Buy EUR 6,342 Sell GBP 5,400 01/03/2021		(46)	-
Buy GBP 3,400 Sell EUR 4,065 01/03/2021		(43)	-
Buy EUR 4,692 Sell GBP 4,000 01/03/2021		(40)	-

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
<b>Forward Contracts* (continued)</b>			
Buy EUR 21,155 Sell CHF 23,000 01/03/2021		(39)	-
Buy GBP 6,000 Sell EUR 7,136 01/03/2021		(39)	-
Buy EUR 5,403 Sell GBP 4,600 01/03/2021		(39)	-
Buy EUR 4,388 Sell CHF 4,800 01/03/2021		(36)	-
Buy EUR 5,171 Sell GBP 4,400 01/03/2021		(34)	-
Buy EUR 17,792 Sell USD 20,000 01/03/2021		(31)	-
Buy GBP 1,500 Sell EUR 1,803 01/03/2021		(28)	-
Buy GBP 4,100 Sell EUR 4,877 01/03/2021		(27)	-
Buy USD 6,800 Sell EUR 6,087 01/03/2021		(27)	-
Buy GBP 3,900 Sell EUR 4,639 01/03/2021		(25)	-
Buy EUR 5,064 Sell GBP 4,300 01/03/2021		(23)	-
Buy USD 5,500 Sell EUR 4,924 01/03/2021		(23)	-
Buy EUR 9,563 Sell CHF 10,400 01/03/2021		(20)	-
Buy EUR 4,122 Sell GBP 3,500 01/03/2021		(19)	-
Buy SGD 50,000 Sell EUR 33,150 01/03/2021		(17)	-
Buy GBP 1,300 Sell EUR 1,554 01/03/2021		(16)	-
Buy USD 18,300 Sell EUR 16,324 01/03/2021		(16)	-
Buy USD 10,600 Sell EUR 9,455 01/03/2021		(9)	-
Buy USD 900 Sell EUR 811 01/03/2021		(9)	-
Buy EUR 1,057 Sell GBP 900 01/03/2021		(8)	-
Buy EUR 1,884 Sell GBP 1,600 01/03/2021		(8)	-
Buy CHF 11,900 Sell EUR 10,973 01/03/2021		(7)	-
Buy EUR 3,310 Sell CHF 3,600 01/03/2021		(7)	-
Buy GBP 1,000 Sell EUR 1,189 01/03/2021		(6)	-
Buy EUR 1,178 Sell GBP 1,000 01/03/2021		(5)	-
Buy EUR 942 Sell GBP 800 01/03/2021		(4)	-
Buy HKD 9,500 Sell EUR 1,091 01/03/2021		(4)	-
Buy HKD 9,500 Sell EUR 1,091 01/03/2021		(4)	-
Buy USD 1,000 Sell EUR 895 01/03/2021		(4)	-
Buy USD 1,000 Sell EUR 895 01/03/2021		(4)	-
Buy GBP 500 Sell EUR 595 01/03/2021		(3)	-
Buy EUR 470 Sell GBP 400 01/03/2021		(3)	-
Buy EUR 353 Sell GBP 300 01/03/2021		(2)	-
Buy GBP 100 Sell EUR 119 01/03/2021		(1)	-
Buy GBP 100 Sell EUR 119 01/03/2021		(1)	-
Buy USD 300 Sell EUR 269 01/03/2021		(1)	-
<b>Total Forward Contracts</b>		<b>(8,538,624)</b>	<b>(0.17)</b>

## ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

## Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)  
as at 31 December 2019

Holdings	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	<b>Total Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss</b>	<b>(8,546,824)</b>	<b>(0.17)</b>
	<b>Net Financial Assets and Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss</b>	<b>4,314,925,639</b>	<b>83.71</b>
	<b>Other Net Assets</b>	<b>839,887,073</b>	<b>16.29</b>
	<b>Total Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares</b>	<b>5,154,812,712</b>	<b>100.00</b>
			<b>% of total assets</b>
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded in a regulated market		4,298,567,409	82.61
Over the counter financial derivatives		24,905,054	0.48
Cash and other current assets		879,846,664	16.91
<b>Total</b>		<b>5,203,319,127</b>	<b>100.00</b>

\*The counterparty for all the forward contracts is HSBC Bank plc.

## 2【外国投資法人の現況】

## 【純資産額計算書】

(アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド)

(2020年3月末日現在)

	ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額	4,529,837,807.24	525,461,186
b. 負債総額	113,601,412.61	13,177,764
c. 純資産価額 (a. - b. )	4,416,236,394.63	512,283,422
d. 発行済投資口の総口数 (クラスW米ドル投資証券)	495,094口	
(クラスWd米ドル投資証券)	736,460口	
e. 1口当たり純資産価格 (クラスW米ドル投資証券)	126.18米ドル	13,485円
(クラスWd米ドル投資証券)	98.80米ドル	10,559円

## 第6【販売及び買戻しの実績】

(アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド)

計算期間		販売数量（口）	買戻し数量（口）	発行済株式総数（口）
2015年12月末日 に終了する 会計年度	クラスW米ドル 投資証券	10,000 (0)	0 (0)	10,000 (0)
	クラスWd米ドル 投資証券	3,000 (0)	0 (0)	3,000 (0)
2016年12月末日 に終了する 会計年度	クラスW米ドル 投資証券	216,223 (0)	24,414 (0)	201,809 (0)
	クラスWd米ドル 投資証券	203,926 (0)	129,617 (0)	77,309 (0)
2017年12月末日 に終了する 会計年度	クラスW米ドル 投資証券	170,382 (0)	8,940 (0)	366,148 <sup>(注3)</sup> (0)
	クラスWd米ドル 投資証券	339,685 (0)	27,899 (0)	390,705 <sup>(注4)</sup> (0)
2018年12月末日 に終了する 会計年度	クラスW米ドル 投資証券	65,616 (0)	20,784 (0)	410,980 (0)
	クラスWd米ドル 投資証券	48,610 (0)	127,324 (0)	311,991 (0)
2019年12月末日 に終了する 会計年度	クラスW米ドル 投資証券	10,010 (0)	100,612 (0)	319,992 <sup>(注5)</sup> (0)
	クラスWd米ドル 投資証券	147,000 (0)	40,107 (0)	416,020 <sup>(注6)</sup> (0)

(注1) ( ) 内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

(注2) アルジェブリスUCITSファンズ plc - アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドは2012年9月3日に運用を開始し、クラスW米ドル投資証券は2015年8月6日に運用が開始され、クラスWd米ドル投資証券は2015年7月20日に運用が開始された。

(注3) 転換／譲渡された2,897口の増加分を含む。

(注4) 転換／譲渡された1,610口の増加分を含む。

(注5) 転換／譲渡された386口の減少分を含む。

(注6) 転換／譲渡された2,864口の減少分を含む。

## 第三部【特別情報】

### 第1【投資信託制度の概要】

#### アイルランドにおける投資ファンド制度の概要 （変動資本を有する投資会社（以下「VCC」という。）に関して）

##### 1. アイルランドのVCCに全般的に適用される法律、規則および規制の名称ならびにこれらの内容の概要

###### a. アイルランド中央銀行（以下「アイルランド中央銀行」という。）

アイルランドにおいて運用され、設立される規制投資ファンドは、アイルランド中央銀行の認可および監督を受ける。アイルランド中央銀行の主な責務は、国内外のプロモーターおよび投資運用会社の承認ならびにUCITSを含むアイルランドの投資ファンドおよびこれらに業務を提供するアイルランドの投資ビジネスを行う会社の認可および継続的な監視である。

アイルランド中央銀行は、2013年アイルランド中央銀行（監督および執行）法（第48条第1項）（譲渡可能証券への集団投資事業）2015年規則（随時修正される。）（以下「2015年アイルランド中央銀行UCITS規則」という。）を公表した。同規則は、アイルランド中央銀行がUCITSおよびそれらのサービス・プロバイダーに課している主要な法令である。アイルランド中央銀行UCITS規則は、既存の法的要件、特にUCITS規則を補足するものとなっている。

AIFに関して、アイルランド中央銀行は、個人投資家向けAIF、適格投資家向けAIF、AIF管理会社、ファンド管理事務代行会社、オルタナティブ投資ファンド運用者およびAIF保管銀行に関する章を含むAIFルールブックを発行した。

###### b. 2014年アイルランド会社法

アイルランドにおいて公開会社として登録されている投資会社は、2014年アイルランド会社法を遵守しなければならない。2014年アイルランド会社法は、設立、定款に記載されるべき事項、適正な帳簿および記録の作成、不正な取引の禁止、利益相反取引の開示、総会の招集およびサブ・ファンド間の負債の分別に関する要件を含むが、これらに限られない義務を定めている。

###### c. 2015年アイルランド集団資産運用ピークル法（以下「ICAV法」という。）

アイルランドにおいてアイルランド集団資産運用ピークル（以下「ICAV」という。）として登録されているアイルランドの投資ファンドは、ICAV法を遵守しなければならない。ICAVは、アイルランド中央銀行により登録および認可されなければならない。特定の目的のためにつくられた会社型投資ファンドピークルとして、この構造は、UCITSおよびAIFの両方にとってオーダーメイドの会社型ファンドピークルを提供する。その結果、ICAVは、投資ファンドではなく取引会社を対象とする会社法令の変更によって影響を受けない。

###### d. 譲渡性可能証券への集団投資事業（UCITS）

アイルランドにおいて設立されたUCITSファンドは、2011年欧州共同体（譲渡可能証券への集団投資事業）規則（以下「2011年アイルランドUCITS規則」という。）に基づき認可されている。2011年アイルランドUCITS規則は、投資・借入規則の要件、流動性要件、プロスペクタス（現地の目論見書）開示規則および年次・半期報告に関する規則ならびに保管会社／保管銀行およびUCITSの管理会社の役割および義務に関する規則に加え、UCITSが採りうる法律上の形態を定めている。

