【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】	2024年６月28日
【計算期間】	第12期（自　2023年１月１日　至　2023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
【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、2024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＝156.90円および１ユーロ＝168.12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）

	2019年12月末日に終了する会計年度末	2020年12月末日に終了する会計年度末	2021年12月末日に終了する会計年度末	2022年12月末日に終了する会計年度末	2023年12月末日に終了する会計年度末
（ａ）営業収益（1）	801,141,405ユーロ	506,351,070ユーロ	574,402,299ユーロ	－737,119,070ユーロ	1,208,701,602ユーロ
（ｂ）経常利益金額または経常損失金額	722,955,778ユーロ	399,776,046ユーロ	443,615,364ユーロ	－811,027,901ユーロ	1,119,589,221ユーロ
（ｃ）当期純利益金額または当期純損失金額	610,275,490ユーロ	274,391,314ユーロ	288,213,525ユーロ	－999,046,928ユーロ	899,799,719ユーロ
（ｄ）出資総額（2）	5,154,812,712ユーロ	6,721,316,438ユーロ	9,142,847,378ユーロ	8,738,130,610ユーロ	10,828,633,938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 319,991.88口 クラスWd米ドル投資証券 416,020.43口	クラスW米ドル投資証券 676,247.11口 クラスWd米ドル投資証券 1,678,472.69口	クラスW米ドル投資証券 841,611.19口 クラスWd米ドル投資証券 2,664,441.92口	クラスW米ドル投資証券 806,007.34口 クラスWd米ドル投資証券 2,133,073.64口	クラスW米ドル投資証券 823,020.81口 クラスWd米ドル投資証券 3,319,690.98口
（ｆ）純資産額	5,154,812,712ユーロ	6,721,316,438ユーロ	9,142,847,378ユーロ	8,738,130,610ユーロ	10,828,633,938ユーロ
（ｇ）資産総額	5,203,319,127ユーロ	6,813,946,476ユーロ	9,284,527,604ユーロ	8,896,949,646ユーロ	10,985,288,792ユーロ
（ｈ）１口当たり純資産額	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	クラスW米ドル投資証券 156.97米ドル クラスWd米ドル投資証券 119.21米ドル	クラスW米ドル投資証券 163.18米ドル クラスWd米ドル投資証券 119.03米ドル	クラスW米ドル投資証券 147.57米ドル クラスWd米ドル投資証券 101.87米ドル	クラスW米ドル投資証券 166.95米ドル クラスWd米ドル投資証券 108.47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 21.98米ドル クラスWd米ドル投資証券 17.87米ドル	クラスW米ドル投資証券 18.19米ドル クラスWd米ドル投資証券 13.86米ドル	クラスW米ドル投資証券 6.21米ドル クラスWd米ドル投資証券 4.65米ドル	クラスW米ドル投資証券 －15.61米ドル クラスWd米ドル投資証券 －11.35米ドル	クラスW米ドル投資証券 19.38米ドル クラスWd米ドル投資証券 12.66米ドル
（ｊ）分配総額	108,518,718ユーロ	120,546,732ユーロ	131,073,989ユーロ	163,674,610ユーロ	185,836,845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 5.7917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 4.5746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 4.8365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 5.8077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 6.0442米ドル
（ｌ）自己資本比率	99.07%	98.64%	98.47%	98.21%	98.57%
（ｍ）自己資本利益率（3）	クラスW米ドル投資証券 18.82% クラスWd米ドル投資証券 18.27%	クラスW米ドル投資証券 13.11% クラスWd米ドル投資証券 12.61%	クラスW米ドル投資証券 3.96% クラスWd米ドル投資証券 3.90%	クラスW米ドル投資証券 －9.57% クラスWd米ドル投資証券 －9.54%	クラスW米ドル投資証券 13.13% クラスWd米ドル投資証券 12.41%

（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、（ｋ）１口当たり分配金額および（ｍ）自己資本利益率」は、本書の対象であるクラス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るとおり、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。
		2020年10月22日	投資主総会の特別決議で修正された。
管理会社		アルジェブリス・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド （Algebris Investments (Ireland) 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。

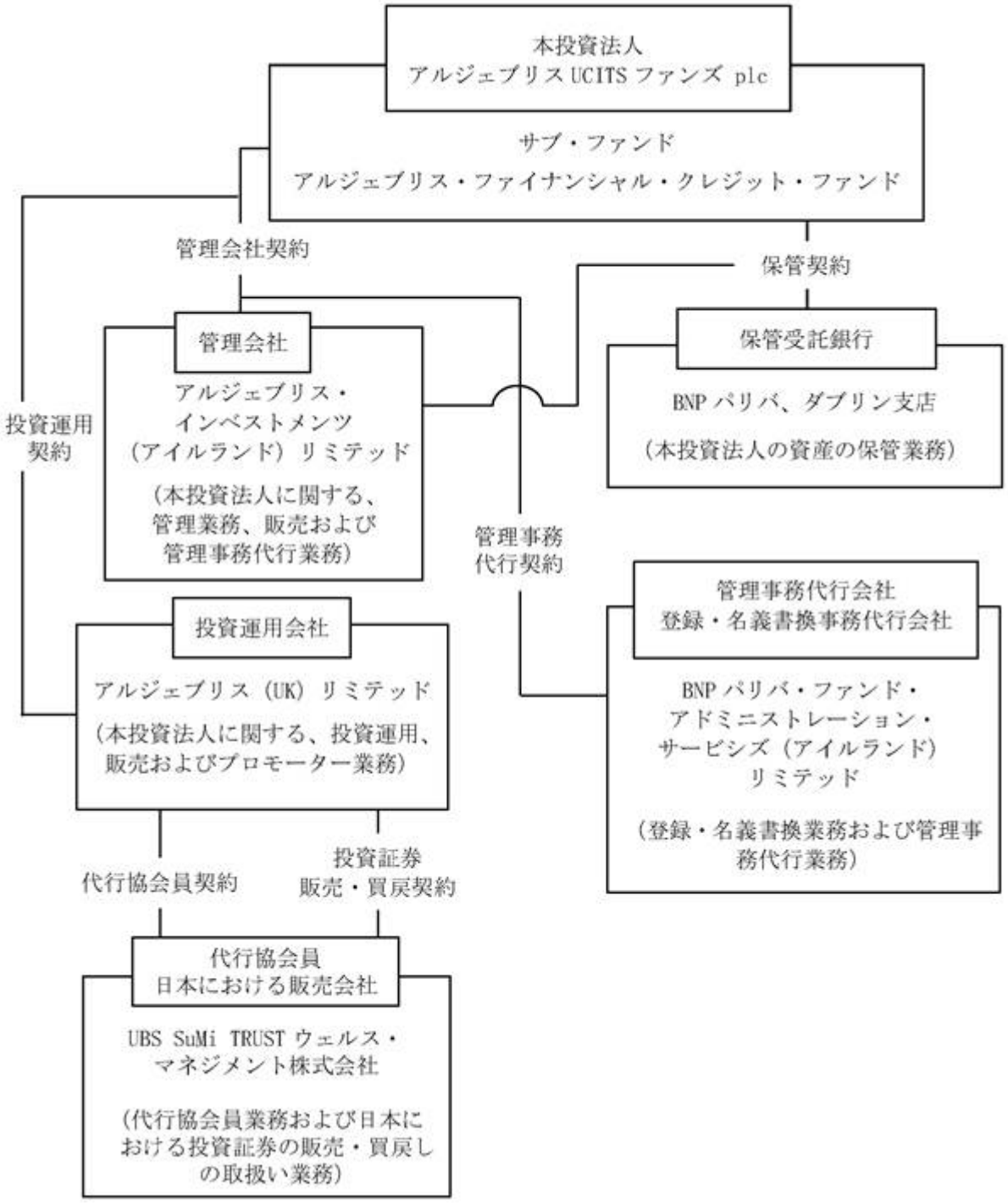
ｂ．外国投資法人の特色

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・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド （Algebris Investments (Ireland) Limited）	管理会社	2020年12月31日付で本投資法人との間で管理会社契約（その後の変更を含む。）（注１）を締結。取締役の全体的な方針および指示に従い、本投資法人の管理、販売および関連する管理事務代行業務について規定している。
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（2020年12月31日付および2024年５月２日付で本投資法人、管理会社および投資運用会社の間で変更・再録済み）（その後の変更を含む。）（注２）を締結。投資運用会社として任命されているサブ・ファンドの資産の投資および再投資業務ならびに当該サブ・ファンドの投資証券の販売業務等について規定している。
BNPパリバ、ダブリン支店 （BNP Paribas Dublin Branch）	保管受託銀行	2021年５月31日付で本投資法人および管理会社との間で保管契約（注３）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。
BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド （BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited）	管理事務代行会社 登録・名義書換事務代行会社	2021年５月31日付で本投資法人および管理会社との間で管理事務代行契約（注４）を締結。本投資法人に関して管理会社に対する管理事務代行業務、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。

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社	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（2024年３月11日付でUBS SuMi TRUSTおよび投資運用会社の間で変更・再録済み）（注５）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。 当初、2020年４月22日付でＵＢＳ証券と投資運用会社との間で投資証券販売・買戻契約（注６）が締結され、その後、同契約上のＵＢＳ証券の地位は、ＵＢＳ証券、投資運用会社およびUBS SuMi TRUSTとの間の2021年１月12日付承継契約に基づきUBS SuMi TRUSTに移転した（2024年３月11日付でUBS SuMi TRUSTおよび投資運用会社の間で変更・再録済み）。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）管理会社契約とは、管理会社が、取締役の全体的な方針および指示に従い、本投資法人の管理業務、販売および管理事務代行業務を行うことを約する契約である。
（注２）投資運用契約とは、投資運用会社が、投資運用会社として任命されているサブ・ファンドの資産の投資および再投資業務ならびに当該サブ・ファンド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３）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４）管理事務代行契約とは、管理事務代行会社が、本投資法人に関して管理会社に対する管理事務代行業務、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５）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６）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】

①　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管理会社に本投資法人の管理を委託している。

本投資法人は、本投資法人の日々の管理を管理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。

② 運用体制

管理会社契約に基づき、管理会社は、取締役の全体的な方針および指示に従い、本投資法人の投資運用、販売および管理事務代行について責任を負う。

投資運用契約に基づき、投資運用会社は、投資運用会社として任命されているサブ・ファンドの資産の投資および再投資ならびに当該サブ・ファンドの投資証券の販売業務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2024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		
2019年12月末日に終了する会計年度末	5,154,812,712	866,627	クラスW米ドル投資証券	319,991.88
			クラスWd米ドル投資証券	416,020.43
2020年12月末日に終了する会計年度末	6,721,316,438	1,129,988	クラスW米ドル投資証券	676,247.11
			クラスWd米ドル投資証券	1,678,472.69
2021年12月末日に終了する会計年度末	9,142,847,378	1,537,096	クラスW米ドル投資証券	841,611.19
			クラスWd米ドル投資証券	2,664,441.92
2022年12月末日に終了する会計年度末	8,738,130,610	1,469,055	クラスW米ドル投資証券	806,007.34
			クラスWd米ドル投資証券	2,133,073.64
2023年12月末日に終了する会計年度末	10,828,633,938	1,820,510	クラスW米ドル投資証券	823,020.81
			クラスWd米ドル投資証券	3,319,690.98
2024年３月末日現在	11,641,238,721	1,957,125	クラスW米ドル投資証券	864,010.85
			クラスWd米ドル投資証券	3,561,061.08

（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に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（ｉ）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、（ii）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、管理会社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、管理会社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、管理会社または投資運用会社は、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、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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はできない。）。

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。

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。投資目的の変更および／または投資方針の重大な変更がある場合、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、関連するサブ・ファンド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管理会社の関連するサブ・ファンドに関する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、管理会社は、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、レポ契約、リバース・レポ契約および／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。

レポ契約とは、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・レポ契約とは、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ポ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。レポ契約に基づきサブ・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・レポ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すものでもない。

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、管理会社またはその代理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管理会社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（ⅱ）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、（ｉ）収益成長率の見通しの変化、（ii）営業費用の見込みの変化、（iii）貸借対照表の質の変化、（iv）売却、処分または取得の可能性に関する投機、（ｖ）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、（vi）資本規律の変化、（vii）規制の変更、（viii）全体的なリスク選好度の変化または（ix）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、（ｉ）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、（ii）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、（iii）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、（iv）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、（ｖ）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、（vi）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、（vii）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、（viii）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挙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、（ｉ）満期が存在しない、（ii）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、（iii）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。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップ（以下「TRS」という。）は、SFTRに規定される意味を有するものとし、サブ・ファンドが、他の取引相手方に対する参照債務のスワップ期間中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表す支払いと引換えに、合意された金利に基づく支払いの流れを支払うことに同意する店頭デリバティブ契約である。

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、（ｉ）オプション契約がイン・ザ・マネーである場合、（ii）オプション契約が現物決済される場合、および（iii）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、管理会社、投資運用会社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（もしいれば）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使用することができる。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Ｉ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。

（ｉ）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；
（ii）FX市場が閉鎖されている場合；
（iii）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。

サステナブル・ファイナンス開示規則

サブ・ファンドは、環境的／社会的特性を促進するものではあるが、サステナブルな投資を投資目的としているわけではない。

管理会社は、投資運用会社と協議の上、「環境的／社会的特性」に詳述されるとおり、環境および／または社会的特性を促進し、優れたガバナンス慣行に従う企業に投資する商品について、金融サービス部門におけるサステナビリティ関連の開示に関する規則（EU）2019／2088（以下「SFDR」という。）第８条に規定される条項を満たすものとしてファンドを分類した。

サステナビリティ・リスクが金融商品のリターンに与える可能性のある影響の評価：

サステナビリティ・リスクは、ファンドのリターンに悪影響を及ぼす可能性がある。投資運用会社は、サステナビリティ・リスクの投資決定プロセスへの統合に関する政策を実施している。サステナビリティ・リスクとは、発生した場合には、投資価値、ひいてはファンドの純資産価額に実際にまたは潜在的に重大な悪影響を及ぼす可能性のある環境、社会またはガバナンス上の事象または状況である。

ファンドは、主に、金融機関の有価証券に投資する。かかる投資のサステナビリティ・リスクには、ファンドの投資先金融機関が行う投資のサステナビリティ・リスクおよびファンドの投資先金融機関自身のみに関連するその他のサステナビリティ・リスクが含まれる。

ファンドの投資対象は、投資先発行体が以下を含め、さまざまな理由で直面する可能性のある評価の損害から生じる損失にさらされている：

- 発行体の業務に関する環境、社会またはガバナンス上の問題
- 人権または労働者の権利の侵害
- 知的財産権およびプライバシー（GDPR）権の侵害
- 労働安全衛生
- 性別、人種および／またはその他の差別禁止基準
- その他の紛争または不祥事

ファンドの投資対象は、融資および資金提供業務に関連して、例えば、以下のセクターに関連して、投資先発行体が直面する可能性のある評価の損害から生じる損失のリスクにもさらされている：

- 温室効果ガス（GHG）および大気汚染物質（SO_2、CO_2の排出など）
- 鉱山、石油およびガス採掘特有の問題（海洋掘削、シェール・オイルおよびガス水圧破砕など）、石炭採掘、ダムおよび化学品（プラスチックを含む。）
- 物議を醸す兵器、核兵器拡散および防衛装備
- 農業、林業および紙パルプ・パーム油関連
- 動物実験および動物福祉
- タバコ、アルコールおよび常習性薬物
- 世界遺産およびラムサール湿地
- 水の使用、資源および汚染
- 賭博および略奪的な融資

投資先企業に対する評価の損害は、結果的に自社の製品またはサービスに対する需要の減少、主要人員の喪失、潜在的な事業機会からの除外、事業費用の増加および／または資本費用の増加につながる可能性がある。

ファンドの投資対象は、投資先金融機関が借入人に融資を行った場合、サステナビリティ・リスク事由が当該借入人の投資先金融機関に対する債務の返済能力に影響を与える可能性があるというリスクにもさらされている。

また、ファンドは、気候、エネルギーおよび環境の分野における規制および政策の変更による費用および管理上の負担の増加、および金融機関にとって規制上の注力分野であるガバナンスおよび監督の改善による費用に伴うリスクにさらされている。さらに重要なことは、かかる規制を遵守しなかった場合の罰則という形の規制リスクが存在し、そのような違反による評価の悪化も生じ、有名で組織的な金融機関にとって特に深刻な問題となる。

サステナビリティ・リスクの投資決定プロセスへの統合

投資運用会社は、サステナビリティ・リスクを投資決定プロセスに統合する際、以下の戦略を採用する：

<u>発行体除外リスト</u>

投資判断においては、下記のいくつかの除外リストを遵守する。当該リストは、発行体レベルで適用され、発行体が発行する株式および債務への投資を妨げる。当該リストは、毎年見直され、新たに除外された発行体のポジションは30日以内に手仕舞われる。除外リストは、下記のものから構成される：

石炭発電およびその資金調達チェーン：石炭採掘または石炭発電における役割により投資不可能とみなされる石炭開発者および石炭集約企業、ならびにそのような活動に資金を提供する石炭投資家および資金提供者。

物議を醸す兵器製造：多くの場合国際協定および条約で禁止されている兵器を含む兵器システムを生産するかまたは生産に密接に関与している兵器製造者。リストには、対人地雷、クラスター兵器、化学・生物兵器、核兵器および一定の無差別兵器（探知不能の破片、焼夷および閃光レーザー兵器など）が含まれ、そのような活動に資金を提供する投資家および資金提供者が含まれる。

略奪的な融資：略奪的とみなされる融資業務から収益を得ている貸付人および当該貸付人の所有権の大部分を保有する企業。略奪的業務は、ペイデイローン、高金利分割ローンおよび購入選択権付きスキームを含む。

たばこ投資：たばこ生産者および製造者、その収益の重要な部分をたばこ関連業務から得ている企業、ならび上記２つのカテゴリーのいずれかの所有権の大部分を保有する企業。たばこ関連業務は、生産およびサービスを含む。

投資運用会社は、アルジェブリス注文管理システム（以下「OMS」という。）にコード化された自動管理を通じて、サステナビリティ・リスクを投資決定プロセスに統合する目的で、上記の社会および環境的特性のコンプライアンスを継続的に監視する。OMSは、上記の除外リストを実施および保護する取引前および取引後の管理を完全に統合している。違反は、電子メールの自動通知を通じて関連チームに組織的に伝達され、場合に応じて、関連する取締役会および委員会に報告が上げられる。

貸出人／資金提供者との直接的な関係

ファンドのコア・ユニバースを構成する銀行のリストが特定されている。ESG委員会は、特に、石炭の採掘および消費に関する機関のエクスポージャーおよび政策を検討し、また、関連する公開が業界基準を下回った場合、またはエクスポージャーが高いと考えられる場合には、場合に応じて、石炭に対する機関のポジションおよび石炭関連エクスポージャーを減らすための活動計画について、それぞれに応じた質問表により評価する。

ESG委員会は、物議を醸す兵器の関与および政策に関する保証を求めて、同じユニバースの銀行と直接関わる。

議決権行使方針

投資運用会社がファンドのポジションに関連して議決権を行使する機会を与えられた場合、各発行体の長期的なサステナビリティを考慮した上で、投資家の最善の利益のために行われる。限られた場合において、棄権が最善の選択肢となる可能性があるが、実施されている関連する方針により、投資運用会社は、サステナビリティを最重要検討事項として、会社の意思決定プロセスにおいて積極的な役割を果たす義務を負う。