###### e. オルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）

2013年欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則は、オルタナティブ投資ファンド運用者指令（指令2011/61/EU）をアイルランドの法律として制定したものである（以下「AIFMD」という。）。

AIFMDの目的は、AIFMの潜在的なリスクに対処し、関連する当局によるこれらのリスクのモニタリングおよび監督を確保するために、AIFMの規則および管理の枠組みを設定することである。

AIFMDは、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）の運用者だけではなく、その保管銀行、管理事務代行会社および外部評価者にも影響を及ぼす。AIFMDに基づく認可を取得するAIFMは、EU内で専門投資家に対してオルタナティブ投資ファンドを販売するためおよびその他の加盟国に所在するAIFを管理するための新たなパスポート制度を利用することが可能である。

## 2. アイルランドのVCCの管理および運営の一般的構造

### a. 取締役会

投資会社の取締役会は、最低2名のアイルランド居住者である取締役が在任することを要する。すべての取締役は、アイルランド中央銀行によって事前に承認を受けなければならない。取締役に関するアイルランド中央銀行の要件に加え、会社の取締役会が任意に採用を決定することにより、コーポレート・ガバナンス・コードがアイルランドの投資ファンドおよび管理会社に適用される。

### b. 投資主総会

投資会社の投資主総会は、2014年アイルランド会社法および投資ファンドの定款に従って開催されなければならない。議決権を有する会社の構成員は、普通決議または特別決議によって総会において決議する。普通決議は、総会において投じられた議決権の単純過半数（50%超）によって行われる。特別決議は、総会において投じられた議決権の75%を要する。

### c. 定款

投資会社の定款（基本定款および通常定款から成る）は、2014年アイルランド会社法に従い、以下を含む規定を定める。

- ・ 投資会社の唯一の目的（投資リスクを分散する目的で、およびその資金の運用による結果により生じる利益を会社の構成員に与えるため、その資金を集合投資するものであること）
- ・ 払込済み資本および授權資本の金額
- ・ ファンド証券の内容
- ・ 内部管理の詳細
- ・ ファンド証券の発行および買戻しに関する詳細ならびに発行価格および買戻価格の計算頻度
- ・ 負担する経費および費用に関する事項
- ・ 取締役および監査役の選任に関する規則

### d. 管理機能および運営機能の委任

アイルランドの投資会社は、投資会社の帳簿および記録の作成、ファンドの純資産価額の計算および投資主名簿の管理に責任を負う、その目的のためにアイルランド中央銀行によって承認された管理事務代行会社を任命しなければならない。変動資本を有する投資ファンドは、自己管理である場合もあれば管理会社を任命する場合もある。

### e. アイルランドのVCCの資産の保管制度

アイルランドの投資会社は、その目的のためにアイルランド中央銀行によって承認されている受託会社／保管銀行を任命しなければならない。受託会社／保管銀行の責任は、資産保管、証券決済および金利の受取り等である。

### ３．アイルランドのVCCの投資主の権利

#### ａ．議決権

投資会社のファンド証券は、通常、１人が年次投資主総会で本人または代理人として投票することができる株数に関する2014年アイルランド会社法およびアイルランド中央銀行の要件による制限およびVCCの定款に記載されるその他の制限に従って、投資主に対して投資主総会において１株につき１個の議決権を付与する。

#### ｂ．年次報告書および半期報告書を受領する権利

UCITSおよびAIFは、各会計年度の監査済報告書および未監査の半期報告書を発行するよう求められる。年次報告書および半期報告書は、請求があれば投資主に提供されなければならない。

#### ｃ．配当金または分配金を受領する権利

投資会社の配当方針または分配方針は、その定款および英文目論見書に定められ、アイルランド中央銀行の要件および2014年アイルランド会社法に従う。



## 第２【参考情報】

該当事項なし。

別紙 A

定義

本書において、以下の単語および語句は以下に示す意味を有するものとする。なお、本項において、サブ・ファンドとはアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドを含む本投資法人のサブ・ファンドを意味し、投資証券とは、本投資法人のサブ・ファンドの投資証券を意味する。

「管理事務代行会社」	HSBCセキュリティーズ・サービシーズ(アイルランド)DACをいう。
「通常定款」	本投資法人の通常定款をいう。
「基準通貨」	関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される各サブ・ファンドの基準通貨をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの基準通貨はユーロである。
「営業日」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される日をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの営業日は、取締役が別途決定し、事前に投資主に通知する場合を除き、アイルランドおよび英国で小口金融機関である銀行が営業する日である。
「アイルランド中央銀行」	本投資法人の認可および監督に責任を有するアイルランド中央銀行または後任の規制当局をいう。
「アイルランド中央銀行UCITS規則」	2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))(譲渡可能証券への集団投資事業)2015年規則(その後の随時の変更、補足または代替を含む。)およびアイルランド中央銀行により随時発行される関連指針をいう。
「回収勘定」	「第二部 外国投資法人の詳細情報、第2 手続等、1 申込(販売手続)等、( ) 海外における申込手続等、回収勘定」に記載されるとおり、管理事務代行会社の管理するサブ・ファンドの、管理事務代行会社が管理する投資者の金銭回収勘定をいい、投資者はすべての申込金を当該勘定に払い込み、当該勘定からすべての買戻代金および分配金が支払われる。
「CFTC」	米国商品先物取引委員会をいう。
「スイスフラン」	スイスの法定通貨であるスイスフランをいう。
「クラス」	投資証券のクラスをいい、それぞれサブ・ファンドの持分を表章する。

「内国歳入法」	1986年米国内国歳入法（その後の改正を含む。）をいう。
「クラス通貨」	<p>投資証券のいずれかのクラスに関して、関連する英文目論見書補遺の別紙に明記されるとおり投資証券が発行される通貨をいう。</p> <p>クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券のクラス通貨は米ドルである。</p>
「本投資法人」	2014年会社法および本規則に従いアイルランドで設立された、変動資本を有する投資会社であるアルジェブリスUCITSファンズ plcをいう。
「取引日」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される日をいう。アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの取引日は、各営業日または取締役が決定し、事前に投資主に通知することができるその他の日（ただし、取引日は、2週間当たり少なくとも1日存在するものとする。）である。
「保管受託銀行」	HSBCフランス ダブリン支店をいう。
「保管契約」	本投資法人と保管受託銀行との間の2016年10月13日付保管契約（変更、再録済み）をいい、その後の随時の変更、補足、修正または再録を含む。
「取締役」	その時点における本投資法人の取締役およびこれら取締役により組織されるその正当な委員会をいう。
「EEA」	欧州経済領域をいう。
「適格非UCITS」	<p>以下のいずれかのオープン・エンド型集団投資スキームをいう。</p> <p>（a）ガーンジーで設定され、クラスAスキームとして認可されたスキーム</p> <p>（b）公認ファンドとしてジャージーで設定されたスキーム</p> <p>（c）認可スキームとしてマン島で設定されたスキーム</p> <p>（d）EU、EEA、米国、ジャージー、ガーンジーまたはマン島において認可され、あらゆる重要な点において、アイルランド中央銀行が発行するアイルランド中央銀行UCITS規則の規定に従う非UCITSスキーム</p> <p>（e）随時アイルランド中央銀行によって許可されるその他のスキーム</p>

「EMIR」	店頭デリバティブ、中央清算機関および取引情報蓄積機関に関する規則(EU)No. 648/2012(その後の随時の改正、補足または統合を含む。)をいう。
「ERISA法」	1974年米国従業員退職所得保証法(その後の改正を含む。)をいう。
「ESMA」	欧州証券市場監査局をいう。
「ユーロ」	EUの一部を構成する一定の国の法定通貨であるユーロをいう。
「EU」	欧州連合をいう。
「FCA」	英国の金融行動監視機構をいう。
「サブ・ファンド」	関連する英文目論見書補遺に記載される投資目的および投資方針に従って投資される個別のポートフォリオの資産をいい、かかるファンドに帰属または配分されるすべての債務、収益および支出が割り当てられ、また、課せられるものをいう。また、文脈に応じて全部もしくは一部のサブ・ファンドまたはアイルランド中央銀行の事前承認を得た上で本投資法人が随時設定する一切のその他のファンドをいう。
「英ポンド」	英国の法定通貨であるポンドをいう。
「GDPR」	欧州議会および理事会規則(EU)2016/679をいう。
「IFRS」	国際財務報告基準をいう。
「当初募集期間」	<p>取締役会が、いずれかのサブ・ファンドもしくは投資証券のクラスに関して、投資証券が当初に募集される期間として定め、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される期間または取締役会が決定し、アイルランド中央銀行に通知することがあるその他の日付をいう。</p> <p>クラスW米ドル投資証券の当初募集期間は終了している。クラスWd投資証券の当初募集期間は、2019年6月5日または取締役会が決定し、アイルランド中央銀行に通知するその他の日の午後5時30分(アイルランド時間)までであった。</p>
「当初募集価格」	<p>投資証券のクラスが当初に募集される価格、また、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される価格をいう。</p> <p>クラスW米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の当初募集価格は100米ドルである。</p>
「投資会社法」	1940年米国投資会社法(その後の改正を含む。)をいう。

「投資運用会社」	アルジェブリス(UK)リミテッドまたはその後任の会社をいう。
「投資チーム」	「第一部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、3 投資リスク、a. リスク要因、本投資法人の限られた運用歴」に定義される意味を有する。
「投資家資金規則」	2013年中央銀行(監督および執行)法(第48条(1))ファンド業務提供会社のための2015年投資家資金規則をいう。
「MiFID II」	指令2014/65/EUおよび2017年欧州連合(金融商品市場)規則(その後の随時の改正または代替を含む。)をいう。
「純資産価額」	各評価日現在、英文目論見書に記載されるとおりに計算される、本投資法人またはサブ・ファンドもしくはクラスの純資産の価額をいう。
「投資証券1口当たり純資産価格」	本投資法人またはサブ・ファンドもしくはクラスの発行済投資証券の口数で除した純資産価額をいう。
「許可された米国投資家」	(1) 非米国人および(2) 各サブ・ファンドの英文目論見書補遺に開示される場合を除き、証券法規則Dに定義される「適格投資家」であり、かつ、投資会社法第2条(a)(51)に定義される「適格購入者」である米国人をいう。
「投資主名簿」	投資主の名簿をいう。
「規制ある市場」	本書別紙Bに記載する証券取引所または市場をいう。
「本規則」	2016年欧州連合(譲渡可能証券への集団投資事業)(変更)規則(2016年S.I. No. 143)によって変更済みの2011年欧州共同体(譲渡可能証券への集団投資事業)規則(2011年S.I. No. 352)(その後の随時の変更、統合または置換えを含む。)および当該規則に従いアイルランド中央銀行が随時採用する規則をいう。
「証券法」	1933年米国証券法(その後の改正を含む。)をいう。
「(買戻しの)決済期間」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される期間をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの(買戻しの)決済期間は、関連する取引日から3営業日以内である。

「(申込みの)決済期間」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される期間をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの(申込みの)決済期間は、関連する取引日から3営業日以内である。
「SFTR」	証券金融取引および再利用の透明性に関する欧州議会および理事会規則EU 2015/2365ならびに変更規則(EU) No 648/2012をいう。
「投資証券」	サブ・ファンドの持分を表章する本投資法人の投資証券をいう。
「投資主」	投資証券の保有者をいう。
「特定米国人」	( )米国の市民もしくは居住者、( )米国で設立されたか、もしくは米国法もしくは米国の一切の州法に基づき設立されたパートナーシップもしくは法人、( )(a)米国内の裁判所が適用ある法律に基づき信託の管理に関する大部分の事項に関する命令もしくは判決を行う権限を有し、かつ、(b)一もしくは複数の米国人が信託のすべての実質的な決定を支配する権限を有する場合は、当該信託、または( )米国の市民もしくは居住者である故人財団をいう。ただし、 <u>以下を除く</u> ： (1)その株式が一もしくは複数の確立された証券市場において定期的に取引されている法人、(2)上記( )に記載する法人と同一の拡大関連者グループ(米国内国歳入法第1471条(e)(2)に定義される。)の一員である法人、(3)米国政府もしくはその全額出資機関もしくは外郭機関、(4)米国の州、準州、これらの行政区、もしくはこれらの一切の全額出資機関もしくは外郭機関、(5)米国内国歳入法第501条(a)に基づく免税組織もしくは同法第7701条(a)(37)に定義される個人退職プラン、(6)米国内国歳入法第581条に定義される銀行、(7)米国内国歳入法第856条に定義される不動産投資信託、(8)米国内国歳入法第851条に定義される規制された投資会社もしくは1940年投資会社法(合衆国法典第15編第80a-64条)に基づき米国証券取引委員会に登録された法主体、(9)米国内国歳入法第584条(a)に定義される共同信託基金、(10)米国内国歳入法第664条(c)に基づく免税信託もしくは同法第4947条(a)(1)に記載される信託、(11)証券、商品もしくはデリバティブ金融商品(想定元本契約、先物、先渡およびオプションを含む。)の取引業者であって、米国法もしくはその一切の州法に基づきかかる取引業者として登録されているもの、または(12)米国内国歳入法第6045条(c)に定義される仲介業者ブローカー。この定義は、米国内国歳入法に従い解釈されるものとする。

「申込投資口」	発行済みの無額面の投資口で、申込投資口として指定されたものをいう。
「英文目論見書補遺」	本投資法人がアイルランド中央銀行の要件に従いサブ・ファンドに関して随時発行する目論見書補遺をいう。
「買戻しの取引締切時間」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される日をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの買戻しの取引締切時間は、該当する取引日の直前の営業日の正午（アイルランド時間）である。
「申込みの取引締切時間」	いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される日をいう。 アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの申込みの取引締切時間は、該当する取引日の直前の営業日の正午（アイルランド時間）である。
「UCITS」	本規則またはUCITSがアイルランド以外のEU加盟国で設立された場合はUCITS指令もしくはUCITS指令を実施する関連する国内の制定法に従い設立された、譲渡可能証券への集団投資事業をいう。
「UCITS指令」	2014年7月23日付指令2014/91/EUによって変更済みの、譲渡可能証券への集団投資事業（UCITS）に関わる法律、規制および行政条項の協調に関する2009年7月13日欧州議会および理事会指令2009/65/EC（その後の随時の変更、統合または置換えを含む。）をいう。
「米国」	アメリカ合衆国（州およびコロンビア特別区を含む。）、その領土、領地およびその管轄が及ぶその他すべての地域をいう。
「米ドル」	米国の法定通貨をいう。

「米国人」

以下の一または複数において説明される者または法主体をいう。

- (1) ある者に関して、証券法のレギュレーションSにおいて「米国人」であると考えられる個人または法主体
- (2) 個人に関して、随時効力を有する米国の所得税法に定められる意味における米国民または「居住外国人」
- (3) 個人以外の者に関して、( ) 米国で設立または組織されたか、または、米国法もしくは米国の一切の州法に基づき設立または組織された法人またはパートナーシップ、( ) (a) 米国の裁判所が信託の管理に対する主要な監督を行うことができ、かつ、(b) 一もしくは複数の米国人が信託のすべての実質的な決定を支配する権限を有する場合の当該信託、および( ) あらゆる源泉から得る全世界収益が米国の課税対象である財団

「評価日」

いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される日をいう。

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの評価日は、取締役が別途決定し、事前に投資主に通知する場合を除き、各営業日である。

「評価時点」

いずれかのサブ・ファンドに関して、該当するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に明記される時間をいう。

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドの評価時点は、評価日の午後5時半(ニューヨーク時間)である。



## 規制市場

### 投資対象が上場または取引される規制ある市場およびサブ・ファンドがエクスポージャーを得る可能性がある国および地域

#### 規制ある市場

以下は、未上場の有価証券および店頭デリバティブ商品への許可された投資以外の、サブ・ファンドの有価証券および金融デリバティブ商品への投資が上場または取引される規制ある証券取引所および市場の一覧である。かかる取引所および市場は、アイルランド中央銀行UCITS規則に定義される規制上の基準に従って列挙される。アイルランド中央銀行は、承認される証券取引所または市場の一覧を発行していない。

未上場の有価証券への許可された投資を除き、サブ・ファンドの投資は、以下の証券取引所および市場に限られる。

- 欧州連合およびEEAの証券取引所ならびに関係する国の証券取引所に関する法律に定める意味の範囲内の証券取引所である、英国、米国、オーストラリア、カナダ、日本、ニュージーランドまたはスイスの証券取引所
- 金融行動監視機構（FCA）の発行物である「ホールセール・キャッシュおよび店頭デリバティブ市場に関する規制（Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Market）：グレイ・ペーパー」（随時修正される。）に記載される、「上場金融市場機関（listed money market institutions）」により実施される市場
- ロンドン証券取引所により規制および運営される、英国のオルタナティブ投資市場であるAIM
- 国際プライマリマーケット協会（International Primary Market Association）が国際証券市場協会（International Securities Markets Association）と合併された後、2005年7月1日に設立された国際資本市場協会（International Capital Market Association）により組織化される市場
- 米国のNASDAQ、韓国のKOSDAQ、シンガポールのSESDAQ、台湾のTAISAQ / グレタイ証券市場、ルーマニアのRASDAQ
- ニューヨーク連邦準備銀行および米国証券取引委員会による規制を受けるプライマリー・ディーラーにより実施される米国政府証券における市場
- 米国証券取引委員会および全米証券業協会（ならびに連邦通貨監督官、連邦準備制度または連邦預金保険公社により規制される金融機関）により規制され、プライマリー・ディーラーおよびセカンダリー・ディーラーにより実施される米国の店頭市場
- ティトレ・デュ・クレアンセ・ネゴシابل（Titres de Créances Négotiables）（流通性債務証券の店頭市場）のフランス市場
- アイルランドの国家財務管理庁により公認されるプライマリー・ディーラーにより実施されるアイルランド政府証券における市場
- 日本証券業協会により規制される日本の店頭市場
- カナダ証券業協会（Investment Dealers Association of Canada）による規制を受けるカナダ政府債券における店頭市場
- 以下の証券取引所および市場