UNPRIスクリーニングおよび ESGスコアリング

ファンドは、投資先会社のUNGCの10原則との整合性を評価するスクリーニングの対象となる。スクリーニングは、ESGデータの専門提供会社であるVigeo Eirisが収集したデータを用いて、アルジェブリス・グループのESG調査チームが実施する定量的および定性的分析によって実証される。業務上の観点から、かかるスクリーニングは、UNGC原則に関連する事業分野においてパフォーマンスが低いとみなされた企業への投資を制限し、パフォーマンスが平均を大幅に下回る（ただし、即時除外の基準を上回る）企業は、監視対象となる。

投資運用会社はまた、関連する発行体が、特に健全な経営構造、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスに関して適切なガバナンス慣行に従っているものと納得するために、ESGデータの外部提供会社（S&Pなど）から入手した、企業レベルのガバナンスの様々な側面を対象とする様々なスコ

アを通じて、発行体のガバナンス慣行を評価する。また、投資運用会社の投資チームは、特定のガバナンス関連事項について投資先企業と関わることもある。アルジェブリス・グループのAI／ビッグデータ専門チームは、投資先に関するESG関連の潜在的な紛争の増加を監視するために、AI駆動型紛争監視ツールをさらに開発している。

環境的／社会的特性

サブ・ファンドは、環境的／社会的特性を促進するものではあるが、サステナブルな投資を行うものではない。サステナブルな投資とは、環境または社会的な目的に貢献する経済活動への投資をいう。ただし、その投資は環境または社会的な目的を著しく害するものではないこと、および、投資先企業が良好なガバナンス慣行に従っていることを条件としている。サブ・ファンドは、環境的／社会的特性を促進するものではあるが、サステナブルな投資を投資目的としているわけではない。

サブ・ファンドが促進する環境的／社会的特性

サブ・ファンドにより促進される環境的／社会的特性は以下の通りである。

１．略奪的な貸付業務の防止
２．公害の防止および規制
３．排出量の削減
４．人権
５．労使関係

サブ・ファンドにより促進される環境的／社会的特性を実現する目的のために指定された参照ベンチマークはない。

サブ・ファンドにより促進される環境的／社会的特性それぞれの実現度を測定するために用いられるサステナビリティ指標

投資運用会社は、サブ・ファンドが促進する環境的／社会的特性の実現度を測定するために、以下のサステナビリティ指標を使用する。関連する場合、以下の指標を評価するためのデータは、第三者のESGデータの提供会社（以下「**データ提供会社**」）および内部調査から入手される。

ESGの主要な懸念事項：

ⅰ．***特性１：略奪的な貸付業務***
*指標：*略奪的な融資活動から得られる収益の割合

ⅱ．***特性２：公害の防止および規制***
*指標：*売上高に占める大気汚染物質量および／または売上高に占める無機汚染物質量

ⅲ．***特性３：排出量の削減***
*指標：*脱炭素化に関して科学的根拠に基づく目標（SBT）を設定することを約束した、または設定したことを明確に開示している企業への投資の割合

ⅳ．***特性４：人権***
*指標：*国連グローバル・コンパクト（UNGC）において、非常に深刻な人権侵害に関与した企業への投資の割合
*指標：*個々の投資先レベルでの人権に関するコミットメント、方針、手続きの存在

ⅴ．***特性５：労使関係***
*指標：*UNGCに基づく労働者の権利の非常に深刻な違反に関与している企業への投資の割合。本指標の目的上、投資運用会社は、非常に深刻な違反を、（ａ）UNGC関連の持続的な問題に巻き込まれている場合、（ｂ）問題が重大である場合、（ｃ）企業が無反応である場合と定義して

いる。また、個々の投資先レベルでの人権方針とコミットメントの有無は、モニタリングされた目標の実現度を測定する意味でモニタリングされる

*指標：*ポートフォリオ・レベルでの労働慣行スコアの推移を示す。このスコアは、投資先のジェンダーバランス、男女の賃金比率、差別やハラスメントの防止、結社の自由、民族の多様性などの実績を反映している

除外方針

*指標：*除外リストに掲載されている発行体からなるサブ・ファンドの保有状況（０％）

議決権行使方針およびエンゲージメント

*指標：*株主総会の投票率、株主総会決議の反対票の割合、株主総会決議の賛成票の割合、投資先企業とのESG関連エンゲージメントの数

ESGスクリーニング

*指標：*関連セクターのESGスコアの分布の下位15%に位置すると確認された企業への投資比率（０％）

*指標：*グローバルESGスコア、および個別の環境的、社会的、ガバナンス・スコアのポートフォリオ・レベルでの推移

サステナビリティ要因への主要な悪影響

投資運用会社は、（ｉ）投資前および投資時点において、最低でもESG除外方針の適用を伴う、提案された投資に関するデュー・ディリジェンスを（可能な限り）実施することにより、（ii）適用される必須および追加のPAI指標に対して投資を監視することにより、サブ・ファンドの投資がサステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響（PAI）を考慮する。より詳細な情報は、SFDR第11条（２）に従った定期報告書で入手可能である。

サブ・ファンドにより考慮される気候的および環境的PAI

すべての投資先企業に関して投資運用会社が考慮する気候およびその他の環境関連のPAIは以下の通りである。

- 温室効果ガス（GHG）の排出
- カーボン・フットプリント
- 投資先企業のGHG原単位
- 化石燃料セクターで活動する企業へのエクスポージャー
- 非再生可能エネルギーの消費および生産の比率
- 高インパクト気候部門ごとのエネルギー消費強度
- 生物多様性の影響を受けやすい地域にマイナスの影響を与える活動
- 水への排出
- 有害廃棄物の配給
- 二酸化炭素排出削減の取り組みをしていない企業への投資

サブ・ファンドにより考慮される社会的PAI

すべての投資先企業に関して、投資運用会社が考慮する社会および従業員に関する事項、人権の尊重、汚職防止、贈収賄防止に関するPAIは以下の通りである。

- 多国籍企業に関するUNGC原則やOECDガイドラインに違反する行為
- UNGCの原則やOECDの多国籍企業ガイドラインに沿った企業を監視するプロセスや企業の仕組みがない

- 未調整の賃金格差
- 取締役会の男女の多様性
- 物議を醸す兵器にさらされること
- 汚職防止や贈収賄防止に関する方針の欠如

ESG投資方針

銀行およびより広範な金融セクターが、セクターおよび経済活動全体に資金を供給するという重要な役割を担っているため、サブ・ファンドには、この移行に自ら貢献する機関への投資を通じて、より公正でサステナブルな経済に貢献する機会が与えられている。さらに、環境的および社会的特性の促進という観点から、投資運用会社は、主に責任投資に対する以下のアプローチの組み合わせに依拠している。

（ｉ）***ESGの主要な懸念事項：***サブ・ファンドは、サブ・ファンドが促進する環境的および社会的特性を参照して許容できると考えられる金融サービス部門の企業に投資することにより、より環境に優しくサステナブルな経済への移行を促進し加速させることを目的としている。

（ii）***除外方針：***サブ・ファンドは、環境的または社会的観点から特に有害な、または物議を醸す慣行があると考えられる業界、市場セグメントおよび企業への投資を行わない、または保有しないことを合理的に確認するために除外方針を適用する。

特に石炭に関しては、サブ・ファンドは以下のアプローチも適用している。サブ・ファンドのコア・ユニバースを構成する銀行のリストが特定されている。投資運用会社のESG委員会は、石炭の採掘および消費に関するそれぞれの機関のエクスポージャーおよび政策を検討し、また、関連する公開が業界基準を下回った場合またはエクスポージャーが高いと考えられる場合は、場合に応じて、石炭に関する機関のポジションおよび石炭関連エクスポージャーを減らすための活動計画について、それぞれに応じた質問票により評価する。投資運用会社のESG委員会は、物議を醸す兵器の関与および政策に関する保証を求めて、同じユニバースの銀行と直接関わる。

投資運用会社は、石炭採掘への融資の最大部分を提供する銀行には投資しない。

（iii）***議決権行使方針およびエンゲージメント：***投資運用会社は、サブ・ファンドが保有するポジションに関連して議決権を行使する機会を与えられた場合、各発行体の長期的なサステナビリティを考慮した上で、サブ・ファンドの投資家の最善の利益のために行われる。限られた場合において、棄権が最善の選択肢となる可能性があるが、投資運用会社に適用される議決権行使方針は、サステナビリティを最重要検討事項として、積極的な役割を果たす義務を負う。

サブ・ファンドが行う投資に付随する議決権の行使方法を決定する際、投資運用会社は、（ｉ）サブ・ファンドの投資パフォーマンスへの影響の可能性、および（ii）発行体の長期的なサステナビリティの考慮をケース・バイ・ケースで勘案し、議決権行使の決定を検討する。

投資運用会社は、セイ・オン・クライメート・イニシアティブ－気候変動対策行動計画に関する株主総会での投票（企業が排出量の年次開示を行い、これらの排出量を管理する計画を採用することを奨励する株主総会での投票イニシアティブ）（以下「セイ・オン・クライメート」という。）の支持者である。企業が自主的にこれを行わない場合、投資運用会社は、セイ・オン・クライメートの目的を促進するような投票を必要とする年次総会（AGM）決議（議決権があり、十分な票数がある場合）に対して投票および／または提出することを、その議決権行使方針で正式に表明している。

より広範なエンゲージメントについて、投資運用会社は投資先企業との継続的な対話も行っている。これは通常、銀行の定期的な決算発表後や産業計画の発表時に、経営陣と電話やミーティングを行う形で行われる。この直接対話は、ESG関連テーマ（ESG開示、気候変動対策、ネットゼロ目標など）にも及んでいる。また、投資運用会社は、いくつかの投資家集団参画イニシアティブ

（カーボン・ディスクロージャー・プロジェクト（CDP）が主導する非開示キャンペーンなど）に積極的に参加し、これらのイニシアティブの一環として投資先企業に関与することもある。

*（iv）国連グローバル・コンパクト・スクリーニング：*投資運用会社は、投資先企業の UNGCの10原則との整合性を評価するスクリーニングを適用する。これにより、UNGC原則に関連する事業分野においてパフォーマンスが低いとみなされた企業への投資は除外される。また、パフォーマンスが平均を大幅に下回る（ただし、即時除外の基準を上回る）企業は、監視対象となる。

*（v）ESGスクリーニング：*サブ・ファンドはESGスクリーニングの対象となり、ESGスコアリング評価によって測定されたそのセクターの総合ESGスコアが下位15%であることが確認された企業への投資を防止している。この評価は、第三者のデータ提供会社からのデータおよび内部調査に基づいている。

これらの原則は、可能な限り最善の努力で投資コントロールに統合され、投資運用会社によって定期的に見直される。要件のいずれかが満たされていない場合、投資運用会社は、適切であればポジションを清算する最善の方法を決定するか、発行体との積極的な関わりを通じて状況を改善するための行動をとる。投資運用会社は、特定された問題が解決され、関連するポジションが上記で詳述したサブ・ファンドのサステナビリティ基準に違反しているとみなされなくなるまで、同様の投資への投資を控えることになる。

サブ・ファンドにより促進される環境的または社会的特性それぞれを実現するために用いられる投資戦略の結合要素

促進される環境的／社会的特性を実現するために、投資運用会社は、投資決定プロセスの一環として、原資産の選定に拘束力のある基準を適用する：

（ｉ）ESGの主要な懸念事項：

ａ．略奪的な貸付業務から何らかの収益を得ている企業、および／またはこの規則で除外される企業の所有権の大部分を保有する企業への投資は許可されない。

ｂ．石炭採掘および／または石炭発電から収益を得る企業、および／またはこの規則で除外される企業の所有権の大部分を保有する企業への投資は許可されない。投資運用会社の除外方針と手続きに定義されているように、世界の石炭上位株主、債券保有者、および貸し手によって発行された負債または株式への投資は許可されない。

ｃ．北極圏の石油やタールサンドの探査・採掘から収益を得る企業や、この規則で除外される企業の所有権の大部分を保有する企業への投資は許可されない。

ｄ．収益の40%以上を従来型石油・天然ガスの生産から得ている企業への投資は許可されない。

ｅ．物議を醸す兵器の製造から収益を得る企業、および／またはこの規則で除外される企業の所有権の大部分を保有する企業への投資は許可されない。投資運用会社の除外方針と手続きに定義されているように、核兵器やクラスター兵器の世界的なトップ投資家が発行する負債や株式への投資は許可されない。

ｆ．UNGCのもと、人権および／または労働者の権利の非常に深刻な侵害に関与していることが判明した企業への投資は許可されない。

*（ii）除外方針：*サブ・ファンドは、（１）に記載された制限を含むがこれに限定されない、投資運用会社の企業レベルの除外方針の対象となる。この方針により、投資運用会社の内部自動制御システムに実施されるESG除外リストには、除外リストを実施および保護するための完全に統合された取引前および取引後の管理が含まれている。

*（iii）UNGCスクリーニング：*前述の通り、除外方針に加え、サブ・ファンドでは投資先企業のUNGC10原則との整合性を評価するスクリーニングの対象となる。国連グローバル・コンパクトに違反して

いると判断された企業の除外リストが投資運用会社によって作成され、リストに掲載された企業への投資は許可されない。

（iv）***ESGスクリーニング：***上述の通り、サブ・ファンドはESGスクリーニングの対象となり、関連セクターのESGスコアの分布の下位15%に属すると確認された企業への投資を行うことはできない。そのような企業への投資は許可されない。

適切なガバナンス慣行の評価

投資運用会社は、関連する投資先企業が、特に健全な経営構造、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスに関して適切なガバナンス慣行に従っているものと納得するために、外部のデータ提供会社から入手した企業レベルのガバナンスの様々な側面を対象とする様々なスコアを通じて、投資先企業のガバナンス慣行を評価する。また、投資運用会社の投資チームは、特定のガバナンス関連事項について投資先企業に関わることもある。アルジェブリス・グループのAI／データ専門チームは、投資先企業に関するESG関連の潜在的な紛争の増加を監視するために、独自の人工知能（AI）駆動型紛争監視ツールも開発した。

関連する投資先企業が適切なガバナンス慣行（特に健全な経営構造、従業員関係、スタッフの報酬および税務コンプライアンスに関して）に従っているものと納得するために、投資運用会社は投資先企業のガバナンス関連の主要な業績指標（KPI）を数多く監視している。これらには以下のものが含まれる。

ⅰ．***健全な経営構造：***犯罪防止政策とプロセス、ビジネス倫理、コーポレートガバナンスの構造と有効性を反映した総合的なパフォーマンス指標

ⅱ．***従業員関係：***労働安全衛生、人的資本開発、人材関係などを反映した総合的なパフォーマンス指標

ⅲ．***スタッフの報酬：***男女の賃金格差を反映した業績指標、およびCEOと従業員の賃金比率などを反映した総合的なパフォーマンス指標

ⅳ．***税務コンプライアンス：***税務戦略とガバナンス、実効税率、税務報告などを反映した総合的なパフォーマンス指標

上記の要素を評価するためのデータは、データ提供会社および内部調査から入手する。また、投資運用会社の投資チームは、特定のガバナンス関連事項（ニュース記事および／またはガバナンス関連の紛争の出現など）について投資先企業に関わることもある。

資産配分

サブ・ファンドにより促進される環境的／社会的特性に整合する投資対象の最低比率は（上記で言及した結合要素のみを勘案すると）70%である。

サブ・ファンドの投資額のうち最大30%の残りの割合は、ヘッジ、流動性、分散、および／または効率的なポートフォリオ管理の目的で使用され、サブ・ファンドが促進する環境的および／または社会的特性のいずれもが組み込まれることはない。残りの投資割合に関する最低限の環境セーフガードまたは社会セーフガードは、以下の特定のセクションでカバーされている。



「＃１　環境的および／または社会的特性に整合」には、サブ・ファンドにより促進される環境的または社会的特性を実現するために利用されるサブ・ファンドの投資対象が含まれる。

「＃２　その他」には、環境的または社会的特性に整合しておらず、かつ、持続可能な投資対象としての適格性も有していないサブ・ファンドの残りの投資対象が含まれる。

サブ・ファンドが促進する環境的または社会的特性を実現するために使用されるデリバティブ

サブ・ファンドは、サブ・ファンドの英文目論見書補遺に詳しく記載されているように、投資戦略の一環としてデリバティブを利用しているが、デリバティブの利用は、サブ・ファンドが促進する環境的または社会的特性を実現する目的で行われているものではない。

EUタクソノミー

サブ・ファンドは環境的および社会的特性を促進するが、本書の日付現在、「EUタクソノミー」（持続可能な投資を促進する枠組みの確立に関する2020年６月18日の欧州議会および理事会規則（EU）2020／852のこと）に沿った環境的にサステナブルな経済活動へのサブ・ファンドの最低投資割合（トランジショナル活動およびイネーブリング活動を含む）は、サブ・ファンドの投資の０％とすることが期待される。

「＃２ その他」の投資

サブ・ファンドが行う「＃２　その他」の投資には、ヘッジ（通貨リスク管理を含む）、流動性、分散、効率的なポートフォリオ管理を目的として使用される商品が含まれる。これらの投資対象には、付随的な流動資産や金融デリバティブ商品が含まれるが、これらに限定されない。これらの投資は、サブ・ファンドが促進する環境的または社会的特性と一致しない可能性があるが、可能な限り、UNGCスクリーニングに加え、上記に詳述した除外方針の対象となる。これらは最低限のセーフガードを提供するものである。

サブ・ファンドの残りの資産は、付随的に随時保有される現金および現金同等物、ならびにヘッジ目的の商品で構成される。このような資産は、当該資産が現金および現金同等物であるという文脈で適用／関連する範囲において、サブ・ファンドの最小限のセーフガードの対象となる。

詳細情報

より詳細なサブ・ファンド特有の情報は、以下のウェブサイトで参照することができる。
https://www.algebris.com/fund/algebris-financial-credit-fund-2/

（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。

当該投資主に支払われるまで、配当金は、申込／買戻勘定に支払われ、関連するファンドの資産であり続けるものとする。したがって、投資主は、分配金額が投資主に支払われるまで、申込／買戻勘定において保有される当該分配金額に関して、関連するファンドの無担保債権者となる。

申込／買戻勘定の運用に関する詳細情報は、有価証券届出書「第三部　外国投資法人の詳細情報、第２　手続等、１　申込（販売）手続等、（ｉ）海外における申込手続等、申込／買戻勘定」と題する項に記載され、また、有価証券届出書「第二部　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、申込／買戻勘定の運用」に留意すべきである。

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。管理会社および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、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）のすべての投資運用職員が管理会社または投資運用会社と関係を持ち続けるという保証はない。投資判断に関与する管理会社または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

管理会社、投資運用会社、それら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。

管理会社および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、管理会社（アイルランド中央銀行の要件を遵守することを前提とする。）および投資運用会社は、類似のまたは異なる戦略を有する他のビ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またはその他の税金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、政治的発展、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

サブ・ファンドは、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、資産の接収、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ポ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。本投資法人および管理会社は、それぞれアイルランド中央銀行の認可および規制を受けており、適用ある欧州指令および規則の規定の対象となる。ただし、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、従前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、規制的観点から本投資法人、管理会社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、管理会社および／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

本投資法人に関して採用される評価方針は、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管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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。管理会社または投資運用会社が、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

サブ・ファンドに関して採用される戦略は、管理会社および投資運用会社の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管理会社および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、管理会社、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ー・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・ファンドのために採用される戦略は、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管理会社および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。管理会社、投資運用会社およびそれらの関連会社は、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。