アルゼンチン：	ブエノスアイレス証券取引所（Buenos Aires Stock Exchange）（MVBA）、 コルドバ証券取引所（Cordoba Stock Exchange）、メンドサ証券取引所 （Mendoza Stock Exchange）、ロサリオ証券取引所（Rosario Stock Exchange）、ラ・プラタ証券取引所（La Plata Stock Exchange）
バーレーン：	バーレーン証券取引所（Bahrain Stock Exchange）
バングラデシュ：	チッタゴン証券取引所（Chittagong Stock Exchange）、ダッカ証券取引所 （Dhaka Stock Exchange）
ボツワナ：	ボツワナ株式市場（Botswana Share Market）
ブラジル：	ブラジリア証券取引所（Bolsa de Valores de Brasilia）、バイア、セル ジペ、アラゴアス証券取引所（Bolsa de Valores de Bahia - Sergipe - Alagoas）、エクストレモ証券取引所（Bolsa de Valores de Extremo）、 パラナ証券取引所（Bolsa de Valores de Parana）、レジオナル証券取引 所（Bolsa de Valores de Regional）、サントス証券取引所（Bolsa de Valores de Santos）、ペルナンブコ・エ・パライバ証券取引所（Bolsa de Valores de Pernambuco e Paraiba）、リオデジャネイロ証券取引所（Rio de Janeiro Stock Exchange）、サンパウロ証券取引所（Sao Paulo Stock Exchange）
チリ：	サンティアゴ証券取引所（Santiago Stock Exchange）、バルパライソ証券 取引所（Valparaiso Stock Exchange）
中国：	香港証券取引所（Hong Kong Stock Exchange）、深セン証券取引所 （Shenzhen Stock Exchange）（SZSE）、上海証券取引所（Shanghai Stock Exchange）（SSE）
コロンビア：	ボゴタ証券取引所（Bogota Stock Exchange）、メデリン証券取引所 （Medellin Stock Exchange）
クロアチア：	ザグレブ証券取引所（Zagreb Stock Exchange）
エジプト：	カイロ・アレクサンドリア証券取引所（Cairo and Alexandra Stock Exchange）
ガーナ：	ガーナ証券取引所（Ghana Stock Exchange）
インド：	アフマダーバード証券取引所（Ahmedabad Stock Exchange）、コーチン証 券取引所（Cochin Stock Exchange）、マガダ証券取引所（Magadh Stock Exchange）、ムンバイ証券取引所（Mumbai Stock Exchange）、カルカッタ 証券取引所（Calcutta Stock Exchange）、デリー証券取引所（Delhi Stock Exchange Association）、バンガロー証券取引所（Bangalore Stock Exchange）、ガウハティ証券取引所（Gauhati Stock Exchange）、ハイデ ラバード証券取引所（Hyderabad Stock Exchange）、ルディアナ証券取引 所（Ludhiana Stock Exchange）、マドラス証券取引所（Madras Stock Exchange）、プーナ証券取引所（Pune Stock Exchange）、ウッタールプラ デーシュ証券取引所（Uttar Pradesh Stock Exchange Association）、イ ンド国立証券取引所（National Stock Exchange of India）
インドネシア：	ジャカルタ証券取引所（Jakarta Stock Exchange）、スラバヤ証券取引所 （Surabaya Stock Exchange）
イスラエル：	テルアビブ証券取引所（Tel Aviv Stock Exchange）
ヨルダン：	アンマン証券取引所（Amman Stock Exchange）
カザフスタン：	カザフスタン証券取引所（Kazakhstan Stock Exchange）

ケニア：	ナイロビ証券取引所 (Nairobi Stock Exchange)
クウェート：	クウェート証券取引所 (Kuwait Stock Exchange)
レバノン：	ベイルート証券取引所 (Beirut Stock Exchange)
マレーシア：	クアラルンプール証券取引所 (Kuala Lumpur Stock Exchange)
モーリシャス：	モーリシャス証券取引所 (Stock Exchange of Mauritius)
メキシコ：	メキシコ証券取引所 (Bolsa Mexicana de Valores)
モロッコ：	モロッコ証券取引所 (Morocco Stock Exchange)、カサブランカ証券取引所 (Casablanca Stock Exchange)
ナイジェリア：	ラゴス証券取引所 (Lagos Stock Exchange)、カドゥナ証券取引所 (Kaduna Stock Exchange)、ポートハーコート証券取引所 (Port Harcourt Stock Exchange)
オマーン：	マスカット証券市場 (Muscat Securities Market)
パキスタン：	カラチ証券取引所 (Karachi Stock Exchange)、ラホール証券取引所 (Lahore Stock Exchange)
ペルー：	リマ証券取引所 (Lima Stock Exchange)
フィリピン：	フィリピン証券取引所 (Philippine Stock Exchange)、マカティ証券取引所 (Makati Stock Exchange)
カタール：	ドーハ証券取引所 (Doha Stock Exchange)
ロシア：	RTS証券取引所、モスクワ銀行間通貨取引所 (MICEX) (関連する取引所のレベル1またはレベル2で取引されるエクイティ証券にのみ関係する。)
シンガポール：	シンガポール証券取引所 (Singapore Stock Exchange) (SESDAQ)
南アフリカ：	ヨハネスブルグ証券取引所 (Johannesburg Stock Exchange)
韓国：	韓国証券取引所 (Korea Stock Exchange) (KOSDAQ)
スリランカ：	コロンボ証券取引所 (Colombo Stock Exchange)
台湾：	台湾証券取引所 (Taiwan Stock Exchange)
タイ：	タイ証券取引所 (Stock Exchange of Thailand)
トルコ：	イスタンブール証券取引所 (Istanbul Stock Exchange)
ザンビア：	ルサカ証券取引所 (Lusaka Stock Exchange)

本投資法人は、上場金融デリバティブ商品または店頭金融デリバティブ商品および欧州経済領域および英国のデリバティブ市場において上場または取引される外国為替契約に投資することができ、金融デリバティブ商品（以下「FDI」という。）への投資に関しては、以下の取引所および市場で行うことができる。

(A) 国際資本市場協会 (International Capital Markets Association) により組織化される市場、米国証券取引委員会および全米証券業協会（ならびに連邦通貨監督官、連邦準備制度または連邦預金保険公社により規制される金融機関）により規制され、プライマリー・ディーラーおよびセカンダリー・ディーラーにより実施される米国の店頭市場、「ホールセール・キャッシュおよび店頭デリバティブ市場に関する規制 (Regulation of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Market) : グレイ・ペーパー」(随時修正または改訂される。)と題する金融行動監視機構 (FCA) の発行物に記載される、「上場金融市場機関 (listed money market institutions)」により実施される市場、日本証券業協会により規制される日本の店頭市場、ロンドン証券取引所により規制される、英国のオルタナティブ投資市場であるAIM、ティトレ・デウ・クレアンセ・ネゴシヤブル (Titres de Créances Négociables) (流通性債務証券の店頭市場) のフランス市場、カナダ証券業協会 (Investment Dealers Association of Canada) による規制を受けるカナダ政府債券における店頭市場

(B) アメリカン証券取引所、オーストラリア証券取引所、メキシコ証券取引所、イタリア証券取引所、シカゴ商品取引所、シカゴ・オプション取引所、シカゴ・マーカントイル取引所、コペンハーゲン証券取引所(FUTOPを含む。)、ドイツユーレックス、ユーロネクストアムステルダム、ヘルシンキ証券取引所、香港証券取引所、カンザスシティ商品取引所、金融先物・オプション取引所、ユーロネクストパリ、韓国取引所、MEFF Rent Fiji、MEFF Renta Variable、メキシコデリバティブ市場、モンテリオール証券取引所、ニューヨーク先物取引所、ニューヨーク・マーカントイル取引所、ニューヨーク証券取引所、ニュージーランド先物・オプション取引所、EDXロンドン、OMストックホルムAB、大阪証券取引所、パシフィック証券取引所、フィラデルフィア商品取引所、フィラデルフィア証券取引所、シンガポール証券取引所、南アフリカ先物取引所(SAFEX)、シドニー先物取引所、全米証券業協会店頭銘柄気配自動通報システム(NASDAQ)、東京証券取引所、トロント証券取引所

これらの取引所および市場は、承認される証券取引所および市場の一覧を発行していないアイルランド中央銀行の要件に従って列挙されている。

### サブ・ファンドがエクスポージャーを得る可能性がある国および地域

サブ・ファンドは、以下の国々に対するエクスポージャーを得る可能性がある。アルバニア、アンゴラ、アルゼンチン、アルメニア、オーストラリア、オーストリア、アゼルバイジャン、バーレーン、バハマ、バルバドス、ベラルーシ、ベルギー、ベリーズ、ボリビア、ボスニア・ヘルツェゴビナ、ボツワナ、ブラジル、ブルガリア、カンボジア、カメルーン、カナダ、チリ、中国、コートジボワール、コロンビア、コストリカ、クロアチア、キプロス、チェコ共和国、デンマーク、ドミニカ共和国、エクアドル、エジプト、エルサルバドル、エストニア、エチオピア、フィンランド、フランス、ガボン、ジョージア、ドイツ、ガーナ、ギリシャ、グレナダ、グアテマラ、ホンジュラス、香港、ハンガリー、アイスランド、インド、インドネシア、イラク、アイルランド、イスラエル、イタリア、日本、ジャマイカ、ヨルダン、カザフスタン、ケニア、韓国、クウェート、ラトビア、レバノン、リヒテンシュタイン、リトアニア、ルクセンブルク、マケドニア、マダガスカル、マレーシア、モーリシャス、メキシコ、モルドバ、モナコ、モンゴル、モンテネグロ、モロッコ、モザンビーク、オランダ、ニュージーランド、ニカラグア、ナイジェリア、ノルウェー、オマーン、パキスタン、パナマ、パラグアイ、ペルー、フィリピン、ポーランド、ポルトガル、プエルトリコ、カタール、ルーマニア、ロシア連邦、ルワンダ、サウジアラビア、セネガル、セルビア、シエラレオネ、シンガポール、スロバキア(スロバキア共和国)、スロベニア、南アフリカ、スペイン、スリランカ、スウェーデン、スイス、台湾、タンザニア、タイ、トリニダード・トバゴ、トルコ、ウガンダ、アラブ首長国連邦、英国、米国、ウルグアイ、ウズベキスタン、ベトナム、イエメンおよびザンビア

サブ・ファンドは、適用ある制裁の結果として実施されている制限に従い、ある国の有価証券がユーロクリア、クリアストリームまたはデポジタリー・トラスト・アンド・クリアリング・コーポレーション(DTCC)で清算される場合、当該有価証券に対するエクスポージャーを全世界において取る可能性がある。

## 別紙C

## サブ・ファンドに適用ある投資制限

1	許可された投資対象
	UCITSの投資対象は、以下に限定される。
1.1	加盟国もしくは非加盟国における証券取引所への公式上場が認められている、または加盟国もしくは非加盟国における、規制されており、定期的取引が行われており、公認されており、かつ公開されている市場で取引されている、譲渡性のある証券および短期金融商品
1.2	1年以内に証券取引所またはその他の市場（上記に記載される。）への公式上場が認められる予定の最近発行された譲渡性のある証券
1.3	短期金融商品で、規制ある市場で取引されるものを除いた短期金融商品
1.4	UCITSの受益証券
1.5	AIFsの受益証券
1.6	金融機関の預金
1.7	金融デリバティブ商品
2	投資制限
2.1	UCITSは、上記第1項に記載されるものを除いた譲渡性のある証券および短期金融商品に対し、純資産の10%を超えて投資してはならない。
2.2	<p>第2項に従い、責任者は、2011年UCITS規則のレギュレーション68（1）（d）が適用される種類の有価証券に対し、UCITSの資産の10%を超えて投資してはならない。</p> <p>第1項は、責任者による「ルール144A証券」として知られる米国証券への投資については適用されない。ただし、以下の両方を満たすことを条件とする。</p> <p>（a）当該証券が、発行後1年以内に米国証券取引委員会（SEC）に登録されるという条件で発行されていること、および</p> <p>（b）当該証券が、非流動性証券でないこと、すなわち、かかる証券がUCITSにより評価される価格またはおおよそその価格で当該UCITSにより7日以内に換金可能であること</p>
2.3	UCITSは、同一発行体により発行された譲渡性のある証券または短期金融商品に対し、純資産の10%を超えて投資してはならない。ただし、当該UCITSが5%を超えて投資する各発行体において保有される譲渡性のある証券および短期金融商品の総額は、40%未満とする。
2.4	アイルランド中央銀行の承認を事前に得ることを条件として、（第2.3項の）10%制限は、加盟国に登録上の事務所を置き、かつ、法律により債券保有者の保護を目的とした特別な公的監督に服する金融機関が発行する債券の場合には、25%まで引き上げられる。UCITSがその純資産の5%を超えて同一発行体により発行されたこれらの債券に投資する場合、かかる投資対象の総額は、当該UCITSの純資産の80%を超えてはならない。
2.5	（第2.3項の）10%制限は、譲渡性のある証券または短期金融商品が、加盟国もしくはその地方機関により、または非加盟国もしくは一以上の加盟国が加盟している公的国際機関により発行または保証されている場合には、35%まで引き上げられる。
2.6	第2.4項および第2.5項に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、第2.3項に記載される40%制限を適用する目的において考慮に入れてはならない。
2.7	同一金融機関（アイルランド中央銀行UCITS規則の規則7に明記されている金融機関を除く。）において付随的流動資産として保管される預金は、（a）UCITSの純資産の10%、または（b）保管受託銀行における預金についてはUCITSの純資産の20%を超えてはならない。

2.8	<p>店頭デリバティブの取引相手方に対するUCITSのリスク・エクスポージャーは、純資産の5%を超えてはならない。</p> <p>かかる制限は、(i) EEAにおける認可金融機関、( ) (EEA加盟国以外の) 1988年7月の「バーゼル・キャピタル・コンバージェンス・アグリーメント」の署名国における認可金融機関、または( ) ジャージー、ガーンジー、マン島、オーストラリアもしくはニュージーランドにおける認可金融機関の場合には、10%まで引き上げられる。</p>
2.9	<p>上記第2.3項、第2.7項および第2.8項にかかわらず、同一機関により発行され、同一機関における、または同一機関において引き受けられた以下のうち2つ以上の組み合わせは、純資産の20%を超えてはならない。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資</li> <li>・預金、および/または</li> <li>・店頭デリバティブ取引から生じるリスク・エクスポージャー</li> </ul>
2.10	<p>上記第2.3項、第2.4項、第2.5項、第2.7項、第2.8項および第2.9項に記載される制限は合算することはできず、よって、同一機関に対するエクスポージャーは純資産の35%を超えてはならない。</p>
2.11	<p>グループ会社は、第2.3項、第2.4項、第2.5項、第2.7項、第2.8項および第2.9項の目的上、同一発行体とみなされる。ただし、純資産の20%制限は、同一グループ内における譲渡性のある証券および短期金融商品への投資に適用されることがある。</p>
2.12	<p>UCITSは、加盟国、その地方機関、非加盟国、または一以上の加盟国が加盟している公的国際機関が発行または保証する異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に対しては、純資産の100%まで投資することができる。</p> <p>個々の発行体は、以下のリストの中から選ぶことができる。</p> <p>OECD政府(関連する銘柄が投資適格であることを条件とする。)、中華人民共和国政府、ブラジル政府(銘柄が投資適格であることを条件とする。)、インド政府(銘柄が投資適格であることを条件とする。)、シンガポール政府、欧州投資銀行、欧州復興開発銀行、国際金融公社、国際通貨基金、欧州原子力共同体、アジア開発銀行、欧州中央銀行、欧州評議会、欧州鉄道金融公社、アフリカ開発銀行、国際復興開発銀行(世界銀行)、米州開発銀行、欧州連合、連邦住宅抵当公庫(ファニーメイ)、連邦住宅金融抵当公庫(フレディマック)、連邦政府抵当金庫(ジニーメイ)、学生ローンマーケティング協会(サリーメイ)、連邦住宅貸付銀行、連邦農業信用銀行、テネシー川流域開発公社およびストレートA・ファンディング・エルエルシー</p> <p>UCITSは、6種類以上の異なる銘柄の有価証券を保有しなければならず、かつ、同一銘柄の有価証券は、純資産の30%を超えてはならない。</p>
3	<p>集団投資スキーム(以下「CIS」という。)への投資</p>
3.1	<p>UCITSは、いかなるCISにも純資産の20%を超えて投資してはならない。</p>
3.2	<p>AI Fsへの投資は、合計で、その純資産の30%を超えてはならない。</p>
3.3	<p>CISは、純資産の10%を超えて他のオープン・エンド型CISに投資することが禁止されている。</p>

3.4	UCITSが、UCITS管理会社により、または共通の管理もしくは支配によるか、直接的もしくは間接的な実質的所有によりUCITS管理会社と関係している他の会社により、直接または委任により運用されている他のCISの受益証券に投資する場合、当該UCITS管理会社または当該他の会社は、当該UCITSが当該他のCISの受益証券に投資していることを理由に、申込手数料、転換手数料または買戻手数料を請求してはならない。
3.5	責任者、投資運用会社または投資顧問会社が他の投資信託の受益証券への投資によりUCITSを代理して手数料（割戻手数料を含む。）を受領する場合、責任者は、かかる手数料が当該UCITSの資産に払い込まれることを確保するものとする。
4	指数連動型UCITS
4.1	UCITSは、アイルランド中央銀行UCITS規則に定める基準を満たすアイルランド中央銀行公認の指数を複製することをその投資方針としている場合、同一発行体により発行された株式および／または債務証券に対し、純資産の20%まで投資することができる。
4.2	第4.1項の制限は、例外的な市況により正当と認められる場合には、35%まで引き上げられ、同一発行体に適用されることがある。
5	一般規定
5.1	自らが管理するCISのすべてに関連して行為する投資会社、ICAVまたは管理会社は、自らが発行体の経営に重大な影響力を行使することのできる議決権が付された株式を取得してはならない。
5.2	<p>UCITSは、以下の割合を超えて取得してはならない。</p> <p>（ i ）同一発行体の無議決権株式の10%</p> <p>（ ）同一発行体の債務証券の10%</p> <p>（ ）同一CISの受益証券の25%</p> <p>（ ）同一発行体の短期金融商品の10%</p> <p>注：上記（ ）、（ ）および（ ）に記載される制限は、取得時において当該債務証券もしくは当該短期金融商品の総額または発行済みの当該証券の純額が計算できない場合には、当該時点において無視することができる。</p>

5.3	<p>第5.1項および第5.2項は、以下については適用されないものとする。</p> <p>( i ) 加盟国またはその地方機関が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品</p> <p>( ) 非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品</p> <p>( ) 一以上の加盟国が加盟している公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品</p> <p>( ) UCITSが保有する株式（非加盟国において設立された、その資産を主に当該非加盟国に登記上の事務所を置く発行体の有価証券に投資する会社の資本の形で保有するもの）であって、かかる保有が、当該非加盟国の法律に基づきUCITSが当該非加盟国の発行体の有価証券に投資することのできる唯一の方法である場合。かかる免除が適用されるのは、当該非加盟国の当該会社が、その投資方針において、第2.3項ないし第2.11項、第3項（ i ）、第3.1項、第3.2項、第5.1項、第5.2項、第5.4項、第5.5項および第5.6項に記載される制限を遵守する場合に限られるが、これらの制限を超える場合には、下記第5.5項および第5.6項に従うものとする。</p> <p>( v ) 所在国において運用、助言または販売のみを事業内容とする子会社の資本の形で、投資会社（複数の場合を含む。）またはICAV（複数の場合を含む。）が投資主の請求に応じて投資主のためにのみ行われる投資口の買戻しに関して保有する投資口</p>
5.4	UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する新株引受権を行使する際は、英文目論見書の投資制限に従う必要はない。
5.5	アイルランド中央銀行は、UCITSに対し、リスク分散の原則に従うことを条件として、その認可日から6か月間につき、第2.3項ないし第2.12項、第3.1項、第3.2項、第4.1項および第4.2項の規定の適用除外を認めることがある。
5.6	UCITSの支配の及ばない理由により、または新株引受権の行使の結果として、英文目論見書に記載される制限を超えた場合、該当するUCITSは、その売買取引上の優先目的として、受益者の利益を十分に考慮した上で、かかる状況の是正を講じなければならない。
5.7	<p>ユニット・トラストもしくは共通契約型ファンドの管理会社のために行う投資会社、ICAVおよび管理会社または受託者のいずれも、以下について、買持ちを伴わない売却を行わない。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 譲渡性のある証券</li> <li>- 短期金融商品<sup>1</sup></li> <li>- 投資信託の受益証券、または</li> <li>- 金融デリバティブ商品</li> </ul> <p><sup>1</sup> UCITSによる短期金融商品の空売りは、禁じられている。</p>
5.8	UCITSは、付随的流動資産を保有することができる。
6	金融デリバティブ商品（以下「FDI」という。）
6.1	FDIに関するUCITSのグローバル・エクスポーチャーは、その純資産価額の総額を超えてはならない。
6.2	FDI（譲渡性のある証券または短期金融商品に組み込まれたFDIを含む。）の原資産に対するポジション・エクスポーチャーは、（該当する場合に）直接投資によるポジションと合算した際、アイルランド中央銀行UCITS規則／ガイダンスに定める投資制限を超えてはならない。（かかる規定は、指数ベースのFDIの場合には、原指数がアイルランド中央銀行UCITS規則に定める基準を満たすものであることを条件として適用されない。）