管理会社および投資運用会社は、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することがある。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、管理会社および／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、管理会社および／また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、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。

投資運用会社および管理会社は、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、投資運用会社および管理会社は、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要求されない。

財務・経済報告の完全性への依存

管理会社および／または投資運用会社は、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、管理会社または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、管理会社および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。管理会社および投資運用会社は、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て特に脆弱である。

投資ポジションの保有期間

管理会社および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ることがない（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、有価証券届出書「第三部　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、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、有価証券届出書「第三部　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、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、管理会社および／または投資運用会社（場合に応じる。）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、主に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。

アクティブ投資運用

関連する英文目論見書補遺に別途開示されない限り、サブ・ファンドの投資は、管理会社および／または投資運用会社（場合に応じる。）により、個々のファンド・マネジャーの専門知識に基づきいかなるベンチマークも参照することなくアクティブに運用される。個々のファンド・マネジャーは、（サブ・ファンドの投資制限、投資方針および投資戦略に従って）サブ・ファンドによるその投資目的の達成を可能にすると自らが考える投資対象に、サブ・ファンドの資産を投資する完全な裁量を有する。選択された投資に基づきサブ・ファンドの投資目的が達成される保証はない。

全般的な市場リスク

各サブ・ファンドが追求する戦略は、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。

運用リスクおよび潜在的利益相反

管理会社および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、この点において管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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。管理会社および投資運用会社はそれぞれサブ・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。

管理会社の任命は本投資法人により行われ、管理会社契約が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。投資運用会社の任命は管理会社により行われ、投資運用契約が当事者によって終了されない限り、終了まで継続する。投資主には一般的に、管理会社または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のいずれかを任命、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。

管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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。管理会社および投資運用会社は、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

ソフトウエア、ハードウエ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、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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

サブ・ファンドのために採用される戦略の一部は、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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。サブ・ファンドのために利用されるモデルが効果を発揮するとの保証はない。さらに、管理会社または投資運用会社のいずれかがサブ・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。

サブ・ファンドに関して利用されるモデルは、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っている。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ず、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。

申込／買戻勘定の運用

本投資法人は、申込／買戻勘定を開設し、当該勘定を通じて、ファンドに対して支払われるまたはファンドから支払われるすべての申込金、買戻金または配当金が支払われ、管理される。

投資家は、申込／買戻勘定で受領し、保有される申込金が、関連取引日における当該投資家への投資証券の発行前に失われた場合、関連するファンドを代理する本投資法人は、投資家（ファンドの一般債権者としての資格において）が被った損失を補償する義務を負う場合があり、その場合、かかる損失は、関連するファンドの資産から支払われる必要があるため、関連するファンドの既存投資主の投資証券１口当たり純資産価格が下がることに留意すべきである。

さらに、投資家は、申込／買戻勘定で保有される買戻金または配当金が、当該投資家／投資主への支払い前に失われた場合、ファンドを代理する本投資法人は、投資家／投資主（ファンドの一般債権者としての資格において）が被った損失を補償する義務を負う場合があり、その場合、かかる損失は、関連するファンドの資産から支払われる必要があるため、ファンドの既存投資主の投資証券１口当たり純資産価格が下がることに留意すべきである。

関連するファンドの支払不能の場合、ファンドが無担保債権者に全額を支払うのに十分な資金を保有しているという保証はない。取引日の前に申込金（申込／買戻勘定で保有される。）を支払った投資家、および申込／買戻勘定で保有される買戻金または配当金を受領する予定である投資家／投資主は、関連するファンドのその他のすべての無担保債権者と同等に位置付けられるものとし、倒産実務家がすべての無担保債権者に提供する金銭の比例配分を受ける権利を有する。そのような状況では、投資証券の申込みを行った投資家は、投資証券の申込みに関して、申込／買戻勘定に当初支払ったすべての資金を回収することはできないものとし、買戻金を受領する権利を有する買戻しを行う投資家または配当金

を受領する権利を有する投資主は、当該投資家／投資主に対する今後の送金に関して、申込／買戻勘定に当初支払ったすべての資金を回収することはできない。

課税リスク

サブ・ファンドは、その投資ポートフォリオから発生する収益および／または利益について源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税またはその他の税金（サブ・ファンドが保有する証券の発行体の税務上の設立法域または居住法域によって課される税金を含むが、これに限らない。）が課せられる可能性がある。サブ・ファンドは、その投資ポートフォリオに係る取得、処分または取引の実際の額または名目上の額に関して取引税またはその他の類似の税金（サブ・ファンドが保有する証券の発行体または当該サブ・ファンドが関与する取引のカウンターパーティーの税務上の設立法域または居住法域によって課される税金を含むが、これに限らない。）を負担する可能性もある。サブ・ファンドが、取得時点で源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税、取引税またはその他の税金の課税対象ではない証券に投資する場合、またはかかる取引を締結する場合、適用ある法律、条約、規則もしくは規制またはそれらの解釈の変更により、将来において源泉徴収または課税されないという保証はない。本投資法人／当該サブ・ファンドは、かかる税金を回収できない可能性があるため、何らかの変更により、投資証券の純資産価額が悪影響を受ける可能性がある。

本投資法人および／またはサブ・ファンドが税金債務の支払を選択するかまたはその支払義務がある場合、および／または当期または過年度に関して本投資法人に支払義務があるまたは支払義務が発生する可能性のある税金に関する引当金を設定することを選択するかまたはその設定義務がある場合（現行の会計基準または将来の会計基準に従うかを問わない。）、投資証券の純資産価額に悪影響を及ぼすと考えられる。これは、サブ・ファンドへの投資時期および買戻時期に応じて、特定の投資主の利益となる場合もあれば、損失となる場合もある。

アイルランドまたはその他における税法の変更は、（ｉ）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、（ii）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（iii）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。米国人投資者および非米国人投資者のいずれもは、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者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、有価証券届出書「第三部　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、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、有価証券届出書「第三部　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は個別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に割り当てられる。特定のクラスのみに帰属する費用は当該クラスのみに配分される。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るべきである。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、管理会社、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。政治的、軍事的、およびテロ事件を含む予期せぬ事件、世界的なパンデミックまたは伝染病の流行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、サブ・ファンドのために採用され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ず、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、（ⅱ）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（ⅲ）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

管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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、管理会社および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ティ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、追随するよう設計された証券、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随するとは限らない。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いる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、管理会社および投資運用会社は、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にはなく、管理会社または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、管理会社または投資運用会社は、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・レポ取引

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・レポ契約を締結できる。リバース・レポ契約に基づき、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・レポ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一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ーの信用力が低下した場合、当該カウンターパーティー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ー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ティングされるため、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ムし、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管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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

管理会社は、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管理会社または投資運用会社を関与させることと、管理会社および投資運用会社のその他の責任（特にサブ・ファンドに関して成功報酬が管理会社または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、サブ・ファンドが取引（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、または例えば管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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、サブ・ファンドは、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。管理会社および投資運用会社は、内部の信用機能を有していないが、サブ・ファンドのカウンターパーティーの信用力を評価する。サブ・ファンド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、そうでなければ管理会社または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、より低いレートを申し出る。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為す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、管理会社または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、または管理会社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、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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、（ii）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、（iii）当該投資対象の売却を促進するため、（iv）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、（vi）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（vii）管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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に一部依存している。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、および実行する管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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、コールにあっては原証券の価格の下落（または十分に上昇しない）、プットにあっ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。管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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に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。管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）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。管理会社および投資運用会社は、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・ファンドおよび管理会社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、管理会社、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。管理会社および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、債務証書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、（ii）CoCo債の需給、（iii）全般的な市況および利用可能な流動性、ならびに（iv）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。）、（ii）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、（iii）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当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、（iv）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、（vi）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（vii）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、（ｉｉ）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（iii）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、（ｉｉ）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、（iii）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、（iv）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。

サステナビリティ要因への主な悪影響

管理会社は、金融市場参加者が、自らの投資判断がサステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響の検討をどのように統合するかについて、顧客、投資家および金融市場に対する透明性を向上させるというSFDR第４条に従う政策目的を支持する。

しかしながら、その活動の程度、性質および規模を考慮し、また各ファンドの主たる目的が、キャピタル・ゲインを達成し、ダウンサイド・リスクの管理に重点を置いて利回りおよび小幅なキャピタル・ゲインを生み出そうとすることであるため、管理会社は、現時点で投資判断がサステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響を考慮することは不相応であると考えている。さらに、管理会社は、投資判断がサステナビリティ要因に及ぼす主な悪影響を自ら考慮することができるように、投資先会社および市場データ提供者からの不十分な、容易に入手可能で信頼できるデータがあると考える。

したがって、管理会社およびその代理人は、現在、投資判断がサステナビリティ要因に与える悪影響を考慮していない。

管理会社は、定期的な見直しではサステナビリティ要因への主な悪影響を考慮しないとの判断を維持することを意図しており、少なくとも年に一度、その決定を正式に再評価する。

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充分に精読し、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るべきである。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．海外における買戻手数料

海外において買戻手数料は徴収されない。

ｂ．日本国内における買戻手数料

日本において買戻手数料は徴収されない。

（3）【管理報酬等】

ａ．投資運用報酬

管理会社および投資運用会社は、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%に等しい全体的な投資運用報酬（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、（ｉ）毎日計算され発生するものとし、（ii）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、管理会社および投資運用会社はそれぞれ、本投資法人およびサブ・ファンドに関して負担した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。サブ・ファンドは、本投資法人全体に関して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 SuMi TRUST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、（管理事務代行業務および保管業務を含むため）本投資法人のレベルでの最低年間報酬を600,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%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、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、（管理事務代行業務および保管業務を含むため）本投資法人のレベルでの最低年間報酬を600,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の最初の200百万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200百万ユーロから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0.02%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、年間5,000ユーロ（本投資法人のレベルで）の管理事務代行会社の年次財務諸表作成報酬、年間1,000ユーロ（ファンドごとに）の本投資法人の財務諸表作成費用および年間3,000ユーロ（本投資法人のレベルで）ならびに年間750ユーロ（ファンドごとに）の半期財務諸表作成報酬の一部をサブ・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、（ｉ）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、（ii）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、（iii）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、（iv）税金、（ｖ）手数料および仲介手数料、（vi）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、（vii）監査、税務および法務報酬、（viii）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、（ix）保険料、（ｘ）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（xi）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関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（2012年から）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当該期間に存在する各サブ・ファンドに請求された。設立予定のサブ・ファンドに関する設立費用の詳細は、関連するサブ・ファンドの英文目論見書補遺に開示される。

（５）【課税上の取扱い】

①　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は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。

②　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るべきである。

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配分される。

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日以上の期間、または（２）連続する２課税年度において280日以上の期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、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）資金投資ビ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、（ｉ）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、（ii）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、（ｉ）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（ii）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に無視され、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。

（ｉ）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。

（ii）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、外国金融機関（以下「FFI」という。）に対して支払われる一定の米国源泉所得（配当および利息を含む。）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さずに、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、（ｉ）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（ii）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）

（2024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	2,348,964,946	20.05
	スペイン	2,164,157,395	18.47
	イタリア	2,118,366,551	18.08
	フランス	1,148,709,979	9.80
	オランダ	729,652,414	6.23
	ドイツ	690,372,277	5.89
	スイス	621,196,227	5.30
	米国	478,418,266	4.08
	ベルギー	102,709,096	0.88
	オーストリア	89,073,572	0.76
	ルクセンブルグ	75,559,770	0.64
	アイルランド	52,692,917	0.45
	デンマーク	49,664,239	0.42
	ギリシャ	23,101,680	0.20
	オーストラリア	5,230,750	0.04
	ジョージア	4,565,159	0.04
	スウェーデン	4,549,801	0.04
	小計	10,706,985,039	91.37
株式	米国	14,010,798	0.12
	小計	14,010,798	0.12
ポートフォリオ合計		10,720,995,837	91.49
現金・その他資産（負債控除後）		996,963,324	8.51
資産総額		11,717,959,161	100.00
負債総額		76,720,440	0.65
合計 (純資産総額)		11,641,238,721 （約1,957,125百万円）	99.35

（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】

①【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）

（2024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	BARCLAYS PLC BACR 8 7/8 PERP	英国	債券	8.88	－	213,800,000	1.13	241,913,636.95	1.19	255,361,799.45	2.18
2	BANCO SANTANDER SA SANTAN 4 3/8 PERP	スペイン	債券	4.38	－	253,400,000	0.92	234,066,130.00	0.94	238,099,708.00	2.03
3	BARCLAYS PLC BACR 9 1/4 PERP	英国	債券	9.25	－	192,400,000	1.11	212,985,005.48	1.21	232,743,896.12	1.99
4	INTESA SANPAOLO SPA ISPIM 6 3/8 PERP	イタリア	債券	6.38	－	219,600,000	0.95	208,083,825.00	0.99	217,803,672.00	1.86
5	DEUTSCHE BANK AG DB 10 PERP	ドイツ	債券	10.00	－	175,400,000	1.00	175,291,868.00	1.09	190,724,698.00	1.63
6	DEUTSCHE BANK AG DB 4 5/8 PERP	ドイツ	債券	4.63	－	220,200,000	0.76	166,678,500.00	0.85	187,738,116.00	1.60
7	COOPERATIEVE RABOBANK UA RABOBK 4 7/8 PERP	オランダ	債券	4.88	－	196,800,000	0.92	180,451,600.00	0.94	185,816,592.00	1.59
8	BANCO SANTANDER SA SANTAN 9 5/8 PERP	スペイン	債券	9.63	－	185,800,000	0.92	171,212,679.69	0.99	184,391,302.25	1.57
9	LLOYDS BANKING GROUP PLC LLOYDS 8 1/2 PERP	英国	債券	8.50	－	152,000,000	1.16	175,901,176.64	1.20	181,647,736.07	1.55
10	CAIXABANK SA CABKSM 5 1/4 PERP	スペイン	債券	5.25	－	187,000,000	0.94	175,456,248.04	0.96	179,297,470.00	1.53
11	UBS GROUP AG UBS 4 7/8 PERP	スイス	債券	4.88	－	204,300,000	0.84	171,773,490.70	0.85	174,326,279.53	1.49
12	INTESA SANPAOLO SPA ISPIM 7.778 06/20/54	イタリア	債券	7.78	2054/6/20	171,000,000	0.90	154,390,443.98	0.99	168,920,548.70	1.44
13	INTESA SANPAOLO SPA ISPIM 5 7/8 PERP	イタリア	債券	5.88	－	177,800,000	0.97	172,397,925.00	0.94	167,869,870.00	1.43
14	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBVASM 8 3/8 PERP	スペイン	債券	8.38	－	147,200,000	1.00	146,856,250.00	1.09	159,841,536.00	1.36
15	NATWEST GROUP PLC NWG 5 1/8 PERP	英国	債券	5.13	－	140,000,000	1.06	147,793,440.16	1.08	151,366,093.35	1.29
16	BANCO SANTANDER SA SANTAN 4 3/4 PERP	スペイン	債券	4.75	－	157,000,000	0.92	145,183,040.00	0.96	150,734,130.00	1.29
17	BANCO SANTANDER SA SANTAN 4 1/8 PERP	スペイン	債券	4.13	－	168,600,000	0.87	146,892,320.00	0.89	149,340,822.00	1.27
18	BANCO DE SABADELL SA SABSM 5 PERP	スペイン	債券	5.00	－	163,000,000	0.89	145,484,950.00	0.91	148,546,790.00	1.27
19	SOCIETE GENERALE SOCGEN 9 3/8 PERP	フランス	債券	9.38	－	141,000,000	0.92	129,961,619.20	0.96	135,709,722.88	1.16
20	LLOYDS BANKING GROUP PLC LLOYDS 7 7/8 PERP	英国	債券	7.88	－	115,650,000	1.18	136,979,737.67	1.16	134,608,373.11	1.15
21	UNICREDIT SPA UCGIM 4.45 PERP	イタリア	債券	4.45	－	145,500,000	0.90	130,626,655.00	0.92	134,551,125.00	1.15
22	BNP PARIBAS BNP 7 3/8 PERP	フランス	債券	7.38	－	120,600,000	0.99	119,034,750.00	1.07	129,289,230.00	1.10
23	CAIXABANK SA CABKSM 5 7/8 PERP	スペイン	債券	5.88	－	125,800,000	0.99	124,744,250.00	0.99	123,957,030.00	1.06
24	BANCO SANTANDER SA SANTAN 9 5/8 PERP	スペイン	債券	9.63	－	120,200,000	0.92	110,762,993.00	1.02	122,752,397.81	1.05
25	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG BBVASM 9 3/8 PERP	スペイン	債券	9.38	－	122,650,000	0.93	114,393,005.24	1.00	122,356,704.07	1.04
26	HSBC HOLDINGS PLC HSBC 5 7/8 PERP	英国	債券	5.88	－	106,150,000	1.18	124,865,313.84	1.13	119,468,738.73	1.02
27	INTESA SANPAOLO SPA ISPIM 5 1/2 PERP	イタリア	債券	5.50	－	123,700,000	0.94	115,916,337.50	0.96	118,714,890.00	1.01
28	BARCLAYS PLC BACR 8 PERP	英国	債券	8.00	－	123,800,000	0.92	114,294,473.47	0.93	114,739,616.28	0.98
29	NATWEST GROUP PLC NWG 8 PERP	英国	債券	8.00	－	121,200,000	0.93	113,043,510.34	0.93	113,310,597.83	0.97
30	CAIXABANK SA CABKSM 8 1/4 PERP	スペイン	債券	8.25	－	103,600,000	0.99	102,885,250.00	1.07	110,433,456.00	0.94

（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。

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2024年３月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2024年３月末日現在）。

（３）【運用実績】

①【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
2014年12月末日に終了する会計年度末	398,700	67,029	390,928	65,723	－	－	－	－
2015年12月末日に終了する会計年度末	783,818	131,775	776,270	130,506	100.72	15,803	99.85	15,666
2016年12月末日に終了する会計年度末	3,157,832	530,895	3,132,269	526,597	108.82	17,074	101.33	15,899
2017年12月末日に終了する会計年度末	4,747,536	798,156	4,710,037	791,851	122.75	19,259	108.66	17,049
2018年12月末日に終了する会計年度末	4,374,221	735,394	4,323,314	726,836	116.80	18,326	97.84	15,351
2019年12月末日に終了する会計年度末	5,203,319	874,782	5,154,813	866,627	138.78	21,775	109.92	17,246
2020年12月末日に終了する会計年度末	6,813,946	1,145,561	6,721,316	1,129,988	156.97	24,629	119.21	18,704
2021年12月末日に終了する会計年度末	9,284,528	1,560,915	9,142,847	1,537,095	163.18	25,603	119.03	18,676
2022年12月末日に終了する会計年度末	8,896,950	1,495,755	8,738,131	1,469,055	147.57	23,154	101.87	15,983
2023年12月末日に終了する会計年度末	10,985,289	1,846,847	10,828,634	1,820,510	166.95	26,194	108.47	17,019
2023年４月末日	9,790,123	1,645,915	9,140,240	1,536,657	146.53	22,991	98.26	15,417
５月末日	9,268,120	1,558,156	9,228,833	1,551,551	148.62	23,318	99.66	15,637
６月末日	9,498,808	1,596,940	9,450,637	1,588,841	149.86	23,513	100.49	15,767
７月末日	9,841,683	1,654,584	9,797,445	1,647,146	154.49	24,239	102.05	16,012
８月末日	9,898,199	1,664,085	9,746,888	1,638,647	153.36	24,062	101.30	15,894
９月末日	9,738,642	1,637,260	9,671,344	1,625,946	152.45	23,919	100.70	15,800
10月末日	9,769,950	1,642,524	9,668,099	1,625,401	152.30	23,896	98.95	15,525
11月末日	10,315,743	1,734,283	10,281,847	1,728,584	159.72	25,060	103.77	16,282
12月末日	10,985,289	1,846,847	10,828,634	1,820,510	166.95	26,194	108.47	17,019
2024年１月末日	11,117,742	1,869,115	11,051,886	1,858,043	168.30	26,406	107.66	16,892
２月末日	11,308,595	1,901,201	11,204,344	1,883,674	168.33	26,411	107.67	16,893
３月末日	11,717,959	1,970,023	11,641,239	1,957,125	172.21	27,020	110.16	17,284

（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。

②【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	1.0464（約164円）
2016年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	6.1736（約969円）
2017年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.1907（約814円）
2018年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.7635（約904円）
2019年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.7917（約909円）
2020年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	4.5746（約718円）
2021年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	4.8365（約759円）
2022年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	5.8077（約911円）
2023年12月末日に終了する会計年度	該当事項なし	6.0442（約948円）

③【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	7.67
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	－4.65
2019年12月末日に終了する会計年度	18.82	18.27
2020年12月末日に終了する会計年度	13.11	12.61
2021年12月末日に終了する会計年度	3.96	3.91
2022年12月末日に終了する会計年度	－9.57	－9.54
2023年12月末日に終了する会計年度	13.13	12.41

（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　BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド

取扱場所　アイルランド、ダブリン２、レインスター・ストリート・サウス10-11、トリニティ・ポイント

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
2020年10月22日　定款の修正

２【役員の状況】

（2024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

アレクサンダー・ラザーニャ （Alexander Lasagna）	取締役	ラザーニャ氏は、ロンドン・スクール・オブ・エコノミクスの金融経済学の学位、ワシントンD.C.のジョンズ・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2019年に投資運用会社の副最高経営責任者に任命され、以前は７年間最高執行責任者として従事していた。	該当なし

デスモンド・キグリー （Desmond Quigley）	取締役	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&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。	該当なし

（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（その後の変更を含む。）

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

① 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に、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。

② 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、プロスペクタス（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。

③ 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。

④ 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法令上の要求を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外部運営型の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ない）が、UCITSの投資運用会社として行為する際の承認または清算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、有価証券届出書「第二部　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理することができる。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 00353-1-865-0174、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：BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド アイルランド ダブリン２ レインスター・ストリート・サウス10-11 トリニティ・ポイント

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。管理事務代行会社に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（0）16071800）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、個別の管理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。）。

収集勘定

投資証券の申込みが受領されたまたは受領される予定の投資証券の発行の前に投資家から受領される申込金は、関連するファンドを代理して本投資法人の名義で申込／買戻勘定に保有され、受領時に、関連するファンドの資産として取り扱われる。したがって、投資家は、当該投資証券が発行されるまで、本投資法人が募集し、保有する金額に関して関連するファンドの無担保債権者となる。

当該勘定の運用に関する詳細情報は、下記「申込／買戻勘定」と題する項に記載される。また、有価証券届出書「第二部　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、申込／買戻勘定の運用」に留意すべきである。

申込／買戻勘定

本投資法人は、各ファンドの個別の申込／買戻勘定を運用する。投資証券の発行の前に投資家から受領するすべての申込金、投資証券の買戻しを行った投資家に支払われるすべての買戻金、および投資主に支払われるすべての配当金は、関連するファンドまたは関連する投資家（場合に応じる）に支払われるまで、申込／買戻勘定に保有される。申込／買戻勘定に保有されるすべての資金は、受領時に、関連するファンドの資産として取り扱われ、投資家資金規制などの投資家資金保護規則の適用の恩恵を受けないものとする（すなわち、当該資金は、関連する投資家のための投資家資金として信託に保有されない。）。申込／買戻勘定に保有される資金に関連する投資家からの請求については、投資家は、関連するファンドの無担保債権者として位置づけられるものとする。当該ファンドの支払不能の場合、ファンドが無担保債権者に全額を支払うのに十分な資金を保有しているという保証はなく、そのような状況では、投資家は、倒産実務家がすべての無担保債権者に提供する金銭の比例配分を受ける権利を有する。したがって、そのような状況では、投資家は、当該申込／買戻勘定に当初支払ったすべての資金を回収することはできない。

しかしながら、保管受託銀行が、UCITS Vに基づき規定される資金監視義務を履行するにあたり、申込／買戻勘定を監視する義務を負うことに留意すべきである。

有価証券届出書「第二部　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、申込／買戻勘定の運用」に留意すべきである。

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米ドル投資証券およびクラスWd米ドル投資証券の当初募集期間は終了している。

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。

本投資法人またはその正当に認可された代理人が決定する場合、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、本投資法人またはその正当に認可された代理人は、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。本投資法人またはその正当に認可された代理人は、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。

管理会社は、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申込みの取引締切時間より後に当該取引日に関して受領した投資証券の申込みを受理することができる。ただし、当該取引日に関して、いかなる申込みも評価時点より後に受理されないものとする。申込みが受領された例外的な状況は、管理会社により完全に書面化される。

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。

（ⅱ）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168万1,200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168万1,200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（日本における販売会社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。

管理会社は、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。買戻請求が受領された例外的な状況は、管理会社により完全に書面化される。

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。

本投資法人またはその正当に認可された代理人が決定する場合、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、管理会社は、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。買戻代金は、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。

買戻代金の支払

投資家の投資証券が買い戻される（したがって、投資家は、関連取引日においてファンドの投資主ではなくなる。）ファンドの取引日以降に当該投資家に支払われるべき買戻金は、申込／買戻勘定に保有され、当該投資家に支払われるまで、関連するファンドの資産として取り扱われる。したがって、投資家は、投資家に支払われるまで、本投資法人が保有する買戻金に関して、関連するファンドの無担保債権者となる。

申込／買戻勘定の運用に関する詳細情報は、上記「１　申込（販売）手続等、（ｉ）海外における申込手続等、申込／買戻勘定」と題する項に記載され、また、有価証券届出書「第二部　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、申込／買戻勘定の運用」に留意すべきである。

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い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する。本投資法人および管理会社は、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、管理会社がサブ・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。

管理会社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、自らの投資マンデー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。本投資法人は管理会社と協議し、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、本投資法人が管理会社と協議し、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。

管理会社は、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。本投資法人は管理会社と協議し、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。

（ⅱ）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。

（ⅱ）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。

４【その他】

金融指数に対する投資

投資のための金融指数の利用

サブ・ファンドが、投資目的のために一つ以上の金融指数に対するエクスポージャーを得ようとする場合、この意向を関連する英文目論見書補遺および十分な開示書類に記載し、投資予定者が、当該指数が表示している市場、当該サブ・ファンドの投資戦略の一環として当該指数を利用している理由、投資が指数の構成銘柄への投資を通じて直接行われるかまたはFDIを通じて間接的に行われるか、および指数についての追加情報を取得できるか否かを理解できるようにしなければならない。かかる金融指数は、適格資産で構成される場合もあれば構成されない場合もあり、例えば四半期毎、半期毎または毎年、アイルランド中央銀行の要件に従い、定期的にリバランス／調整される。かかる指数へのエクスポージャーの獲得に関連する費用は、関連する指数がリバランスされる頻度により影響を受ける。特定の構成銘柄の比重が本規則に規定される許可された投資制限を超えた場合、管理会社または投資運用会社（場合に応じる。）は、関連するサブ・ファンドの投資主の利益を考慮しつつ、状況の是正を優先する。

適格資産で構成される金融指数が本規則の規則71に規定されるリスク分散規則を遵守していない場合、本投資法人がサブ・ファンドのために行うデリバティブを利用したかかる指数への投資は、金融指数のデリバティブではなく、指数に含まれる資産の組み合わせのデリバティブとみなされることに

留意するべきである。サブ・ファンドは、「ルックスルー」ベースで、関連する指数の構成銘柄に対するサブ・ファンドの直接および間接的なエクスポージャーを考慮に入れて、本規則に規定されるリスク分散規則を遵守することができる場合のみ、かかる金融指数に対するエクスポージャーを獲得することができる。

サブ・ファンドが投資目的のためにエクスポージャーを得る可能性のある実際の金融指数は随時変化するため、その包括的なリストを作成することは不可能な場合がある。サブ・ファンドがエクスポージャーを有する指数のリストは、関連するサブ・ファンドの年次財務諸表に記載される。サブ・ファンドが利用する金融指数の詳細（その名前、分類、リバランスの頻度および表示する市場を含む。）は、請求に応じて管理会社または投資運用会社から当該サブ・ファンドの投資主に提供される。

効率的なポートフォリオ運用のための金融指数の利用

サブ・ファンドが効率的なポートフォリオ運用の目的のためにのみ金融指数を利用しようとする場合、この意向は関連する英文目論見書補遺に開示される。

ベンチマーク規則の適用

サブ・ファンドは、ベンチマークの利用によりベンチマーク規則の適用対象となる。かかる状況において、管理会社は、ベンチマーク規則の対象であるサブ・ファンドが利用するベンチマークに重要な変更があるか、またはその提供が停止した場合に講じられる措置を定めた適切なコンティンジェンシーの取決めを導入するものとする。ベンチマークの停止または重要な変更に関する管理会社の方針の写しは、請求に応じて管理会社から提供される。

証券化規則

サブ・ファンドは、その投資方針において開示されている場合、証券化商品に投資することができる。規則（EU）2017／2402（以下「証券化規則」という。）に基づき、管理会社は、証券化商品への投資に関する一定のデュー・ディリジェンスおよび継続的なモニタリングに係る要件を遵守しなければならない。証券化規則は、EUでの証券化に関与する当事者らに対し、証券化に関する一定の情報を投資者に提供することを義務付けており、これにより、管理会社は、証券化規則に基づき義務付けられる必要なデュー・ディリジェンスおよび継続的なモニタリングを行うことが可能となるはずである。ただし、EU域外の証券化の場合、かかる情報が容易に入手できない場合がある。その結果、管理会社はかかる証券化に対するエクスポージャーを得られず、管理会社の投資ユニバースが制限される可能性があり、ひいては関連するサブ・ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶ可能性がある。

証券化規則に基づき、管理会社は、証券化の両当事者および証券化自体についてデュー・ディリジェンスを行う義務を有する。管理会社がかかるデュー・ディリジェンスの完了に関連して専門アドバイザーを雇用する場合、関連するサブ・ファンドは追加費用を負担することとなる可能性がある。

株主権利指令

サブ・ファンドの投資方針について関連する場合に限り、管理会社は、2020年欧州連合（株主権利）規則（以下「SRD II」という。）に基づき自らに課される義務を遵守するものとし、本投資法人に対し、SRD IIの遵守を証明するために本投資法人が合理的に要求するすべての関連する情報および文書を提供するものとする。

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、管理会社が任命し、かかる目的において保管受託銀行が承認する管理会社または適格な専門家（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。管理会社、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、管理会社の意見において、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、管理会社が任命し、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。管理会社は、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（管理会社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。管理会社は、店頭デリバティブを毎日評価しなければならない。管理会社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、管理会社は、国際的なベストプラクティスに従わなければならず、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、管理会社が任命し、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。管理会社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．管理会社は、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。管理会社は、純資産価格の調整に対する根拠を明確に書面化する。

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、管理会社が任命し、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管理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、管理会社が管理事務代行会社と合意した管理会社の価格設定方針、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、（ｉ）管理会社、（ii）投資運用会社および／または（iii）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管理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ってのみ行われる。

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。

（ｉ）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

（ii）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本投資法人またはその正当に認可された代理人が計算し、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。

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。

（ｉ）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。）

（ii）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

（iii）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

（iv）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

（ｖ）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

（vi）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】

（ｉ）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。

（ii）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。

（ｉ）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。

（ii）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。

（iii）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。

（iii）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「（ii）解散」を参照されたい。

（iv）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。

（v）関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

いずれの当事者も、３か月前までに書面通知を行うことにより、またはいずれかの当事者が支払不能に陥った場合もしくは催告後も是正されない違反がある場合等の一定の状況においては、書面で通知することにより直ちに管理会社契約を終了することができる。

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。

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３か月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。

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、英国の法律に準拠し、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

取締役、管理会社、投資運用会社、保管受託銀行および管理事務代行会社および代理人またはその復代理人（保管受託銀行が任命したグループ外の副保管会社を除く。）およびその関連会社またはグループ会社（以下「関係当事者ら」という。）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に関与するまたはそれらとして行為するか、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）取引価格は、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管理会社）が、独立かつ適格であると認めた者によって確認されること

（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）取引の実施が、関連する取引が対等に、かつ、関連するサブ・ファンドの投資主の最善の利益で行われるという原則に従って保管受託銀行（または、保管受託銀行が関与する取引の場合は管理会社）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管理会社）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管理会社）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。

本投資法人の定期報告書では、（ｉ）上記の義務が関係当事者らとの全ての取引に適用されることを確保するための（手続書により証明される）取決めが整備されていることを、管理会社の取締役が確信しているか否か、および（ii）期間中に締結された関係当事者らとの取引が上記の義務を遵守していたことを、取締役が確信しているか否かが確認されなければならない。

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。管理会社または投資運用会社または管理会社あるい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。管理会社または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、管理会社および／または投資運用会社に支払われる報酬は高くなる。したがって、管理会社および／または投資運用会社が、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。

管理会社および／または投資運用会社は、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。管理会社および／または投資運用会社が、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管理会社、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るとおり、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・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド（Algebris Investments（Ireland）Limited）（「管理会社」）

ａ．資本金の額

管理会社の2024年４月末日現在の資本金は、6,150,000ユーロ（約10億3,394万円）である。

ｂ．事業の内容

管理会社は、本規則に基づきUCITSファンド管理会社として行為すること、および2013年欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用者）規則（その後の改正を含む。）に基づきオルタナティブ投資ファンド運用者（AIFM）として行為することをアイルランド中央銀行により認可されている。管理会社の主たる事業は、投資信託の運用者として行為することである。

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2024年４月末日現在の払込済株式資本金は、300,002ユーロ（約5,044万円）である。

ｂ．事業の内容

アルジェブリス（UK）リミテッドは、本投資法人のプロモーターとして行為し、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、投資運用契約に従って管理会社よりサブ・ファンドの投資運用会社および販売会社として任命されている。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）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】

管理会社は、アルジェブリス（UK）リミテッドがその裁量で投資運用契約の条件に従ってサブ・ファンドに投資運用業務を提供するよう任命している。

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またはラインマネージャーに報告する。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・セッラまたはCIO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（ii）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】

管理会社

（2024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・グループ・エル・ティー・ディー	英国、ロンドン、SW1Y 4AU、ウォータールー・プレイス11、１階	全発行済株式	100%

投資運用会社

（2024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・グループ・エル・ティー・ディー	英国、ロンドン、SW1Y 4AU、ウォータールー・プレイス11、１階	全発行済株式	100%

（４）【役員の状況】

管理会社

（2024年４月末日現在）

氏名	役職名	略歴	所有株式
ポリーナ・フリストヴァ（Polina Hristova）	業務執行取締役	フリストヴァ氏は、イングランドとウェールズの事務弁護士として2016年にアルジェブリス・インベストメンツに入社し、2021年まで法務、規制、商業問題を担当するアシスタント・ゼネラル・カウンセルを務めた。2022年、フリストヴァ氏は、１年間の特別研究期間を通じ、カリフォルニア大学の環境法学・政策の修士号を取得し、カリフォルニア州を拠点とする協会で、気候変動、持続可能性、規制事項について従事してきたことを受けて、管理会社の最高経営責任者に任命された。 フリストヴァ氏はアルジェブリス・インベストメンツ ESG委員会の設立メンバーであり、環境、社会的、ガバナンスの側面をアルジェブリス・インベストメンツに統合するための内部の枠組み、ツール、政策の策定に取り組んだ。 フリストヴァ氏は、ロンドン大学経済学部の法学で卒業後、国際的な法律事務所のシモンズ・アンド・シモンズに入社し、投資信託を中心に研修を修了した。フリストヴァ氏は、ESG投資において法学位、MBA、CFAを保有している。	該当なし

ダヴィデ・セッラ（Davide Serra）	非業務執行非独立取締役	セッラ氏は、非業務執行非独立取締役としての職務に加え、アルジェブリス・グループの最高経営責任者を務めている。アルジェブリス・グループを設立する前は、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。モルガン・スタンレーの前は、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。同氏は、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、しばしば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。同氏はイタリアのボッコーニ大学の卒業生であり、CEMSの修士号を取得している。	該当なし
リサ・モーテンソン（Lisa Martensson）	独立非業務執行取締役	モーテンソン氏は、スウェーデン国民であり、2002年からアイルランドに居住している。同氏は、スウェーデンのストックホルム大学で経済学を学び、経営者協会（IOD）の会社経営のサーティフィケートおよびディプロマ（区別される。）を保有している。リサ・モーテンソン氏は、アセット・マネジメント、証券サービスおよび投資信託業界において30年以上の経験を有する。同氏は、17年間、販売、事業開発および顧客関係管理の分野において、HSBCセキュリティーズ・サービシズ内の各種上級執行役員を歴任した。2019年に、取締役会長兼クライアントエクスペリエンス部門のグローバルヘッドを務めていたHSBCセキュリティーズ・サービシズ（アイルランド）DACを退社した。1998年から2001年にかけては、ベルギー、ブリュッセルのバンク・オブ・ニューヨークの顧客サービス部門で勤務していた。それ以前は、スウェーデンおよびルクセンブルグのSEBアセット・マネジメントで10年間勤務していた。	該当なし

デクラン・ケレハー （Declan Kelleher）	議長および独立非業務執行取締役	ケレハー氏は、2013年から2020年までブリュッセルにある欧州連合のアイルランドの常任委員であった。この役職以前は、2004年から2013年の間、中華人民共和国のアイルランド大使を務めた。 2000年から2004年の間、ケレハー氏はブリュッセルの欧州連合政治安全保障委員会のアイルランド大使兼代表を務め、アイルランドの2004年の欧州連合議長国時代には同委員会の議長を務めた。ケレハー氏の以前の海外赴任は、一等書記官（報道および政治・議会担当）としてワシントンDCのアイルランド大使館（1987～1991年）、またニューヨークの国際連合アイルランド政府代表部（1980～1983年）で、1981年から1982年には国際連合安全保障理事会のアイルランド代表団のメンバーであった。	該当なし
アンナ・アイストン （Anna Aiston）	取締役	アイストン氏は、2016年にゼネラル・カウンセルとしてアルジェブリス・インベストメンツに入社し、2020年２月にグループ最高執行責任者の役割を担った。 アイストン氏は、2006年にケンブリッジ大学の法学の学位をもって卒業後、大手法律事務所のアレン・アンド・オーヴェリー・エルエルピーに入社しトレーニングを行い、2009年にコーポレート部門の事務弁護士としての資格を有した。 当時、同氏はM＆AおよびECMに注力し、バークレイズ・キャピタルおよびロイズ・バンキング・グループの２社へ出向した。 アルジェブリス・インベストメンツへ入社する前は、AIM上場の独立系投資グループで、アセットマネジメント、プリンシパル・ファイナンス、株式資本市場業務を専門とするショア・キャピタルのグループ副ゼネラル・カウンセルとして２年間勤務していた。	該当なし

投資運用会社

（2024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）	最高経営責任者および取締役	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および取締役である。 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。 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。	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】