6.3	UCITSは、店頭取引（OTC）されるFDIに投資することができる。ただし、店頭取引の取引相手方が、慎重な監督に服し、かつ、アイルランド中央銀行により承認されたカテゴリーに属する機関であることを条件とする。
6.4	FDIsへの投資は、アイルランド中央銀行が定める条件および制限に従う。

別紙D

金融デリバティブ商品および投資手法

許可された金融デリバティブ商品(以下「FDI」という。)

1. サブ・ファンドは、以下を条件として、FDIに投資することができる。
  - 1.1 FDIは、サブ・ファンドが本来であれば負わなかったリスクにサブ・ファンドをさらさない。
  - 1.2 FDIは、UCITSを関連する英文目論見書補遺に開示される投資目的から逸脱させない。
  - 1.3 FDIは、規制ある市場で取り扱われるかまたはその代わりに第4条の条件を満たす。
  - 1.4 サブ・ファンドがトータル・リターン・スワップを締結するまたは類似の特徴を有する他の金融デリバティブ商品に投資する場合、サブ・ファンドが保有する資産は、本規則の規則70、71、72、73および74を遵守するものとする。
2. 第3条にかかわらず、サブ・ファンドは、デリバティブ取引相手方が以下のうち少なくとも1つの分類に該当する場合にのみ、店頭デリバティブ(以下「OTCデリバティブ」という。)に投資するものとする。
  - 2.1 アイルランド中央銀行UCITS規則の規則7の基準を満たす信用機関。
  - 2.2 金融商品市場指令に従って認可された投資会社。
  - 2.3 米国連邦準備制度理事会から銀行持株会社の免許を発行された事業体のグループ会社で、当該連邦準備制度理事会による銀行持株会社の連結監督の対象となるグループ会社。
  - 2.4 UCITS規則、CBI UCITS規則および/またはアイルランド中央銀行により随時許容されるその他のデリバティブ取引相手方。
3. 取引相手方が、
  - 3.1 ESMAにより登録および監督される機関による信用格付を受けた場合、当該格付は、信用評価過程において本投資法人によって考慮されるものとし、
  - 3.2 アイルランド中央銀行UCITS規則の規則8(4)(a)に言及される信用格付機関によりA-2以下(または同等の格付)に格下げされた場合、本投資法人により遅滞なく取引相手方に対して新たな信用評価が行われるものとする。
4. OTCデリバティブが更改の対象となる場合には、更改後の取引相手方は、以下に該当しなければならない:
  - (a) 第2.1条から第2.4条に定めるテグリーのいずれかに該当する事業体
  - (b) 以下に該当する中心取引相手方
    - ( ) EMIRに基づき認可または承認されている
    - ( ) EMIR第25条に基づくESMAによる承認までの間、
      - (a) SECにより清算機関に分類される事業体、または
      - (b) 米国商品先物取引委員会によりデリバティブ清算機構に分類される事業体。

5. (a) 取引相手方に対するリスク・エクスポージャーは、(b)に従って評価される本規則の規則70(1)(c)に定める制限を超えてはならない。
- (b) 本規則の目的上、OTCデリバティブの取引相手方に対するリスク・エクスポージャーを評価する際、
- ( ) 本投資法人は、当該取引相手方とのOTCデリバティブのプラスの時価を利用して取引相手方に対するエクスポージャーを計算するものとする。
  - ( ) 本投資法人は、同一取引相手方とのデリバティブ・ポジションを相殺することができる。ただし、本投資法人が取引相手方とのネットティング契約を法律上執行することができることを条件とする。この目的上、ネットティングは、サブ・ファンドが同一の取引相手方と有する他のエクスポージャーとの関連ではなく、同一の取引相手方とのOTCデリバティブに関してのみ認められる。
  - ( ) 本投資法人は、取引相手方に対するエクスポージャーを軽減するために、サブ・ファンドが受領する担保を考慮に入れることができる。ただし、担保がアイルランド中央銀行UCITS規則に定める要件を満たすことを条件とする。
- (c) サブ・ファンドは、(a) 取引相手方がOTCデリバティブを合理的な正確性をもって信頼できる基準で評価することおよび(b) OTCデリバティブはサブ・ファンドの主導により、いつでも、公正価値での取引相殺により売却、清算または手仕舞いできることに満足する。
6. 受領する担保は、アイルランド中央銀行UCITS規則(下記第22条に定める。)の別紙3に定める要件を常に満たさなければならない。
7. コミットメント・アプローチを用いるサブ・ファンドは、そのグローバル・エクスポージャーが純資産価額の総額を超えないことを確保しなければならない。したがって、サブ・ファンドは純資産価額の100%を超えてレバレッジをかけることはできない。VaRアプローチを利用するサブ・ファンドは、バックテストおよびストレステストを採用し、VaRの使用に関するその他の規制上の要件を遵守しなければならない。VaR法は、FDIの関連するサブ・ファンドのリスク管理手続きに詳述されており、以下の「リスク管理プロセスおよび報告」に記載される。
- 各サブ・ファンドは、コミットメント・アプローチに従い、FDIの使用によって創出された内在するエクスポージャーに基づき、本規則の規則70に言及される発行体集中制限を計算しなければならない。
8. サブ・ファンドは、本規則の規則70(1)(c)で言及されるOTCデリバティブ取引相手方制限の範囲内で、ブローカーの支払不能からサブ・ファンドを保護するための顧客資金規則またはその他の類似の取決めによって保護されない取引所取引デリバティブまたはOTCデリバティブに関してブローカーに供託する当初証拠金およびブローカーから受領すべき変動証拠金から生じるエクスポージャーを計算しなければならない。
9. 本規則の規則70で言及される発行体集中制限の計算においては、貸株またはレポ契約を通じて生み出された取引相手方に対する正味エクスポージャーを考慮しなければならない。正味エクスポージャーとは、サブ・ファンドが受領すべき金額からサブ・ファンドが提供する担保を控除した金額を指す。また、担保の再投資によって発生するエクスポージャーは、発行体集中の計算においても考慮されなければならない。

10. 本規則の規則70の目的のためにエクスポージャーを計算する場合、サブ・ファンドは、そのエクスポージャーがOTC取引相手方、ブローカー、中央取引相手方または清算機関のいずれに対するものであるかを確定しなければならない。
11. 譲渡性のある証券、短期金融商品または投資信託における組込FDIを含むFDIの原資産に対するポジション・エクスポージャーは、該当する場合に直接投資から生じるポジションと合算した際に、本規則の規則70および73に規定される投資限度を超えてはならない。発行体集中リスクを計算する際には、FDI(組込FDIを含む。)は、その結果として生じるポジション・エクスポージャーを決定する際にはルックスルーされなければならない。このポジション・エクスポージャーは、発行体集中度の計算において考慮されなければならない。発行体集中度は、コミットメント・アプローチを用いたサブ・ファンドのポジション・エクスポージャーまたは発行体の債務不履行による潜在的な最大損失額のいずれか大きい方を用いて計算しなければならない。また、グローバル・エクスポージャーの目的でVaRを用いるか否かにかかわらず、すべてのサブ・ファンドによって計算されなければならない。本規定は、裏付けとなる指数が本規則の規則71(1)に定める基準を満たすものである場合には、指数ベースFDIの場合には適用されない。

### カバー要件

12. サブ・ファンドは、いかなる時点においても、FDIを含む取引によって生じる支払義務および引渡義務をすべて履行することができなければならない。
13. FDI取引が適切にカバーされていることを確保するためのモニタリングは、サブ・ファンドのリスク管理プロセスの一部を構成しなければならない。
14. サブ・ファンドのために将来のコミットメントを発生させるまたは発生させる可能性のあるFDIの取引は、以下のとおりカバーされなければならない。
- ( ) 自動的にまたはサブ・ファンドの裁量により現金決済されるFDIの場合、サブ・ファンドは常に、エクスポージャーをカバーするのに十分な流動資産を保有していなければならない。
  - ( ) また、原資産の現物引渡しを必要とするFDIの場合、その資産はサブ・ファンドによって常に保有されなければならない。その代わりに、サブ・ファンドは、以下の場合、十分な流動性資産によりエクスポージャーをカバーすることができる。
    - (A) 原資産が非常に流動性の高い固定利付証券から構成されている場合、および/または
    - (B) サブ・ファンドが、原資産を保有する必要なくエクスポージャーを十分にカバーできると考えており、特定のFDIが以下に述べるリスク管理プロセスで取り扱われており、かつ、英文目論見書に詳細が記載されている場合。

### リスク管理プロセスおよび報告

15. サブ・ファンドは、提案されたFDI活動に対するリスク管理プロセスの詳細をアイルランド中央銀行に提供しなければならない。最初の届出には、以下の事項に関する情報を含めるよう要求される。
- 譲渡性のある証券および短期金融商品における組込デリバティブを含む許容される種類のFDI。
  - 潜在的なリスクの詳細。
  - 関連する量的制限ならびにその監視および実行の方法。
  - リスクの予測方法。

当初の届出に対する重要な変更は、事前にアイルランド中央銀行に通知しなければならない。アイルランド中央銀行は、通知された変更に対抗することができ、アイルランド中央銀行が反対する変更および/または関連する活動は行うことができない。