管理会社

2024年４月末日現在、管理会社は、以下のファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類	本数（サブ・ファンドを含む。）	純資産総額
アイルランド	UCITS／譲渡可能証券への集団投資事業	8	約154.7億ユーロ
ルクセンブルグ	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	1	約126.6百万ユーロ
	オルタナティブ投資ファンド／パートナーシップ	3	約811.3百万ユーロ
	オルタナティブ投資ファンド／グリーン	1	約316.6百万ユーロ

投資運用会社

2024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	約154.7億ユーロ
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	約126.6百万ユーロ
3	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	約158.8百万ユーロ
4	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	約574.7百万ユーロ
5	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	約77.8百万ユーロ
6	アルジェブリス・グリーン・トランジション・ファンド	オルタナティブ投資ファンド／パートナーシップ（グリーン）	2021年８月４日	約316.6百万ユーロ

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

BNPパリバ、ダブリン支店

ｂ．資本金（株主資本）の額

保管受託銀行は、2024年４月末日現在、約2,261,621,342ユーロ（約3,802億2,378万円）の株式資本を有するBNPパリバ・グループの一部である。

ｃ．事業の内容

保管受託銀行は、フランスにおいて株式によるパートナーシップ・リミテッドとして設立され、ACP（Autorité de Controle Prudential）により認可され、本店がフランス、75002 パリ、アンタン通り３にあるAMF（Autorité des Marchés Financiers）によって監督されるBNPパリバ・エス・エーの支店である。欧州最大の銀行の１つであるBNPパリバ・グループが99.99%まで出資している。保管受託銀行は、特に、多くの集団投資スキームの保管受託銀行としての業務を行う。保管受託銀行の主要な営業活動は、集団投資スキームおよびその他のポートフォリオに対する保管および関連サービスの提供からなる。

管理事務代行会社

ａ．名称

BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド

ｂ．資本金（株主資本）の額

管理事務代行会社の2023年12月末日現在の資本金は、72,039,000ユーロ（約121億1,120万円）である。

ｃ．事業の内容

管理事務代行会社は、登録番号487406のもとで2010年８月６日にアイルランドで設立された非公開有限責任会社であり、ダブリン２、レインスター・ストリート・サウス10-11、トリニティ・ポイントにその登記上の事務所を有している。

管理事務代行会社は、集団投資スキームに投資事業サービスを提供することを中央銀行から認可されている。そのサービスには、純資産価額の計算、運用報酬およびパフォーマンス報酬の計算、株主名簿の設定および維持、株式の発行および買戻しが含まれる。

代行協会員および日本における販売会社

ａ．名称

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社

ｂ．資本金（株主資本）の額

2024年４月末日現在、5,165百万円

ｃ．事業の内容

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント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

BNPパリバ、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

BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド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

UBS SuMi TRUSTウェルス・マネジメント株式会社は、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、2024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＝168.12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
2023年12月31日現在

	注記	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2023年 （ユーロ）	（千円）
資産			
現金および現金同等物	2(d)	697,269,764	117,224,993
差入現金担保		—	—
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3,4		
- 投資ファンド		—	—
- 譲渡性のある証券		9,987,055,184	1,679,023,718
- 金融デリバティブ商品		108,166,179	18,184,898
ブローカーからの未収金	2(k)	77,308	12,997
投資主からの未収金	2(m)	54,027,145	9,083,044
未収配当金		365,006	61,365
投資証券発行未収金		—	—
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの未収利息		138,328,206	23,255,738
未収収益およびその他の未収金	6	—	—
資産合計		10,985,288,792	1,846,846,752
負債			
受領現金担保		60,130,000	10,109,056
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3,4		
- 金融デリバティブ商品		55,172,428	9,275,589
ブローカーへの未払金	2(k)	—	—
投資主への未払金	2(m)	27,577,344	4,636,303
未払成功報酬	5	5,815,861	977,763
未払投資運用報酬	5	6,735,934	1,132,445
未払監査報酬	5	129,819	21,825
未払管理事務代行報酬	5	345,253	58,044
未払保管受託銀行報酬	5	166,251	27,950
未払取締役報酬	5	3,895	655
レポ契約にかかる未払金		—	—
投資証券発行前受金		—	—
未払費用およびその他の未払金	7	578,069	97,185
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。）		156,654,854	26,336,814
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		10,828,633,938	1,820,509,938

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

2022年12月31日現在

	注記	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2022年 （ユーロ）	（千円）
資産			
現金および現金同等物	2(d)	812,811,579	136,649,883
差入現金担保		—	—
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	3,4		
- 投資ファンド		—	—
- 譲渡性のある証券		7,822,027,897	1,315,039,330
- 金融デリバティブ商品		44,797,647	7,531,380
ブローカーからの未収金	2(k)	—	—
投資主からの未収金	2(m)	119,494,260	20,089,375
未収配当金		271,798	45,695
投資証券発行未収金		—	—
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの未収利息		96,920,355	16,294,250
未収収益およびその他の未収金	6	626,110	105,262
資産合計		8,896,949,646	1,495,755,174
負債			
受領現金担保		19,180,000	3,224,542
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	3,4		
- 金融デリバティブ商品		21,141,031	3,554,230
ブローカーへの未払金	2(k)	6,152,840	1,034,415
投資主への未払金	2(m)	26,295,455	4,420,792
未払成功報酬	5	—	—
未払投資運用報酬	5	5,660,652	951,669
未払監査報酬	5	100,131	16,834
未払管理事務代行報酬	5	150,211	25,253
未払保管受託銀行報酬	5	70,956	11,929
未払取締役報酬	5	4,320	726
レポ契約にかかる未払金		—	—
有価証券購入未払金		—	—
投資証券発行前受金		77,402,536	13,012,914
未払費用およびその他の未払金	7	2,660,904	447,351
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。）		158,819,036	26,700,656
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産		8,738,130,610	1,469,054,518

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
2023年12月31日に終了した会計年度

	注記	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2023年 （ユーロ）	（千円）
投資収益			
受取利息	2(g)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融資産		667,770,687	112,265,608
- 償却原価で測定される金融資産		—	—
配当金収益		1,390,801	233,821
その他の収益		16,966,990	2,852,490
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		521,710,444	87,709,960
為替換算にかかる純利益／（損失）	2(f)	862,680	145,034
投資収益合計		1,208,701,602	203,206,913
運用費用			
成功報酬	5	5,815,861	977,763
設立費用		—	—
投資運用報酬	5	75,744,829	12,734,221
管理事務代行報酬	5	1,969,518	331,115
取締役報酬	5	10,265	1,726
配当金費用		—	—
保管受託銀行報酬	5	1,587,407	266,875
監査報酬	5	159,065	26,742
取引費用	5	49,109	8,256
その他の費用	8	3,776,327	634,876
運用費用合計		89,112,381	14,981,573
投資利益純額		1,119,589,221	188,225,340
財務費用			
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	10	185,836,845	31,242,890
利息費用	2(g)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融負債		33,535,417	5,637,974
- 償却原価で測定される金融負債		—	—
財務費用合計		219,372,262	36,880,865
税引前利益		900,216,959	151,344,475
配当金にかかる源泉徴収税	2(l)	417,240	70,146
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		899,799,719	151,274,329

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
2022年12月31日に終了した会計年度

	注記	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2022年 （ユーロ）	（千円）
投資収益			
受取利息	2(g)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融資産		484,610,262	81,472,677
- 償却原価で測定される金融資産		—	—
配当金収益		936,498	157,444
その他の収益		5,901,001	992,076
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		(1,228,252,199)	(206,493,760)
為替換算にかかる純（損失）／利益	2(f)	(314,632)	(52,896)
投資（損失）／収益合計		(737,119,070)	(123,924,458)
運用費用			
成功報酬	5	677	114
設立費用		—	—
投資運用報酬	5	66,965,672	11,258,269
管理事務代行報酬	5	1,688,824	283,925
取締役報酬	5	10,405	1,749
配当金費用		—	—
保管受託銀行報酬	5	1,313,676	220,855
監査報酬	5	114,492	19,248
取引費用	5	47,650	8,011
その他の費用	8	3,746,812	629,914
運用費用合計		73,908,831	12,425,553
投資（損失）／利益純額		(811,027,901)	(136,350,011)
財務費用			
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	10	163,674,610	27,516,975
利息費用	2(g)		
- 損益を通じて公正価値で測定される金融負債		24,063,467	4,045,550
- 償却原価で測定される金融負債		—	—
財務費用合計		187,738,077	31,562,526
税引前（損失）／利益		(998,765,978)	(167,912,536)
配当金にかかる源泉徴収税	2(l)	280,950	47,233
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）／増加		(999,046,928)	(167,959,770)

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

2023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 2023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	8,738,130,610	1,469,054,518
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	899,799,719	151,274,329
買戻可能参加型投資証券の発行による受取額	4,213,479,037	708,370,096
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	(3,022,775,428)	(508,189,005)
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	10,828,633,938	1,820,509,938

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

2022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 2022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	9,142,847,378	1,537,095,501
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）／増加	(999,046,928)	(167,959,770)
買戻可能参加型投資証券の発行による受取額	3,253,266,371	546,939,142
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	(2,658,936,211)	(447,020,356)
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	8,738,130,610	1,469,054,518

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
2023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 2023年	
	（ユーロ）	（千円）
営業活動によるキャッシュ・フロー		
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	1,085,636,564	182,517,219
金融資産の購入および金融負債の決済	(3,698,205,036)	(621,742,231)
金融資産および金融負債の売却受取金	2,019,320,910	339,488,231
実現および未実現利益	(521,710,444)	(87,709,960)
未収利息の増加	(10,575,159,190)	(1,777,895,763)
未収配当金の（増加）／減少	(93,208)	(15,670)
その他の未収金の減少／（増加）	10,534,377,449	1,771,039,537
その他の未払金の増加／（減少）	5,127,908	862,104
営業活動（に使用した）／から生じた現金純額	(1,150,705,047)	(193,456,533)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
投資証券発行受取額	4,201,543,616	706,363,513
投資証券買戻支払額	(3,021,493,539)	(507,973,494)
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	(185,836,845)	(31,242,890)
財務活動から生じた／（に使用した）現金純額	994,213,232	167,147,129
現金および現金等価物の純（減少）／増加額	(156,491,815)	(26,309,404)
期首現在現金および現金同等物	793,631,579	133,425,341
期末現在現金および現金同等物	637,139,764	107,115,937
キャッシュ・フロー情報の補足開示		
受取利息	626,362,836	105,304,120
支払利息	(33,587,522)	(5,646,734)
受取配当金	797,136	134,015
支払配当金	—	—

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
2022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 2022年	
	（ユーロ）	（千円）
営業活動によるキャッシュ・フロー		
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）／増加	(999,046,928)	(167,959,770)
金融資産の購入および金融負債の決済	(444,003,264,725)	(74,645,828,866)
金融資産および金融負債の売却受取金	442,513,620,051	74,395,389,803
実現および未実現損失／（利益）	1,219,124,031	204,959,132
未収利息の（増加）／減少	(32,152,758)	(5,405,522)
未収配当金の（増加）／減少	(72,375)	(12,168)
その他の未収金の減少／（増加）	(29,969)	(5,038)
その他の未払金の（減少）／増加	(67,319,015)	(11,317,673)
営業活動（に使用した）／から生じた現金純額	(1,369,141,688)	(230,180,101)
財務活動によるキャッシュ・フロー		
投資証券発行受取額	3,238,522,181	544,460,349
投資証券買戻支払額	(2,665,049,738)	(448,048,162)
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	(163,674,610)	(27,516,975)
財務活動から生じた／（に使用した）現金純額	573,472,443	96,412,187
現金および現金等価物の純（減少）／増加額	(795,669,245)	(133,767,913)
期首現在現金および現金同等物	1,589,300,824	267,193,255
期末現在現金および現金同等物	793,631,579	133,425,341
キャッシュ・フロー情報の補足開示		
受取利息	452,405,606	76,058,430
支払利息	(24,063,467)	(4,045,550)
受取配当金	606,093	101,896
支払配当金	—	—

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
2023年12月31日に終了した会計年度

１．報告事業体

アルジェブリスUCITSファンズ plc（以下「本投資法人」という。）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）2019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、UCITS規則およびアイルランド中央銀行UCITS規則に準拠して譲渡性のある証券および／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て設立された。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（以下「サブ・ファンド」という。）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。

本投資法人の登記上の事務所は、アイルランド、D02 XK09、ダブリン２、サー・ジョン・ロジャーソンズ・キー33番であり、本投資法人はアイルランドに住所を有する。

2023年12月31日終了年度現在、本投資法人のサブ・ファンド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
Algebris Financial Income Fund
Algebris Financial Equity Fund
Algebris Global Credit Opportunities Fund
Algebris Core Italy Fund
Algebris IG Financial Credit Fund
Algebris Sustainable World Fund
Algebris Sustainable Bond Fund[1]
1 2023年５月22日付で設定

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。

アルジェブリス・インベストメンツ（アイルランド）リミテッドは、アルジェブリスUCITSファンズ plcの管理会社である。アルジェブリス（UK）リミテッドは、投資運用会社（Algebris Core Italy Fund、Algebris Sustainable World FundおよびAlgebris Sustainable Bond Fundを除くすべてのサブ・ファンドに関して。）、販売会社およびプロモーターとして任命された。

管理会社は、BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）を本投資法人の管理事務代行会社および登録・名義書換事務代行会社に任命し、BNPパリバ、ダブリン支店（以下「保管受託銀行」という。）を本投資法人の保管受託銀行として任命した。

２．重要な会計方針

ファンドは、以下の会計方針を、財務書類に表示されているすべての期間において一貫して適用している。

また、本投資法人は、2023年１月１日より「会計方針の開示（IAS第１号およびIFRS実務記述書第２号の改訂）」を採用した。この改訂では、「主要な（significant）」会計方針ではなく「重要な（material）」会計方針の開示が求められる。この改訂は会計方針自体に変更をもたらすものではなかったが、特定の場合において開示される会計方針の情報に影響を与えた。

本財務書類の作成の際に本投資法人が採用した重要な会計方針は、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
欧州連合で採用される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13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

（ｉ）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、包括利益計算書に計上される。認識の中止にかかる損益も、包括利益計算書に計上される。

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、差入現金担保、ブローカーからの未収金、投資主からの未収金、未収配当金、投資証券発行未収金ならびに未収収益およびその他の未収金を含む。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。受領現金担保、ブローカーへの未払金、投資主への未払金、未払報酬、レポ契約にかかる未払金、投資証券発行前受金ならびに未払費用およびその他の未払金は、償却原価で金融負債に分類される。金融デリバティブ商品は、FVTPLで測定される金融負債に分類される。

（ii）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。

（iii）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。

本投資法人は、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。

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。

（iv）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。

（v）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、測定日に参加者間の通常取引において、資産の売却時に受領される、または負債の譲渡時に支払われる価格をいう。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、「損益を通じて公正価値で測定される金融資産」および「償却原価で測定される金融資産」に認識され、為替差損益は、「為替換算にかかる純（損失）／利益」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。

現金および現金同等物、差入現金担保、ブローカーからの未収金残高、投資主からの未収金残高、未収配当金ならびに未収収益およびその他の未収金は、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、包括利益計算書に計上される。認識の中止にかかる損益もまた、包括利益計算書に計上される。

受領現金担保、ブローカーへの未払金、投資主への未払金、未払報酬、レポ契約にかかる未払金、投資証券発行前受金ならびに未払費用およびその他の未払金は償却原価で金融負債に含まれる。

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。

（vi）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。

トータル・リターン・スワップ

トータル・リターン・スワップとは、原資産または投資バスケットに係る投資リターンおよび収益を、当事者間で合意された別の原資産または投資バスケットに係る投資リターンおよび収益と交換することに同意する、二者間のデリバティブ契約である。実現利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。

エクイティー・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。

（vii）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13で純額が報告される。

本投資法人は、BNPパリバ、HSBCバンク、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ、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、ソシエテ・ジェネラルおよびバークレイズとマスター・ネッ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13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。

（viii）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利益／（損失）に含まれる。取引費用は、包括利益計算書で個別に確認される（注記５を参照のこと。）。

（ｃ）損益を通じて公正価値で測定される金融資産にかかる純損益

売買目的で保有される、または損益を通じて公正価値で分類される投資の売却にかかる実現損益、および期末時点において売買目的で保有される、または損益を通じて公正価値で分類される投資の評価にかかる未実現損益は、加重平均原価法で計算され、包括利益計算書に計上される。

（ｄ）現金および現金同等物

現金は、BNPパリバ、HSBCバンク、モルガン・スタンレー、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ、ゴールドマン・サックス、シティバンク、ソシエテ・ジェネラル、バークレイズおよび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。マネー・マーケット・ファンドなどの現金同等物は、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BNPパリバ、バークレイズ・キャピタル、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチおよびHSBCバンクに担保として現金を保有していた。

（ｅ）担保および証拠金

制限付預金は、特定の目的のために資金を使用することを要求する制限、および資金の使用目的を限定する制限を含む、引き出しまたは使用の制限とともに、第三者による法的または契約上の制限の対象となる。本投資法人は、空売りされた有価証券の担保として差し入れた現金およびデリバティブ契約の取引相手方に差し入れた現金担保を制限付預金とみなしている。

サブ・ファンドの利益のために保有される非現金担保は、サブ・ファンドに適用される評価方針および評価原則に従って評価される。取引相手方との評価に関する合意に基づき、受領側の取引相手方に差し入れられた担保は、日々市場価格で評価される。取引相手方との合意に基づき、日々の変動証拠金が適用される。

（ｆ）為替換算

（ｉ）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非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。

（ii）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。

（g）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。

投資有価証券の保有中に得られる利息は、包括利益計算書においてFVTPLで測定される金融資産からの受取利息として報告され、ファンドに対する支払利息は、包括利益計算書においてFVTPLで測定される金融資産に対する利息費用として報告される。

金融資産／負債にかかる受取利息および支払利息は、償却原価で測定され、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包括利益計算書で認識される。

（h）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。

（i）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。

（j）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。

（k）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。

（ｌ）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。

（ｍ）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。

（ｎ）分配金

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認められている。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ることはできない。各サブ・ファンドの現行の分配方針は、関連する英文目論見書補遺に記載されている。分配を行わない投資証券クラスのすべての投資証券クラスについて、サブ・ファンドのインカム・ゲインおよびキャピタル・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の変更は、最新の英文目論見書または英文目論見書補遺で開示され、投資主に事前に通知される。

（ｏ）持ち合いの控除

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。

（ｐ）会計方針の変更

2023年１月１日に発効した基準および既存の基準の改訂
会計上の見積りの定義（IAS第８号の改訂）
2021年２月、審議会は、IAS第８号に対する修正事項を公表し、「会計上の見積り」の新しい定義を導入した。

特に、2023年１月１日に発効した改訂では、以下を明確にしている。

・会計上の見積りの変更を、会計方針の変更および誤謬の修正と区別すること。
・企業が会計上の見積りを作成するために、測定技法とインプットをどのように使用するか。

会計方針の開示（IAS第１号およびIFRS実務記述書第２号の改訂）
2021年２月、審議会は、IAS第１号およびIFRS実務記述書（PS）第２号「重要性の判断の実施」に対する修正条項を公表し、企業が会計方針の開示に対して重要性の判断を適用する際の指針および例を提供した。

特に、2023年１月１日に発効した改訂では、以下を明確にしている。

・企業が「主要な」会計方針を開示するための要件を、「重要な」会計方針を開示するための要件に置き換えること。
・会計方針の開示についての決定を行う際に、企業がどのように重要性の概念を適用するかについての指針を追加すること。

本投資法人に重要な影響を及ぼすと見込まれる有効なその他の基準、解釈または既存の基準の改訂はない。

（ｑ）まだ発効していない会計方針の変更

負債の流動または非流動への分類（IAS第１号の改訂）

2020年１月、審議会は、IAS第１号「財務諸表の表示」の第69項から第76項に対する修正条項を公表し、負債を流動または非流動へ分類する要件を明確化した。

・決済を延期する権利とは何を意味するか。
・延期する権利を報告期間の末日現在に有していなければならないこと。
・企業が延期権を行使する可能性は、分類に影響を及ぼさないこと。
・転換可能債務に組み込まれたデリバティブ自体が資本性金融商品である場合に限り、負債の条件はその分類に影響を及ぼさないこと。

本投資法人に重要な影響を及ぼすと見込まれる効力がまだ発生していない追加のその他の基準、解釈または既存の基準の改訂はない。

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 2023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	―
― 確定利付証券**	9,987,055,184
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	107,070,229
― 先物	―
― オプション	1,095,950
― スワップ	―
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	**10,095,221,363**
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	(55,172,428)
― 先物	―
― オプション	―
― スワップ	―
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	**(55,172,428)**

**上記の表の確定利付証券は、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 FundおよびAlgebris Global Credit Opportunities Fundが保有する一部の証券にかかる優先株式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 2022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	―
― 確定利付証券**	7,822,027,897
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	44,797,647
－ 先物	－
－ オプション	－
－ スワップ	－
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	**7,866,825,544**

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	(21,141,031)
－ 先物	－
－ オプション	－
－ スワップ	－
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	**(21,141,031)**

＊＊上記の表の確定利付証券は、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 FundおよびAlgebris Global Credit Opportunities Fundが保有する一部の証券にかかる優先株式に関するものである。

４．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　測定日に事業体がアクセス可能な、活発な市場における同一の資産または負債に対する未調整の相場価格。

レベル２　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（すなわち市場データを用いて開発された）レベル１に含まれる相場価格以外のインプット。このカテゴリーには、類似商品の活発な市場における相場価格、活発でないとみなされる市場における類似商品の相場価格、または、すべての重要なインプットが直接または間接的に市場データから観察可能なその他の評価手法を用いて評価された商品が含まれる。

レベル３　インプットは、資産または負債について観察不可能（すなわち、市場データが入手不可能）である。このカテゴリーには、使用される評価手法には、市場データに基づかないインプットが含まれており、これらのインプットが当該商品の評価に重要な影響を及ぼす可能性があるすべての商品が含まれる。このカテゴリーには、商品と活発な市場が存在しない商品との差額を反映するために調整または仮定が必要であると多数の事業体が決定した類似商品の相場価格に基づいて評価される商品も含まれる。

この目的のため、インプットの重要性は、公正価値測定全体に対して評価される。何が「観察不可能」と構成されるかの決定には、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。

以下の表は、2023年12月31日現在、公正価値で測定される金融資産および金融負債の内訳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
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				
― 確定利付証券	―	9,987,055,184	―	9,987,055,184
金融デリバティブ商品				
― 先渡為替契約	―	107,070,229	―	107,070,229
― オプション	―	1,095,950	―	1,095,950
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	**―**	**10,095,221,363**	**―**	**10,095,221,363**
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				
― 先渡為替契約	―	(55,172,428)	―	(55,172,428)
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	**―**	**(55,172,428)**	**―**	**(55,172,428)**

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に該当する投資は保有されていなかった。

以下の表は、2022年12月31日現在、公正価値で測定される金融資産および金融負債の内訳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
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				
― 確定利付証券	―	7,822,027,897	―	7,822,027,897
金融デリバティブ商品				
― 先渡為替契約	―	44,797,647	―	44,797,647
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	**―**	**7,866,825,544**	**―**	**7,866,825,544**
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				
― 先渡為替契約	―	(21,141,031)	―	(21,141,031)
損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	―	**(21,141,031)**	**―**	**(21,141,031)**

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。2023年12月31日現在、19,675ユーロ（2022年12月31日：689,562ユーロ）のレベル３の投資が保有されている。

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差金決済取引等の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。

５．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、管理会社および投資運用会社は、クラスW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」という。）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、（ｉ）毎日計算され発生するものとし、（ii）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、管理会社および投資運用会社は、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。2023年12月31日に終了した会計年度の投資運用報酬は99,400,834ユーロ（2022年12月31日：87,614,500ユーロ）で、そのうち8,931,136ユーロ（2022年12月31日：7,279,420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A、クラスC、クラスI2、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。

2023年12月31日に終了した会計年度の成功報酬は5,815,861ユーロ（2022年12月31日：677ユーロ）で、そのうち5,815,861ユーロ（2022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（BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッド）は、10サブ・ファンドを上限とする本投資法人の管理事務代行業務および保管業務に対し最低年間報酬を600,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の最初の200百万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200百万ユーロから500百万ユーロについては年率0.03%、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得るものとする。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。

2023年12月31日に終了した会計年度の管理事務代行報酬は2,711,979ユーロ（2022年12月31日：2,356,782ユーロ）で、そのうち489,988ユーロ（2022年12月31日：220,678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（BNPパリバ、ダブリン支店）は、10サブ・ファンドを上限とする本投資法人の管理事務代行業務および保管業務に対し最低年間報酬を600,000ユーロとし、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%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。

2023年12月31日に終了した会計年度の保管受託銀行報酬は2,088,967ユーロ（2022年12月31日：1,726,736ユーロ）で、そのうち209,423ユーロ（2022年12月31日：87,580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、85,000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。2023年12月31日に終了した会計年度の取締役報酬は80,353ユーロ（2022年12月31日：64,896ユーロ）で、そのうち33,201ユーロ（2022年12月31日：28,386ユーロ）が期末現在未払いであった。

監査人報酬

2023年12月31日に終了した会計年度に関して、法定監査人であるアイルランドの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。2023年12月31日に終了した会計年度の監査人報酬は、198,505ユーロ（2022年12月31日：146,611ユーロ）で、期末現在、165,182ユーロ（2022年12月31日：126,444ユーロ）が未払いであった。2023

年12月31日に終了した会計年度の税務顧問報酬は、121,080ユーロ（2022年12月31日：80,715ユーロ）で、期末現在、147,180ユーロ（2022年12月31日：57,317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。2023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、36,065ユーロ（2022年12月31日：29,352ユーロ）で、そのうち11,874ユーロ（2022年12月31日：13,423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

2023年12月31日および2022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。

	2023年 ユーロ	2022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	49,109	47,650

６．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 2023年 ユーロ
未収利息	－
割戻未収金	－
その他前払費用	－
	－

	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2022年 ユーロ
未収利息	553,378
前払専門家報酬	1
その他前払費用	72,731
	626,110

７．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 2023年 ユーロ
未払銀行手数料	1,277
未払専門家報酬	14,097
未払弁護士報酬	—
未払税務・事務代行報酬	208,562
未払コーポレートセクレタリー報酬	1,157
未払関連当事者報酬費用	36,102
その他未払費用	316,874
	578,069

	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2022年 ユーロ
未払銀行手数料	183
未払専門家報酬	10,707
未払弁護士報酬	62,821
未払税務・事務代行報酬	135,113
未払コーポレートセクレタリー報酬	669
未払関連当事者報酬費用	2,357,743
その他未払費用	93,668
	2,660,904

８．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 2023年 ユーロ
銀行手数料	181,930
専門家報酬	142,938
弁護士報酬	296,059
税務・事務代行報酬	453,282
報告書作成費用	8,600
代理人報酬	839,062
その他の費用	1,854,456
	3,776,327

	アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド 2022年 ユーロ
銀行手数料	313,619
専門家報酬	192,562
弁護士報酬	248,965
税務・事務代行報酬	295,236
報告書作成費用	4,340
登録費用	1,194
代理人報酬	740,241
その他の費用	1,950,655
	3,746,812

９．資本および買戻可能参加型投資証券

授権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。

2023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	806,007	257,852	(238,673)	(2,165)	823,021
クラスＷd米ドル投資証券	2,133,074	1,412,926	(219,831)	(6,478)	3,319,691

2022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	841,611	195,297	(229,634)	(1,268)	806,007
クラスＷd米ドル投資証券	2,664,442	530,662	(1,042,404)	(19,626)	2,133,074

2023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の金額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

	期首純資産	発行金額	買戻金額	当期中の利益／損失の金額	期末純資産
クラスＷ米ドル投資証券	111,121,583	36,751,717	(33,426,739)	10,049,545	124,496,106
クラスＷd米ドル投資証券	202,999,975	133,063,983	(21,125,854)	11,318,475	326,256,579

2022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の金額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

	期首純資産	発行金額	買戻金額	当期中の利益／損失の金額	期末純資産
クラスＷ米ドル投資証券	120,783,890	27,854,392	(32,718,095)	(4,798,604)	111,121,583
クラスＷd米ドル投資証券	278,924,727	53,193,071	(107,533,823)	(21,584,000)	202,999,975

10. 分配金

以下の表は、2023年中に支払われた分配落ち日の分配金を表示している。

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	2023年		2022年	
投資証券クラス	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	2023年１月10日	1.4944	2022年１月11日	1.2886
クラスWd米ドル投資証券	2023年４月12日	1.4114	2022年４月８日	1.3571
クラスWd米ドル投資証券	2023年７月10日	1.5012	2022年７月８日	1.4762
クラスWd米ドル投資証券	2023年10月９日	1.6372	2022年10月10日	1.6858

11. 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。

12. ソフト・コミッション

2023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（2022年12月31日：なし）。

13. 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 Core Italy、Algebris IG Financial Credit、Algebris Sustainable WorldおよびAlgebris Sustainable Bond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。

（ｉ）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。

2023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０ユーロ（2022年12月31日：０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。

（ii）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

2023年12月31日現在	非貨幣性資産 ユーロ	貨幣性資産 ユーロ	貨幣性負債 ユーロ	先渡契約 ユーロ	エクスポージャー純額 ユーロ	センシティビティ ユーロ
豪ドル	―	3	―	―	3	―
香港ドル	―	―	(76)	―	(76)	(4)
日本円	―	―	(220)	―	(220)	(11)
英ポンド	―	1,686,852,871	(60)	(1,676,443,628)	10,409,183	520,459
シンガポール・ドル	―	―	(49)	―	(49)	(2)
スイスフラン	―	5,202,625	(583,885)	―	4,618,740	230,937
米ドル	―	3,745,996,836	(10,973,850)	(3,706,604,044)	28,418,942	1,420,947
	―	**5,438,052,335**	**(11,558,140)**	**(5,383,047,672)**	**43,446,523**	**2,172,326**

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

2022年12月31日現在	非貨幣性資産 ユーロ	貨幣性資産 ユーロ	貨幣性負債 ユーロ	先渡契約 ユーロ	エクスポージャー純額 ユーロ	センシティビティ ユーロ
豪ドル	―	7	―	―	7	―
香港ドル	―	―	(25)	―	(25)	(1)
日本円	―	―	(81)	―	(81)	(4)
英ポンド	―	1,322,244,420	(5,865)	(1,322,018,911)	219,644	10,982
シンガポール・ドル	―	3,068	(2)	―	3,066	153
スイスフラン	―	556,414	(548,116)	―	8,298	415
米ドル	―	3,269,095,784	(4,593,994)	(3,245,390,996)	19,110,794	955,540
	―	**4,591,899,693**	**(5,148,083)**	**(4,567,409,907)**	**19,341,703**	**967,085**

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。

（iii）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

2023年 12月31日現在	１か月未満 ユーロ	２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
資産							
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	－	－	106,679,000	1,379,998,517	8,486,133,851	122,409,995	10,095,221,363
現金および現金同等物	697,269,764	－	－	－	－	－	697,269,764
ブローカーからの未収金	－	－	－	－	－	77,308	77,308
投資主からの未収金	－	－	－	－	－	54,027,145	54,027,145
未収配当金	－	－	－	－	－	365,006	365,006
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの未収利息	－	－	－	－	－	138,328,206	138,328,206
金融資産合計	**697,269,764**	**－**	**106,679,000**	**1,379,998,517**	**8,486,133,851**	**315,207,660**	**10,985,288,792**

	１か月未満 ユーロ	２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
負債							
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	－	－	－	－	－	55,172,428	55,172,428
受領現金担保	60,130,000	－	－	－	－	－	60,130,000
投資主への未払金	－	－	－	－	－	27,577,344	27,577,344
未払成功報酬	－	－	－	－	－	5,815,861	5,815,861
未払投資運用報酬	－	－	－	－	－	6,735,934	6,735,934
未払管理事務代行報酬	－	－	－	－	－	345,253	345,253
未払監査報酬	－	－	－	－	－	129,819	129,819
未払保管受託銀行報酬	－	－	－	－	－	166,251	166,251
未払取締役報酬	－	－	－	－	－	3,895	3,895
未払費用およびその他の未払金	－	－	－	－	－	578,069	578,069
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	－	－	－	－	－	10,828,633,938	10,828,633,938
金融負債合計	**60,130,000**	**－**	**－**	**－**	**－**	**10,925,158,792**	**10,985,288,792**
金利感応度ギャップ合計	**637,139,764**	**－**	**106,679,000**	**1,379,998,517**	**8,486,133,851**		

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

2022年 12月31日現在	１か月未満	２か月 －１年	１－５年	５年以上	満期なし	金利なし	合計
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
資産							
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	－	565,873	47,712,301	1,271,335,851	6,484,003,297	63,208,222	7,866,825,544
現金および現金同等物	812,811,579	－	－	－	－	－	812,811,579
投資主からの未収金	－	－	－	－	－	119,494,260	119,494,260
未収配当金	－	－	－	－	－	271,798	271,798
未収収益およびその他未収金	－	－	－	－	－	626,110	626,110
損益を通じて公正価値で測定される金融資産からの未収利息	－	－	－	－	－	96,920,355	96,920,355
金融資産合計	**812,811,579**	**565,873**	**47,712,301**	**1,271,335,851**	**6,484,003,297**	**280,520,745**	**8,896,949,646**

	１か月未満	２か月 －１年	１－５年	５年以上	満期なし	金利なし	合計
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
負債							
損益を通じて公正価値で測定される金融負債	－	－	－	－	－	21,141,031	21,141,031
受領現金担保	19,180,000	－	－	－	－	－	19,180,000
ブローカーへの未払金	－	－	－	－	－	6,152,840	6,152,840
投資主への未払金	－	－	－	－	－	26,295,455	26,295,455
未払投資運用報酬	－	－	－	－	－	5,660,652	5,660,652
未払管理事務代行報酬	－	－	－	－	－	150,211	150,211
未払監査報酬	－	－	－	－	－	100,131	100,131
未払保管受託銀行報酬	－	－	－	－	－	70,956	70,956
未払取締役報酬	－	－	－	－	－	4,320	4,320
投資証券発行前受金	－	－	－	－	－	77,402,536	77,402,536
未払費用およびその他の未払金	－	－	－	－	－	2,660,904	2,660,904
買戻可能参加型投資証券の保有者に帰属する純資産	－	－	－	－	－	8,738,130,610	8,738,130,610
金融負債合計	**19,180,000**	**－**	**－**	**－**	**－**	**8,877,769,646**	**8,896,949,646**
金利感応度ギャップ合計	**793,631,579**	**565,873**	**47,712,301**	**1,271,335,851**	**6,484,003,297**		

2023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ベーシスポイント高い／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49,864,057ユーロ（2022年12月31日：39,018,087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、ベーシス・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	
	2023年	2022年
A	0.16%	1.16%
A-	0.69%	―
BBB+	0.68%	1.35%
BBB	1.08%	7.95%
BBB-	17.67%	11.38%
BB+	18.68%	17.43%
BB	25.17%	18.10%
BB-	30.25%	23.05%
B+	2.36%	14.18%
B	―	3.23%
B-	0.23%	0.00%
該当なし	3.03%	―
NR＊	―	2.17%
合計	100.00%	100.00%

＊　格付なし

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、BNPパリバ（保管受託銀行の関連会社）、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ、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、バンク・オブ・アメリカ・メリルリンチに保有されている。BNPパリバ、HSBCコンチネンタル・ヨーロッパ 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、HSBCバンク・ピーエルシーおよびバンク・オブ・アメリカ・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、ムーディーズおよびフィッチが報告するBNPパリバ、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、HSBCバンク、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、BNPパリバ、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、HSBCバンク、バンク・オブ・アメリカ・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　2023年12月31日現在

取引相手方	金融資産	信用格付	ユーロ
Bank of America Merrill Lynch	現金および現金同等物	A+	(7)
Bank of America Merrill Lynch	指数オプション	A+	1,095,950
BNP Paribas	差入現金担保	A+	(60,130,000)
BNP Paribas	現金および現金同等物	A+	555,399,898
BNP Paribas	確定利付証券	A+	9,987,055,184
BNP Paribas	先渡契約	A+	51,897,801
Societe Generale	現金および現金同等物	A	141,869,873
			10,677,188,699

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド　2022年12月31日現在

取引相手方	金融資産	信用格付	ユーロ
Bank of America Merrill Lynch	現金および現金同等物	A+	(7)
BNP Paribas	現金および現金同等物	A+	216,245,497
BNP Paribas	差入現金担保	A+	(19,180,000)
BNP Paribas	確定利付証券	A+	7,822,027,897
BNP Paribas	先渡為替契約	A+	23,656,616
HSBC Bank Plc	現金および現金同等物	A-	8,990,337
Societe Generale	現金および現金同等物	A	510,173,216
			8,561,913,556

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+（2022年12月31日：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、信用格付は管理会社により監視されている。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。2023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。

2023年12月31日および2022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。

（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
2023年12月31日

強制力のあるマスター・ネッ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	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ						
BNP Paribas	107,070,229	—	107,070,229	(55,172,428)	—	51,897,801
Bank of America Merrill Lynch	1,095,950	—	1,095,950	—	—	1,095,950
	108,166,179	**—**	**108,166,179**	**(55,172,428)**	**—**	**52,993,751**

強制力のあるマスター・ネッ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	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ						
BNP Paribas	(55,172,428)	—	(55,172,428)	55,172,428	—	—
	(55,172,428)	**—**	**(55,172,428)**	**55,172,428**	**—**	**—**

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドのデリバティブの先物為替予約の想定元本は51,897,801ユーロ（2022年：23,656,616ユーロ）であり、オプションの想定元本は1,095,950ユーロ（2022年：0ユーロ）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
2022年12月31日

強制力のあるマスター・ネッ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	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ						
BNP Paribas	44,797,647	—	44,797,647	(21,141,031)	—	23,656,616
	44,797,647	**—**	**44,797,647**	**(21,141,031)**	**—**	**23,656,616**

強制力のあるマスター・ネッ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	
	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ	ユーロ
デリバティブ						
BNP Paribas	(21,141,031)	－	(21,141,031)	21,141,031	－	－
	(21,141,031)	**－**	**(21,141,031)**	**21,141,031**	**－**	**－**

14. 純資産価額表

以下の表は、2023年12月31日、2022年12月31日および2021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 2023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 2023年
クラスW米ドル投資証券	137,406,353米ドル	823,021口	166.95米ドル
クラスWd米ドル投資証券	360,089,387米ドル	3,319,691口	108.47米ドル