16. 本投資法人は、FDIポジションに関する報告書をアイルランド中央銀行に毎年提出しなければならない。報告書には、サブ・ファンドが使用するFDIの種類、潜在的なリスク、定量ユニットおよびそれらのリスクを推定するために使用される方法についての真正かつ公平な見解を反映する情報が記載されなければならない。本投資法人は、アイルランド中央銀行の要請により、いつでも本報告書を提供しなければならない。

#### 効率的なポートフォリオ管理を目的とする手法および商品

17. サブ・ファンドは、本規則およびアイルランド中央銀行が課す条件に従う譲渡性を有する証券および短期金融商品に関連する手法および商品を用いることができる。これらの手法および商品の使用は、サブ・ファンドの最善の利益に沿ったものでなければならない。

18. 効率的なポートフォリオ管理のために使用される譲渡性を有する証券または短期金融商品に関する手法および商品は、以下の基準を満たす手法および商品を指すものとして理解されるものとする。

- ( ) コスト効率の高い方法で実現されるという点で経済的に適切であること。
- ( ) 以下のいずれかまたは複数の特定の目的のために実行されること。
  - ( a ) リスクの低減
  - ( b ) コストの削減
  - ( c ) サブ・ファンドのリスク特性に一致するリスク水準を有するサブ・ファンドのための追加資本または収益の創出
- ( ) リスクがサブ・ファンドのリスク管理プロセスにより適切に把握されていること。
- ( ) サブ・ファンドの宣言された投資目的の変更および販売文書に記載される一般的なリスク方針と比較して大幅な補足リスクの追加をもたらさないこと。

19. 第21条に従い、効率的なポートフォリオ管理のために使用される金融デリバティブ商品は、中央銀行UCITS規則および指針「UCITS金融デリバティブ商品および効率的なポートフォリオ管理」の規定も遵守しなければならない。

20. レポ/リバース・レポ契約および証券貸付け(以下「効率的なポートフォリオ管理手法」という。)は、通常の市場慣行に従う場合にのみ実行することができる。

21. 効率的なポートフォリオ管理手法との関連でサブ・ファンドが受け取るすべての資産は、担保とみなされるべきであり、以下に定める基準に従うべきである。

22. 担保は、常に以下の基準を満たさなければならない。

- ( ) 流動性：現金以外で受領される担保は、売却前の評価額に近い価格で速やかに売却できるよう、高い流動性を有し、規制された市場または透明性のある価格設定を行う多角的取引機関で取引されていないなければならない。また、受領される担保は、本規則の規則74の規定を遵守しなければならない。
- ( ) 評価：受領される担保は、少なくとも毎日評価されなければならない、高い価格ボラティリティを示す資産は、適切に保守的なヘアカットが設定されていない限り、担保として受け入れられてはならない。
- ( ) 発行体の信用度：受領される担保は、高い信用度を有していなければならない。本投資法人は、以下を確保するものとする。

- ( ) 発行体がESMAにより登録および監督された機関による信用格付を受けた場合、信用評価プロセスにおいて本投資法人により当該格付が考慮されること。
- ( ) ( ) に言及する信用格付機関により、発行体が2つの最高位の短期信用格付未滿に格下げされた場合には、本投資法人は、遅滞なく、発行体の新たな信用評価を実施すること。
- ( ) 相関関係：受領される担保は、取引相手方から独立している事業体により発行されなければならない、取引相手方の業績との間で高い相関関係を示すことは予定されない。
- ( ) 分散化(資産集中)：
  - ( ) ( ) に従うことを前提として、担保は、国、市場および発行体に関して十分に分散していなければならない、特定の発行体に対する最大エクスポージャーはサブ・ファンドの純資産価額の20%とする。サブ・ファンドが異なる複数の取引相手方に対してエクスポージャーを有する場合、異なる複数の担保バスケットは、単一の発行体に対するエクスポージャーの20%制限の計算において合算されるものとする。
  - ( ) サブ・ファンドは、EU加盟国、その一もしくは複数の現地当局、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が属する公的国際機関が発行または保証する様々な譲渡性のある証券および短期金融商品により完全に担保されることができる。当該サブ・ファンドは、少なくとも6つの異なる銘柄の証券を受領しなければならないが、一銘柄の証券がサブ・ファンドの純資産価額の30%を超えてはならない。EU加盟国によって発行または保証される証券により完全に担保されることを意図するサブ・ファンドは、英文目論見書においてその事実を開示すべきとされる。サブ・ファンドはまた、純資産価額の20%超の担保を受け入れることができるEU加盟国、現地当局、公的国際機関または保証証券を特定しなければならない。
- ( ) 即時の利用可能性：受領される担保は、取引相手方への照会または取引相手方の承認なしに、いつでもサブ・ファンドにより完全に執行可能でなければならない。

23. オペレーショナル・リスクおよび法的リスク等、担保の管理に関連するリスクは、リスク管理プロセスによって特定、管理および軽減されるべきである。

24. 権原移転ベースで受領する担保は、保管受託銀行が保有すべきである。他の種類の担保契約に関しては、担保提供者とは無関連および無関係で、健全性監督に服する第三者預託機関が担保を保有することができる。
25. 現金以外の担保は、売却、担保提供または再投資することはできない。
26. 現金担保は、以下のもの以外に投資することはできない。
- ( ) アイルランド中央銀行UCITS規則の規則7で言及される信用機関への預金。
  - ( ) 高格付国債。
  - ( ) リバース・レボ契約。ただし、アイルランド中央銀行UCITS規則の規則7に言及される信用機関との取引であり、サブ・ファンドはいつでも発生ベースで現金全額を回収することができることを条件とする。
  - ( ) 欧州マネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するESMAガイドライン(参照番号: CESR/10-049)に定義される短期マネー・マーケット・ファンド。
27. アイルランド中央銀行UCITS規則に基づき、投資された現金担保は、非現金担保に適用される分散要件に従い、分散されなければならない。投資された現金担保は、取引相手方に対してまたは取引相手方と関係および関連する事業体に対して預け入れることはできない。
28. その資産の少なくとも30%の担保を受け取るサブ・ファンドは、サブ・ファンドが担保に付随する流動性リスクを評価できるよう、通常のおよび例外的な流動性条件の下で定期的なストレステストが実施されることを確保するために、適切なストレステスト方針を策定しているべきである。流動性ストレステスト方針は、少なくとも以下を規定すべきである。
- a) キャリブレーション、証明および感応度分析を含むストレステストシナリオ分析の構築
  - b) 流動性リスク推定のバックテストを含む影響度評価への経験的アプローチ
  - c) 報告頻度および制限/損失受容限度
  - d) ヘアカット政策およびギャップリスク保護を含む損失を抑制するために講じるべき軽減策
29. サブ・ファンドは、担保として受領する各資産クラスに適応した明確なヘアカット方針を設定すべきである。ヘアカットの方針を策定する際には、サブ・ファンドは、信用状態または価格ボラティリティ等の資産の特性ならびにアイルランド中央銀行UCITS規則の規則21に従って実施されたストレステストの結果を考慮しなければならない。この方針は文書化され、特定の資産クラスに特定のヘアカットを適用するかまたは特定の資産クラスにヘアカットを適用することを差し控えるかのそれぞれの決定を正当化すべきとされる。
- 本投資法人がサブ・ファンドのために締結したレボ契約または証券貸付契約の取引相手方は、
- (a) ESMAの登録および監督を受けた機関による信用格付を付与されたものであり、信用評価プロセスにおいて、当該格付が責任者によって考慮されなければならない、また、
  - (b) (a)に規定する信用格付機関により取引相手方がA-2以下(または同等の格付)に格下げされた場合には、本投資法人が遅滞なく行う、取引相手方に対する新たな信用評価に服するものとする。

30. サブ・ファンドは、貸し出された証券をいつでも回収できることまたは締結した証券貸付契約をいつでも終了できることを確保すべきとされる。
31. リバース・レポ契約を締結するサブ・ファンドは、発生ベースまたは時価ベースのいずれかで現金全額をいつでも回収できることまたはリバース・レポ契約を終了できることを保証しなければならない。現金が時価ベースでいつでも回収可能である場合、サブ・ファンドは、サブ・ファンドの純資産価額の計算において、リバース・レポ契約の時価評価額を使用するものとする。
32. レポ契約を締結するサブ・ファンドは、レポ契約の対象となる証券をいつでも回収できることまたは締結したレポ契約をいつでも終了できることを確保しなければならない。
33. レポ取引 / リバース・レポ契約または証券貸付けは、規則103および規則111それぞれの目的のための借入れまたは貸付けを構成するものではない。
34. サブ・ファンドは、サブ・ファンドに引き渡される収益から控除される効率的なポートフォリオ管理手法から生じる直接的および間接的な事業費 / 手数料に関する方針を英文目論見書において開示しなければならない。これらの費用および手数料には、隠れた収益は含めてはならない。サブ・ファンドは、直接および間接の費用および手数料が支払われる事業体の身元を開示し、それらが管理者または受託者の関連当事者であるかどうかを示すべきとされる。
35. 効率的なポートフォリオ管理手法から生じるすべての収益は、直接的および間接的な事業費を控除した後、サブ・ファンドに返還されるべきとされる。



## 独立監査人の報告書

アルジェブリスUCITSファンズ plcの投資主各位

### 財務書類監査に関する報告

#### 監査意見

我々は、財政状態計算書、包括利益計算書、買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の変動計算書、キャッシュ・フロー計算書および注記2に記載される重要な会計方針の要約を含む関連注記から構成されている、2019年12月31日に終了した年度のアルジェブリスUCITSファンズ plc(以下「本投資法人」という。)の財務書類について監査を行った。財務書類を作成する際に適用されている財務報告の枠組みは、アイルランドの法律および欧州連合で採用された国際財務報告基準(以下「IFRS」という。)である。