	純資産価額 2022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 2022年
クラスW米ドル投資証券	118,947,598米ドル	806,007口	147.58米ドル
クラスWd米ドル投資証券	217,291,174米ドル	2,133,074口	101.87米ドル

	純資産価額 2021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 2021年
クラスW米ドル投資証券	137,331,263米ドル	841,611口	163.18米ドル
クラスWd米ドル投資証券	317,137,423米ドル	2,664,442口	119.03米ドル

15. 為替レート

2023年12月31日および2022年12月31日現在、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。

	2023年	2022年
豪ドル	0.6170	0.6366
ブラジル・レアル	0.1862	0.1767
カナダ・ドル	0.6838	0.6905
中国元	―	0.1350
チェコ・コルナ	0.0405	0.0414
デンマーク・クローネ	0.1341	0.1345
ユーロ	1.0000	1.0000
香港ドル	0.1160	0.1196
インドネシア・ルピア	0.0001	―
日本円	0.0064	0.0071
メキシコ・ペソ	0.0535	0.0479
ニュージーランド・ドル	0.5725	―
ノルウェー・クローネ	0.0890	0.0953
ポーランド・ズウォティ	0.2302	0.2132
英ポンド	1.1534	1.1306
ロシア・ルーブル	0.0101	―
シンガポール・ドル	0.6863	0.6969
南アフリカ・ランド	0.0495	―
スウェーデン・クローナ	0.0898	0.0896
スイスフラン	1.0766	1.0105
スイスフラン	1.0766	―
トルコ・リラ	0.0307	―
ウクライナ・フリヴニャ	0.0237	―
米ドル	0.9060	0.9342

16. 補足情報

本財務書類は、証券取引委員会の保管規則の要件に基づき、作成されている。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。

財務ハイライト＊

アルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンド

	2023年 米ドル クラスW米ドル 投資証券	2023年 米ドル クラスWd米ドル 投資証券
純資産価格、期首	147.57	101.87
投資運用収益／（損失）：		
投資純利益	7.99	5.32
証券取引に係る実現および未実現純損失ならびに繰延インセンティブ報酬にかかる評価益	11.39	7.34
買戻可能参加型投資証券の保有者への分配	―	(6.06)
運用による純資産の純減少	19.38	6.60
純資産価格、期末	166.95	108.47
インセンティブの配分および分配前トータル・リターン	13.13%	12.43%
インセンティブの配分	―	―
分配	―	(5.95%)
インセンティブの配分および分配後トータル・リターン	13.13%	6.48%
平均純資産に対する比率：		
費用	(1.95%)	(1.95%)
インセンティブの配分	―	―
費用およびインセンティブの配分合計	(1.95%)	(1.95%)
インセンティブの配分後投資純利益／（費用）	5.28%	5.36%

＊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、2023年12月31日現在未払いとみなされていた場合には、2023年12月31日現在の純資産が0.09%の純減少となる、2023年12月31日現在の10,249,744ユーロの買戻金を2024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（2023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2023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。2023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

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
デリバティブ・タイプ	財政状態計算書上の表示	公正価値 2023年 ユーロ	財政状態計算書上の表示	公正価値 2023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	107,070,229	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	(55,172,428)
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	1,095,950		
合計		**108,166,179**		**(55,172,428)**

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	(2,523,815,601)	2,575,713,402
オプション	1,095,950	－

デリバティブ商品取引の2023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利益／（損失）	(50,441,285)	28,241,185
合計		**(50,441,285)**	**28,241,185**

17. 関連当事者

以下の表は、2023年12月31日および2022年12月31日に終了した年度の関連当事者取引の分析を示している。

名称	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５参照
アルジェブリス・インベストメンツ（アイルランド）リミテッド	管理会社	投資運用サービス	注記５参照

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、投資運用会社の取締役でもある。彼はAlgebrisFinancialEquityFundのクラスMユーロ投資証券32,652口（2022年12月31日：32,652口）およびアルジェブリス・ファイナンシャル・クレジット・ファンドのクラスMユーロ投資証券7,000口（2022年12月31日：０口）を保有している。

2023年12月31日に終了した会計年度に取締役に支払われた報酬は、当財務書類の注記５に記載されているように、80,353ユーロ（2022年12月31日：64,896ユーロ）で、そのうち33,201ユーロ（2022年12月31日：28,386ユーロ）が期末現在未払いであった。

関連当事者
2023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・ファンドは、投資運用会社から第三者の販売会社へ支払うために保有および受領した現金に関連して、投資運用会社に対する36,102ユーロ（2022年12月31日：2,357,743ユーロ）の未払金があった。

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312.42口（2022年12月31日：312.42口）保有している。

18. 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、評価減され、一方Tier2証券は株式に転換され、評価減され、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、AlgebrisGlobalCreditOpportunities、AlgebrisFinancialIncomeFundおよびAlgebrisFinancialEquityFund（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・アークハート・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。債券保有者は、法的救済を求めて以下の申立てを行った。

（１）2017年８月の欧州委員会（以下「EC」という。）に対する取消訴訟（以下「取消訴訟」という。）。

（２）６件の指定されたパイロット・ケース（それらからの異議申し立てを含む）の最終解決まで保留された、2017年８月のSRBに対する取消訴訟（以下「保留取消訴訟」という。）。

（３）ポプラール・エスパニョル銀行に関する事後最終評価を実施しないというSRBの決定に対する、2019年４月の取消訴訟。これはEUの一般裁判所により認められないと宣言され、この決定に対するファンドの異議申し立ては失敗に終わった。

（４）2017年９月のスペインの銀行再編基金（以下「FROB」という。）による決議の実施に関する、スペイン国立裁判所（以下「SNC」という。）に対する行政上の警告（以下「行政訴訟」という。）。

（５）デロイトによって行われた評価に基づく、SRBの「NoCreditorWorseOff（NCWO）」決定（ポプラール銀行のAT1およびTier2証券の債券保有者に対し補償を与える根拠がないという決定）に対する取消訴訟（以下「NCWO訴訟」という。）。

（６）2018年２月にスペインの刑事捜査（当該捜査を監督するスペイン当局がSNCと共に開始した。）に「被害者」として参加する訴訟令状（以下「スペインの刑事捜査」という。）。

債券保有者は、ECまたはSRBに対して通常損害賠償請求を起こしておらず、代わりに取消訴訟（当該訴訟が成功した場合、原則としてその後に損害賠償請求訴訟が行われるか、NCWO訴訟の場合は債券保有者への補償に関する新たな評価とSRBの決定を求める可能性がある）に集中している。さらに、債券保有者はスペインでいかなる損害賠償請求も起こしていないが、ポプラール銀行／サンタンデールおよびPwCに対する請求に関しては、スペイン民法第1973条に基づく制限期間を停止する正式な請求書により、債券保有者のポジションは留保されている。スペインで民事訴訟を提起するかどうかの決定は、スペインの刑事捜査およびその後の起訴の結果に左右される。FROBの行政訴訟は、取消訴訟の結果が出るまで保留された。

2022年６月１日、欧州連合の一般裁判所（以下「GC」という。）は、2021年６月24日の口頭弁論を受けて、取消訴訟において債券保有者のすべての請求申立てを却下した（以下「取消訴訟に対する決定」という。）。債券保有者は、取消訴訟に対する決定に異議を申し立てないことを決定し、代わりにスペインの刑事捜査に集中した。さらに、取消訴訟に対する決定により、FROBの取消訴訟が債券保有者により再開される可能性は低いと考えられる。

2023年11月23日、NCWO訴訟はEUの一般裁判所に棄却された。債券保有者は、異議を申し立てないことを決定した。

2023年12月31日現在、影響を受けたAT1およびTier2証券の債券保有者の持分の約12.65%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。

スペインの刑事捜査、予期されるスペインでの訴追または債券保有者が追及している民事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、当財務書類では公正価値は認識されていない。

19. 期末以降の重要な事象

期末以降の重要な事象はなかった。

20. 財務書類の承認

当財務書類は、2024年４月23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
2023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%
	債券 92.23（2022年12月31日：89.52）		
	オーストラリア 0.05（2022年12月31日：0.06）	5,103,184	0.05
6,400,000	Commonwealth Bank Aust 3.784% 03/14/2032	5,103,184	0.05
	オーストリア 0.91（2022年12月31日：0.60）	98,560,364	0.91
15,400,000	Bawag Group AG 5.125% Perpetual	12,721,170	0.12
32,200,000	Bawag Group AG 5% Perpetual	28,304,122	0.26
54,400,000	Erste Group Bank AG 8.500% Perpetual	57,535,072	0.53
	ベルギー 0.94（2022年12月31日：0.00）	101,974,310	0.94
95,800,000	Kbc Group Nv 8% Perpetual	101,974,310	0.94
	デンマーク 0.44（2022年12月31日：0.92）	48,196,901	0.44
53,865,000	Danske Bank 7% Perpetual	48,196,901	0.44
	フランス 10.56（2022年12月31日：10.05）	1,143,325,584	10.56
5,000,000	BNP Paribas 2.588% 08/12/2035	3,706,804	0.03
94,400,000	BNP Paribas 6.875% Perpetual	98,021,184	0.91
70,700,000	BNP Paribas 7.750% Perpetual	65,595,277	0.61
133,800,000	BNP Paribas 7.375% Perpetual	140,715,189	1.30
10,100,000	BNP Paribas 7% Perpetual	9,005,078	0.08
59,000,000	BNP Paribas 8.500% Perpetual	56,126,710	0.52
94,100,000	BNP Paribas 9.250% Perpetual	91,202,058	0.84
10,800,000	BPCE SA 1.500% 01/13/2042	9,825,516	0.09
14,600,000	BPCE SA 2.125% 10/13/2046	11,884,546	0.11
25,000,000	BPCE SA 7.003% 10/19/2034	24,639,848	0.23
7,000,000	Credit Agricole SA 1.874% 12/09/2031	7,207,174	0.07
20,000,000	Credit Agricole SA 4.750% Perpetual	15,475,401	0.14
44,000,000	Credit Agricole SA 7.250% Perpetual	46,705,120	0.43
60,400,000	Credit Agricole SA 7.875% Perpetual	54,773,721	0.51
63,230,000	Credit Agricole SA 8.125% Perpetual	58,598,748	0.54
5,000,000	Mutuelle Assurance 2.125% 06/21/2052	3,863,800	0.04
22,000,000	Societe Generale 4.027% 01/21/2043	14,356,909	0.13
104,300,000	Societe Generale 5.375% Perpetual	77,115,094	0.71
50,900,000	Societe Generale 6.750% Perpetual	41,087,096	0.38
11,100,000	Societe Generale 6.221% 06/15/2033	10,056,980	0.09
69,500,000	Societe Generale 7.875% Perpetual	71,804,620	0.66
66,400,000	Societe Generale 7.367% 01/10/2053	63,981,517	0.59
34,305,000	Societe Generale 8% Perpetual	31,070,937	0.29
144,200,000	Societe Generale 9.375% Perpetual	136,506,257	1.26

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 92.23（2022年12月31日：89.52）（つづき）		
	ジョージア 0.04（2022年12月31日：0.00）	**4,416,145**	**0.04**
5,000,000	Deutsche Bank AG 7.500% 12/29/2049	4,416,145	0.04
	ドイツ 6.09（2022年12月31日：5.17）	**659,042,193**	**6.09**
14,200,000	Aareal Bank AG 7.625% Perpetual	12,022,998	0.11
20,800,000	Allianz SE 2.625% Perpetual	15,640,976	0.15
14,000,000	Commerzbank AG 4% 12/05/2030	13,778,100	0.13
23,700,000	Commerzbank AG 8.625% 02/28/2033	29,111,910	0.27
5,000,000	Deutsche Bank AG 7.500% 12/29/2049	4,416,145	0.04
175,400,000	Deutsche Bank AG 10% Perpetual	191,857,782	1.77
31,700,000	Deutsche Bank AG 4% 06/24/2032	30,569,578	0.28
125,400,000	Deutsche Bank AG 4.500% Perpetual	104,518,392	0.97
188,200,000	Deutsche Bank AG 4.625% Perpetual	154,732,394	1.43
22,500,000	Deutsche Bank AG 5.625% 05/19/2031	22,829,400	0.21
81,800,000	Deutsche Bank AG 6.750% Perpetual	76,266,230	0.70
4,000,000	Deutsche Bank AG 6% Perpetual	3,298,288	0.03
	ギリシャ 0.21（2022年12月31日：0.00）	**22,747,830**	**0.21**
21,000,000	Alpha Serv & Hldgs 11.875% Perpetual	22,747,830	0.21
	アイルランド 0.49（2022年12月31日：0.61）	**52,799,893**	**0.49**
29,300,000	Aib Group Plc 6.250% Perpetual	29,133,576	0.27
5,000,000	Bank Of Ireland Group 6% Perpetual	4,942,700	0.05
17,300,000	Governor & Co Of The Ban 6.750% 03/01/2033	18,723,617	0.17
	イタリア 18.15（2022年12月31日：16.84）	**1,966,151,731**	**18.15**
59,900,000	Banca Monte Dei Paschi 6.750% 03/02/2026	61,332,209	0.57
43,300,000	Banca Monte Dei Paschi 6.750% 09/05/2027	45,346,791	0.42
14,000,000	Banco Bpm SPA 3.375% 01/19/2032	13,294,120	0.12
30,000,000	Banco Bpm SPA 5% 09/14/2030	30,456,300	0.28
64,000,000	Banco Bpm SPA 6.500% Perpetual	63,648,000	0.59
49,400,000	Banco Bpm SPA 7% Perpetual	49,177,206	0.45
45,800,000	Banco Bpm SPA 9.500% Perpetual	49,712,236	0.46
16,500,000	Bper Banca Bpeim 3.875% 07/25/2032	15,484,920	0.14
43,000,000	Bper Banca Bpeim 8.750% Perpetual	42,487,655	0.39
18,200,000	Bper Banca Bpeim 8.625% 01/20/2033	19,882,954	0.18
46,500,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4.125% Perpetual	37,385,535	0.35
118,700,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.500% Perpetual	110,339,959	1.02
177,800,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.875% Perpetual	160,875,218	1.49
37,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.148% 06/10/2030	38,712,584	0.36
204,600,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 6.375% Perpetual	196,283,010	1.81
93,200,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.750% Perpetual	95,782,572	0.88
13,732,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.7% Perpetual	12,255,035	0.11

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 92.23（2022年12月31日：89.52）（つづき）		
	イタリア 18.15（2022年12月31日：16.84）（つづき）		
161,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.778% 06/20/2054	151,364,075	1.40
36,900,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8.505% 09/20/2032	46,336,952	0.43
69,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 9.125% Perpetual	76,078,020	0.70
22,000,000	Intesa Sanpaolo Vita Spa Ispvit 2.375% 12/22/2030	17,609,680	0.16
56,400,000	Unicredit Spa Ucgim 3.875% Perpetual	48,332,544	0.45
145,500,000	Unicredit Spa Ucgim 4.45% Perpetual	129,746,715	1.20
88,550,000	Unicredit Spa Ucgim 5.375% Perpetual	87,045,535	0.80
76,478,000	Unicredit Spa Ucgim 5.459% 06/30/2035	65,020,505	0.60
128,525,000	Unicredit Spa Ucgim 5.861% 06/19/2032	113,702,179	1.05
122,900,000	Unicredit Spa Ucgim 7.500% Perpetual	126,880,731	1.17
33,920,000	Unicredit Spa Ucgim 8% Perpetual	30,648,781	0.28
32,200,000	Unipolsai Assicurazioni Usimit 6.375% Perpetual	30,929,710	0.29
	ルクセンブルグ 0.65（2022年12月31日：0.63）	70,192,980	0.65
143,000,000	Mitsubishi Ufj Investor Mufjin Float 12/15/2050	70,192,980	0.65
	オランダ 5.13（2022年12月31日：4.40）	555,240,127	5.13
67,300,000	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4.750% Perpetual	61,538,447	0.57
4,600,000	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4.375% Perpetual	4,409,054	0.04
35,800,000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4.375% Perpetual	33,597,584	0.31
194,400,000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4.875% Perpetual	175,904,784	1.62
26,000,000	Ing Groep Nv Intned 4.250% Perpetual	17,216,961	0.16
17,400,000	Ing Groep Nv Intned 4.875% Perpetual	13,092,802	0.12
97,600,000	Ing Groep Nv Intned 5.750% Perpetual	82,716,376	0.76
30,400,000	Ing Groep Nv Intned 6.500% Perpetual	26,941,611	0.25
62,080,000	Ing Groep Nv Intned 6.750% Perpetual	56,013,180	0.52
5,000,000	Ing Groep Nv Intned 6.114% 09/11/2034	4,770,635	0.05
87,100,000	Ing Groep Nv Intned 7.500% Perpetual	79,038,693	0.73
	スペイン 18.16（2022年12月31日： 15.42）	1,966,175,161	18.16
82,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6.500% Perpetual	73,437,440	0.68
33,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6.125% Perpetual	27,494,950	0.25
72,800,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6% Perpetual	72,552,480	0.67
147,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 8.375% Perpetual	159,795,904	1.48
122,650,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 9.375% Perpetual	118,625,009	1.10
16,000,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5.750% Perpetual	15,210,560	0.14
132,800,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5% Perpetual	114,667,488	1.06
26,400,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 9.375% Perpetual	28,274,928	0.26
26,800,000	Banco Santander Sa Santan 3.625% Perpetual	20,078,828	0.19
168,600,000	Banco Santander Sa Santan 4.125% Perpetual	144,692,520	1.34
174,800,000	Banco Santander Sa Santan 4.750% Perpetual	159,254,307	1.47
217,600,000	Banco Santander Sa Santan 4.375% Perpetual	200,936,192	1.86
4,400,000	Banco Santander Sa Santan 7.500% Perpetual	3,988,903	0.04