#### 国際監査基準(アイルランド)(以下「ISA(アイルランド)」という。)に基づく意見

我々の意見では、添付の財務書類は、

- ・ 2019年12月31日現在の本投資法人の資産、負債および財務状況ならびに同日に終了した年度の本投資法人の買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産の増加について、真実かつ公正な概観を与えるものであり、
- ・ 欧州連合で採用されたIFRSに準拠して適正に作成されており、かつ、
- ・ 2014年会社法、2011年欧州共同体(譲渡可能証券への集団投資事業)規則および2013年アイルランド中央銀行(監督および執行)法(第48条第1項)(譲渡可能証券への集団投資事業)2019年規則の要件に準拠して適正に作成されている。

#### アメリカ合衆国において一般に公正妥当と認められた監査基準(以下「U.S. GAAS」という。)に基づく意見

我々の意見では、当財務書類は、欧州連合で採用されたIFRSおよび適用される法律に準拠して、2019年12月31日現在の本投資法人の財政状態ならびに同日に終了した年度の運用成績およびキャッシュ・フローをすべての重要な点において適正に表示している。

#### 監査意見の根拠

我々は、国際監査基準(アイルランド)(以下「ISA(アイルランド)」という。)、適用される法律およびU.S. GAASに準拠して監査を行った。当該基準のもとでの我々の責任は、本報告書の財務書類監査に対する監査人の責任の項に詳述されている。我々は、米国公認会計士協会(AICPA)の職業行動規範とともにアイルランド監査・会計監督当局(以下「IAASA」という。)により開示された倫理基準を含む、アイルランドにおける財務書類の監査に関連のある倫理規定に基づき本投資法人に対して独立性を保持しており、また、当該規定で定められるその他の倫理上の責任を果たした。

我々は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

#### 継続企業の前提に関して報告すべき事項はない。

我々は、継続企業の前提により会計処理を実施するのは適切ではない、または、財務書類の公表が承認される日から12ヶ月以内の期間において、継続企業の前提に基づいた会計処理について重要な疑義を生じさせる重要な不確実性があると結論付けた場合には、当該事実を報告することが求められている。我々は、この点に関して報告すべき事項はない。

### その他の記載内容

取締役は、財務書類とともに年次報告書中に開示されたその他の記載内容に対して責任を有している。その他の記載内容は、取締役報告書、投資運用会社の報告書、投資主に対する保管受託銀行報告書、重要な投資先変更の明細書およびその他の追加開示に含まれる情報で構成される。これらの財務書類および監査報告書は、その他の記載内容の一部を構成していない。我々の財務書類に対する監査意見の対象範囲には、その他の記載内容は含まれておらず、したがって我々は、当該その他の記載内容に対して、監査意見、または以下で明確に記載されたものを除き、いかなる保証の結論も表明しない。

我々の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、我々の財務書類に対する監査作業に基づき、記載内容と財務書類または我々の監査知識との間に重要な誤記載または相違があるかどうか考慮することにある。我々は、当該作業にのみ基づき、その他の記載内容においていかなる重要な虚偽記載も識別していない。

我々は、その他の記載内容に関する我々の作業にのみ基づき、以下を報告する。

- ・ 我々は、取締役報告書においていかなる重要な虚偽記載も識別していない。
- ・ 我々の意見では、取締役報告書に記載された情報は、財務書類と整合している。
- ・ 我々の意見では、取締役報告書は、2014年会社法に準拠して作成されている。

### 2014年会社法により規定されるその他の事項に対する意見

我々は、我々が監査のため必要と考える情報および説明をすべて入手した。

我々の意見では、本投資法人の会計帳簿は、財務書類を容易かつ適切に監査するために十分に準備されており、財務書類は会計帳簿と一致する。

### 例外により報告することが要求される事項

2014年会社法に基づき、我々の意見において、同法第305条から第312条に規定された取締役報酬および取引の開示が行われていない場合、我々は報告を義務付けられている。我々は、この点に関して報告すべき事項はない。

### それぞれの責任および使用制限

#### 財務書類に対する取締役の責任

取締役の責任報告書により詳細に説明されているように、取締役は、財務書類が真実かつ公正な概観を与えていると満足することを含めて財務書類を作成すること、不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類を作成するために取締役が必要と判断した内部統制、本投資法人が継続企業として存続する能力があるかどうかを評価し、必要がある場合には当該継続企業の前提に関する事項を開示し、また、事業体の設立時に事業体の設立書類に明記されていた清算計画以外の清算が差し迫っている場合を除き、継続企業の前提を使用することについての責任を有している。

#### U.S. GAASに準拠した財務書類に対する取締役の責任

取締役は、不正または誤謬による重要な虚偽表示のない財務書類の作成および適正表示に関する内部統制の策定、実施および維持を含む、適用される財務報告の枠組みに従って財務書類を作成し、公正に表示する責任を負う。

### 財務書類監査に対する監査人の責任

我々の監査の目的は、全体としての財務書類に、不正または誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかに関する合理的な保証を得て、監査意見を表明することにある。合理的な保証は、高い水準の保証であるが、ISA(アイルランド)に準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証(guarantee)するものではない。虚偽表示は、不正または誤謬から発生する可能性があり、個別にまたは集計すると、当該財務書類の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

我々の責任の全体的な記載については、IAASAのウェブサイト

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

[a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)で提供されている。

### U.S. GAASに準拠した監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づき当財務書類に対する意見を表明することにある。我々は、U.S. GAASに準拠して監査を行った。当該基準は、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかの合理的な保証を得るために我々が監査を策定および実行することを求めている。U.S. GAASに準拠して実施される監査では、財務書類の金額および開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。選択した監査手続は、不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽表示のリスクの評価を含め、監査人の判断に依拠する。監査人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、事業体の財務書類の作成および適正表示に関連する内部統制を検討するが、これは事業体の内部統制の有効性に関する意見を表明するためのものではない。したがって、我々はそのような意見は表明しない。また、監査は、使用される会計方針の適切性および経営陣が行った重要な会計上の見積りの合理性の評価も含め全体としての財務書類の表示を評価することを含んでいる。

### 我々の監査業務の目的および我々が責任を引き受ける対象

本書は、2014年会社法の第391条に準拠して、本投資法人のメンバー全体のためにのみ作成されている。我々の監査業務は、我々が監査報告書で本投資法人のメンバーに述べることが要求されている事項を、メンバーに対して表明するために行われ、それ以外の目的はない。法律により許容される限りにおいて、我々は、我々の監査業務に関して、本書に関して、または我々が形成した意見に関して、本投資法人および本投資法人のメンバー全体以外の誰に対しても責任を引き受けずまた負わないものとする。

ブライアン・クラヴィン

ケーピーエムジーを代表して署名

勅許会計士、法定監査法人

ダブリン1、IFSC、ハーバースター・プレイス1

2020年4月22日

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

### Report on the audit of the financial statements

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Algebris UCITS Funds plc ('the Company') for the year ended 31 December 2019 set out on pages 20 to 269, which comprise the Statement of Financial Position, Statement of Comprehensive Income, Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, Statement of Cash Flows and related notes, including the summary of significant accounting policies set out in note 2. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish Law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

#### *Opinion under International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs (Ireland))*

In our opinion, the accompanying financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2019 and of its increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014, the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019.

#### *Opinion under generally accepted auditing standards in the United States of America ('U.S. GAAS')*

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at 31 December 2019 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS as adopted by EU and applicable law.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs (Ireland)) and applicable law and in accordance with US GAAS. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with ethical requirements that are relevant to our audit of financial statements in Ireland, including the Ethical Standard issued by the Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA), together with the American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) Code of Professional Conduct and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### **We have nothing to report on going concern**

We are required to report to you if we have concluded that the use of the going concern basis of accounting is inappropriate or there is an undisclosed material uncertainty that may cast significant doubt over the use of that basis for a period of at least twelve months from the date of approval of the financial statements. We have nothing to report in these respects.

### ***Other information***

The directors are responsible for the other information presented in the Annual Report together with the financial statements. The other information comprises the information included in the directors' report, the investment manager's report, the report of the depositary to the shareholders, the schedule of significant changes in investments and the other additional disclosures. The financial statements and our auditor's report thereon do not comprise part of the other information. Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, accordingly, we do not express an audit opinion or, except as explicitly stated below, any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether, based on our financial statements audit work, the information therein is materially misstated or inconsistent with the financial statements or our audit knowledge. Based solely on that work we have not identified material misstatements in the other information.

Based solely on our work on the other information, we report that:

- we have not identified material misstatements in the directors' report;
- in our opinion, the information given in the directors' report is consistent with the financial statements;
- in our opinion, the directors' report has been prepared in accordance with the Companies Act 2014.

### ***Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2014***

We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.

In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited and the financial statements are in agreement with the accounting records.

### ***Matters on which we are required to report by exception***

The Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures of directors' remuneration and transactions required by Sections 305 to 312 of the Act are not made. We have nothing to report in this regard.

### **Respective responsibilities and restrictions on use**

#### ***Responsibilities of directors for the financial statements***

As explained more fully in the directors' responsibilities statement set out on page 14, the directors are responsible for: the preparation of the financial statements including being satisfied that they give a true and fair view; such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern; and using the going concern basis of accounting unless liquidation is imminent, except for a liquidation plan that was specified in the entity's governing documents at the entity's inception.

#### ***Director's responsibilities for the financial statements in accordance with US GAAS***

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework, including the design, implementation and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

***Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements***

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (Ireland) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A fuller description of our responsibilities is provided on IAASA's website at [https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf).

***Auditor's responsibilities in accordance with US GAAS***

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with U.S. GAAS. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit performed in accordance with U.S. GAAS involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

***The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities***

Our report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with Section 391 of the Companies Act 2014. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members, as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Brian Clavin  
for and on behalf of  
KPMG  
Chartered Accountants, Statutory Audit Firm  
1 Harbourmaster Place,  
IFSC,  
Dublin 1

22 April 2020

---

( ) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。