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 92.23（2022年12月31日：89.52）（つづき）		
	スペイン 18.16（2022年12月31日： 15.42）（つづき）		
306,000,000	Banco Santander Sa Santan 9.625% Perpetual	299,700,969	2.76
14,800,000	Bankinter Sa Bktsm 7.375% Perpetual	15,038,872	0.14
39,200,000	Caixabank Sa Cabksm 3.625% Perpetual	30,377,648	0.28
203,600,000	Caixabank Sa Cabksm 5.250% Perpetual	189,700,228	1.75
125,800,000	Caixabank Sa Cabksm 5.875% Perpetual	122,098,964	1.13
24,200,000	Caixabank Sa Cabksm 6.875% 10/25/2033	28,495,709	0.26
103,600,000	Caixabank Sa Cabksm 8.250% Perpetual	109,878,160	1.01
30,600,000	Ibercaja Banco Sa Cazar 9.125% Perpetual	31,875,102	0.29
	スウェーデン 0.04（2022年12月31日：0.05）	4,245,664	0.04
6,000,000	Swedbank Ab Sweda 4% Perpetual	4,245,664	0.04
	スイス 4.82（2022年12月31日：6.85）	522,979,039	4.82
30,100,000	Credit Suisse Group Ag Cs 2.875% 04/02/2032	28,184,436	0.26
21,475,000	Credit Suisse Group Ag Cs 5.250% Perpetual	—	—
12,000,000	Credit Suisse Group Ag Cs 6.375% Perpetual	—	—
24,200,000	Credit Suisse Group Ag Cs 7.250% Perpetual	—	—
34,300,000	Credit Suisse Group Ag Cs 9.750% Perpetual	—	—
18,900,000	Julius Baer Group Ltd Baervx 6.625% Perpetual	17,060,463	0.16
24,300,000	Julius Baer Group Ltd Baervx 6.875% Perpetual	19,955,194	0.19
56,300,000	Ubs Group Ag Ubs 4.375% Perpetual	40,470,733	0.37
168,300,000	Ubs Group Ag Ubs 4.875% Perpetual	137,627,222	1.27
13,000,000	Ubs Group Ag Ubs 5.125% Perpetual	11,161,838	0.10
79,250,000	Ubs Group Ag Ubs 6.875% Perpetual	70,785,753	0.66
48,200,000	Ubs Group Ag Ubs 7% Perpetual	43,687,009	0.39
155,700,000	Ubs Group Ag Ubs 9.250% Perpetual	154,046,391	1.42
	イギリス 20.99（2022年12月31日：22.37）	2,272,516,799	20.99
36,000,000	Barclays Plc Bacr 5.875% Perpetual	40,165,121	0.37
48,000,000	Barclays Plc Bacr 6.125% Perpetual	41,540,854	0.38
53,600,000	Barclays Plc Bacr 6.375% Perpetual	58,991,529	0.55
59,700,000	Barclays Plc Bacr 7.125% Perpetual	67,164,221	0.62
213,800,000	Barclays Plc Bacr 8.875% Perpetual	246,496,358	2.28
134,900,000	Barclays Plc Bacr 8% Perpetual	119,317,504	1.10
192,400,000	Barclays Plc Bacr 9.250% Perpetual	221,761,527	2.05
58,300,000	Barclays Plc Bacr 9.625% Perpetual	55,081,008	0.51
59,232,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 4.750% Perpetual	53,674,854	0.50
12,300,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 4.762% 03/29/2033	10,391,422	0.10
106,150,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 5.875% Perpetual	116,586,247	1.08
39,300,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 5.402% 08/11/2033	35,804,055	0.33
52,400,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 6.500% Perpetual	45,872,908	0.42
5,800,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 6.375% Perpetual	5,212,643	0.05
39,900,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 7.399% 11/13/2034	39,680,201	0.37

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 92.23（2022年12月31日：89.52）（つづき）		
	イギリス 20.99（2022年12月31日：22.37）（つづき）		
10,100,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 8% Perpetual	9,488,162	0.09
25,000,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 2.707% 12/03/2035	23,276,528	0.21
2,659,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 6.750% Perpetual	2,381,656	0.02
27,700,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7.500% Perpetual	24,695,088	0.23
105,650,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7.875% Perpetual	119,369,877	1.10
221,900,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8.500% Perpetual	260,288,738	2.40
35,800,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8% Perpetual	32,485,654	0.30
27,712,700	Nationwide Bldg Society Nwide 10.250% Perpetual	41,622,749	0.38
62,900,000	Nationwide Bldg Society Nwide 5.750% Perpetual	67,030,216	0.62
47,500,000	Nationwide Bldg Society Nwide 5.875% Perpetual	53,873,875	0.50
13,800,000	Natwest Group Plc Nwg 3.622% 08/14/2030	15,243,031	0.14
8,000,000	Natwest Group Plc Nwg 3.754% 11/01/2029	7,077,213	0.07
49,600,000	Natwest Group Plc Nwg 4.500% Perpetual	48,011,313	0.44
140,000,000	Natwest Group Plc Nwg 5.125% Perpetual	145,412,687	1.34
92,300,000	Natwest Group Plc Nwg 6% Perpetual	81,221,826	0.75
131,200,000	Natwest Group Plc Nwg 8% Perpetual	119,611,083	1.11
28,500,000	Standard Chartered Plc Stanln 4.750% Perpetual	21,025,754	0.19
48,900,000	Standard Chartered Plc Stanln Float Perpetual	42,660,897	0.39
	アメリカ合衆国 4.60（2022年12月31日：5.55）	497,803,424	4.60
19,200,000	American Intl Group Aig 5.750% 04/01/2048	17,229,552	0.16
38,300,000	Bank Of America Corp Bac 4.375% Perpetual	31,062,664	0.29
26,700,000	Bbva Bancomer Sa Texas Bbvasm 5.125% 01/18/2033	21,990,911	0.20
66,093,000	Citigroup Inc C 3.875% Perpetual	53,252,861	0.49
34,100,000	Citigroup Inc C 4% Perpetual	28,503,485	0.26
4,000,000	Citigroup Inc C Float 08/25/2036	3,072,248	0.03
40,000,000	Citizens Financial Group Cfg 5.641% 05/21/2037	33,624,717	0.31
5,000,000	Deutsche Bank Ny Db 3.729% 01/14/2032	3,810,003	0.04
43,300,000	Deutsche Bank Ny Db 3.742% 01/07/2033	32,340,239	0.30
119,400,000	Deutsche Bank Ny Db 4.875% 12/01/2032	101,323,941	0.94
39,200,000	Deutsche Bank Ny Db 5.882% 07/08/2031	34,852,021	0.32
25,600,000	Deutsche Bank Ny Db 7.079% 02/10/2034	23,906,554	0.22
18,300,000	Discover Financial Svs Dfs 5.500% Perpetual	13,377,719	0.12
25,902,000	Dresdner Fndg Trust I Cmzb 8.151% 06/30/2031	26,005,026	0.24
24,186	First Horizon Bank 3.75% Perp	14,243,816	0.13
26,900,000	Morgan Stanley Ms 5.297% 04/20/2037	23,747,652	0.22
4,000,000	Pnc Financial Services Pnc 3.4% Perpetual	2,908,798	0.03
2,031,000	Pnc Financial Services Pnc 6% Perpetual	1,750,907	0.02
12,100,000	Voya Financial Inc Voya 4.7% 01/23/2048	9,060,145	0.08
26,000,000	Wells Fargo & Company Wfc 3.9% Perpetual	21,740,165	0.20
	債券合計	9,987,055,184	92.23

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%
	オプション 0.01（2022年12月31日：0.00）		
2,700	Spx Us 01/19/2024 P4550	1,095,950	0.01
	オプション合計	1,095,950	0.01
	先渡契約** 0.99（2022年12月31日：0.51）		
	Buy EUR 3,840,573,840 Sell USD 4,142,355,265 12/01/2024	88,527,806	0.82
	Buy EUR 1,722,539,293 Sell GBP 1,478,650,557 12/01/2024	16,250,270	0.15
	Buy CHF 111,286,122 Sell EUR 117,885,949 12/01/2024	2,062,863	0.02
	Buy GBP 12,845,432 Sell EUR 14,774,501 12/01/2024	48,487	0.00
	Buy JPY 1,186,254,077 Sell EUR 7,566,074 12/01/2024	63,521	－
	Buy USD 13,154,759 Sell EUR 11,872,916 12/01/2024	42,350	－
	Buy AUD 8,070,833 Sell EUR 4,911,070 12/01/2024	70,018	－
	Buy SGD 2,102,960 Sell EUR 1,440,793 12/01/2024	2,449	－
	Buy EUR 246,905 Sell JPY 38,115,077 12/01/2024	1,761	－
	Buy HKD 1,259,696 Sell EUR 145,424 12/01/2024	704	－
	Buy EUR 31 Sell SGD 45 12/01/2024	－	－
	先渡契約合計	107,070,229	0.99
	損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	10,095,221,363	93.23

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** (0.51)（2022年12月31日：(0.24)）		
	Buy USD 2,376,871,781 Sell EUR 2,203,805,611 12/01/2024	(50,892,167)	(0.47)
	Buy GBP 281,347,089 Sell EUR 327,688,649 12/01/2024	(3,028,134)	(0.03)
	Buy SGD 98,765,996 Sell EUR 68,226,549 12/01/2024	(444,375)	－
	Buy HKD 242,318,376 Sell EUR 28,786,837 12/01/2024	(677,205)	－
	Buy JPY 1,622,770,364 Sell EUR 10,480,625 12/01/2024	(43,501)	－
	Buy EUR 4,881,237 Sell CHF 4,598,230 12/01/2024	(74,927)	－
	Buy EUR 3,136,860 Sell GBP 2,725,808 12/01/2024	(8,586)	(0.01)
	Buy CHF 493,011 Sell EUR 532,515 12/01/2024	(1,127)	－
	Buy EUR 153,085 Sell JPY 24,000,000 12/01/2024	(1,275)	－
	Buy EUR 413,054 Sell USD 457,110 12/01/2024	(986)	－
	Buy EUR 64,700 Sell SGD 94,422 12/01/2024	(101)	－
	Buy AUD 42,581 Sell EUR 26,286 12/01/2024	(6)	－
	Buy EUR 12,305 Sell AUD 20,000 12/01/2024	(38)	－
	先渡契約合計	(55,172,428)	(0.51)
	損益を通じて公正価値で測定される金融負債合計	(55,172,428)	(0.51)
	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	10,040,048,935	92.72
	その他の純資産	788,585,003	7.28
	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	10,828,633,938	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	90.91
	店頭取引金融デリバティブ	0.99
	現金およびその他の流動資産	8.10
	資産合計	100.00

＊すべての差金決済取引の取引相手方は、BNPパリバ、ダブリン支店である。
＊＊すべての先渡契約の取引相手方は、BNPパリバ、ダブリン支店である。

次へ

Statement of Financial Position
as at 31 December 2023

	Notes	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Assets						
Cash and cash equivalents	2(d)	960,727,833	697,269,764	78,954,204	64,640,215	77,818,291
Cash collateral pledged		37,231,630	-	11,700,393	1,856,810	23,674,427
Financial assets at fair value through profit or loss	3,4					
- Investment funds*			-	-	-	-
- Transferable securities		12,433,573,477	9,987,055,184	545,604,444	173,340,927	825,211,748
- Financial derivative instruments		150,146,669	108,166,179	9,996,746	3,379,225	18,681,860
Due from broker	2(k)	14,151,825	77,308	417,138	2,802,280	10,656,886
Due from members	2(m)	76,310,811	54,027,145	4,657,021	816,864	13,113,261
Dividends receivable		701,575	365,006	192,346	62,865	74,021
Subscriptions receivable		33	-	-	33	-
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss		169,192,732	138,328,206	4,980,713	-	14,755,729
Accrued income and other receivables	6	1,753,183	-	-	40	1,625,554
Total assets		**13,843,789,768**	**10,985,288,792**	**656,503,005**	**246,899,259**	**985,611,777**
Liabilities						
Cash collateral received		68,620,000	60,130,000	-	-	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	3,4					
- Financial derivative instruments		79,117,301	55,172,428	3,970,027	935,031	17,464,506
Due to broker	2(k)	12,738,826	-	7,446,922	5,072,299	-
Due to members	2(m)	34,526,142	27,577,344	2,594,357	1,357,360	638,904
Performance fees payable	5	16,879,880	5,815,861	-	-	11,063,945
Investment management fees payable	5	8,931,136	6,735,934	559,859	180,896	895,260
Audit fee payable	5	165,182	129,819	7,836	2,536	9,022
Administration fee payable	5	489,988	345,253	32,529	15,910	40,261
Depositary fee payable	5	209,423	166,251	9,890	3,755	13,755
Directors' fee payable	5	33,201	3,895	3,911	3,895	3,895
Payable for repurchase agreements		6,275,319	-	-	-	6,275,319
Subscriptions in advance		376	-	-	-	-
Accrued expenses and other payables	7	1,037,508	578,069	117,063	56,200	101,792
Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		**229,024,282**	**156,654,854**	**14,742,394**	**7,627,882**	**36,506,659**
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares		**13,614,765,486**	**10,828,633,938**	**641,760,611**	**239,271,377**	**949,105,118**

* Cross holdings of EUR 67,101,300 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Financial Position (continued)
as at 31 December 2023

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund 2023** EUR
Assets					
Cash and cash equivalents	2(d)	3,244,031	34,471,688	1,605,650	2,723,990
Cash collateral pledged		-	-	-	-
Financial assets at fair value through profit or loss	3,4				
- Investment funds*		-	67,101,300	-	-
- Transferable securities		137,059,198	724,103,562	23,006,741	18,191,673
- Financial derivative instruments		203,434	9,234,517	357,603	127,105
Due from broker	2(k)	198,213	-	-	-
Due from members	2(m)	465,387	3,123,046	108,087	-
Dividends receivable		-	-	7,337	-
Subscriptions receivable		-	-	-	-
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss		-	10,839,739	-	288,345
Accrued income and other receivables	6	11	44,755	38,459	44,364
Total assets		**141,170,274**	**848,918,607**	**25,123,877**	**21,375,477**
Liabilities					
Cash collateral received		-	8,490,000	-	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	3,4				
- Financial derivative instruments		2,624	1,529,925	29,275	13,485
Due to broker	2(k)	219,605	-	-	-
Due to members	2(m)	174,769	2,181,391	2,017	-
Performance fees payable	5	74	-	-	-
Investment management fees payable	5	68,254	489,141	1,513	279
Audit fee payable	5	2,241	10,713	2,663	352
Administration fee payable	5	10,602	38,661	3,918	2,854
Depositary fee payable	5	2,165	12,956	377	274
Directors' fee payable	5	3,911	3,911	3,889	5,894
Payable for repurchase agreements		-	-	-	-
Subscriptions in advance		376	-	-	-
Accrued expenses and other payables	7	27,739	70,573	35,809	50,263
Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		**512,360**	**12,827,271**	**79,461**	**73,401**
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares		**140,657,914**	**836,091,336**	**25,044,416**	**21,302,076**

* Cross holdings of EUR 67,101,300 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.
** Launched on 22 May 2023

Approved on behalf of the Board
Director: Carl O'Sullivan Director: Desmond Quigley 23 April 2024

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Financial Position
as at 31 December 2022

	Notes	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Assets						
Cash and cash equivalents	2(d)	989,826,436	812,811,579	39,144,565	31,004,559	48,178,600
Cash collateral pledged		17,270,799	-	12,579,806	3,476,810	1,214,183
Financial assets at fair value through profit or loss	3,4					
- Investment funds*		-	-	-	-	-
- Transferable securities		9,590,151,381	7,822,027,897	442,080,960	133,691,477	491,493,247
- Financial derivative instruments		68,813,913	44,797,647	3,028,049	826,986	14,471,210
Due from broker	2(k)	1,612,604	-	-	1,246,915	-
Due from members	2(m)	136,711,662	119,494,260	5,617,915	767,198	2,683,846
Dividends receivable		1,373,018	271,798	657,194	346,366	76,417
Subscriptions receivable		33	-	-	33	-
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss		112,842,437	96,920,355	3,401,706	-	6,046,624
Accrued income and other receivables	6	1,371,811	626,110	-	-	630,186
Total assets		**10,919,974,094**	**8,896,949,646**	**506,510,195**	**171,360,344**	**564,794,313**
Liabilities						
Cash collateral received		23,130,000	19,180,000	-	-	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	3,4					
- Financial derivative instruments		28,359,855	21,141,031	2,328,544	1,097,502	3,485,350
Due to broker	2(k)	10,111,128	6,152,840	2,487,490	1,447,799	22,999
Due to members	2(m)	29,429,638	26,295,455	841,045	198,906	755,676
Performance fees payable	5	2,706	-	-	-	149
Investment management fees payable	5	7,279,420	5,660,652	456,688	125,263	558,535
Audit fee payable	5	126,444	100,131	3,993	983	9,019
Administration fee payable	5	220,678	150,211	16,376	8,186	17,298
Depositary fee payable	5	87,580	70,956	4,062	1,377	4,500
Directors' fee payable	5	28,386	4,320	4,320	4,320	4,320
Payable for repurchase agreements		6,946,752	-	-	-	6,946,752
Securities purchased payable		2,445,586	-	-	-	2,445,586
Subscriptions in advance		77,402,912	77,402,536	-	-	-
Accrued expenses and other payables	7	3,175,304	2,660,904	167,031	86,827	102,734
Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		**188,746,389**	**158,819,036**	**6,309,549**	**2,971,163**	**14,352,918**
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares		**10,731,227,705**	**8,738,130,610**	**500,200,646**	**168,389,181**	**550,441,395**

* Cross holdings of EUR 59,582,250 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Financial Position (continued)
as at 31 December 2022

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2022** EUR
Assets				
Cash and cash equivalents	2(d)	4,840,436	50,366,552	3,480,145
Cash collateral pledged		-	-	-
Financial assets at fair value through profit or loss	3,4			
- Investment funds*		-	59,582,250	-
- Transferable securities		134,961,218	549,382,671	16,513,911
- Financial derivative instruments		658,379	4,963,950	67,692
Due from broker	2(k)	365,689	-	-
Due from members	2(m)	1,052,363	7,010,326	85,754
Dividends receivable		-	-	21,243
Subscriptions receivable		-	-	-
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss		-	6,473,752	-
Accrued income and other receivables	6	-	19,232	96,283
Total assets		**141,878,085**	**677,798,733**	**20,265,028**
Liabilities				
Cash collateral received		-	3,950,000	-
Financial liabilities at fair value through profit or loss	3,4			
- Financial derivative instruments		1,542	292,797	13,089
Due to broker	2(k)	-	-	-
Due to members	2(m)	352,266	986,290	-
Performance fees payable	5	2,557	-	-
Investment management fees payable	5	70,521	407,703	58
Audit fee payable	5	1,184	8,525	2,609
Administration fee payable	5	7,460	19,161	1,986
Depositary fee payable	5	1,170	5,431	84
Directors' fee payable	5	4,320	4,320	2,466
Payable for repurchase agreements		-	-	-
Securities purchased payable		-	-	-
Subscriptions in advance		376	-	-
Accrued expenses and other payables	7	19,057	36,681	102,070
Liabilities (excluding net assets attributable to holders of redeemable participating shares)		**460,453**	**5,710,908**	**122,362**
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares		**141,417,632**	**672,087,825**	**20,142,666**

* Cross holdings of EUR 59,582,250 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.
** Launched on 19 October 2022.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income
for the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Investment income						
Interest income	2(g)					
- Financial assets measured at FVTPL		804,225,395	667,770,687	25,151,664	1,569,457	73,204,937
- Financial assets measured at amortised cost		616,630	-	-	-	616,630
Dividend income		24,721,671	1,390,801	10,032,001	8,555,894	1,126,411
Other income		18,236,683	16,966,990	356,279	4,565	268,238
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**		723,706,126	521,710,444	49,910,526	31,087,229	63,946,886
Net gain/(loss) on foreign exchange	2(f)	(1,076,115)	862,680	(627,195)	(173,766)	(1,285,575)
Total investment income		**1,570,430,390**	**1,208,701,602**	**84,823,275**	**41,043,379**	**137,877,527**
Operating expenses						
Performance fees	5	17,028,380	5,815,861	-	-	11,212,445
Preliminary expense		26,300	-	-	-	-
Investment management fees	5	99,400,834	75,744,829	6,375,005	2,103,203	8,555,391
Administration fees	5	2,711,979	1,969,518	177,433	79,290	200,853
Directors' fees	5	80,353	10,265	10,281	10,265	10,265
Dividend expense		363,894	-	-	-	363,531
Depositary fees	5	2,088,967	1,587,407	108,473	52,550	177,412
Audit fees	5	198,505	159,065	11,248	4,046	8,152
Transaction cost	5	59,686	49,109	1,540	1,718	1,539
Other expenses	8	5,543,557	3,776,327	358,975	194,565	496,293
Total operating expenses		**127,502,455**	**89,112,381**	**7,042,955**	**2,445,637**	**21,025,881**
Net investment income		**1,442,927,935**	**1,119,589,221**	77,780,320	**38,597,742**	**116,851,646**

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Finance costs						
Distributions to holders of redeemable participating shares	10	212,994,948	185,836,845	7,597,195	604,904	7,670,217
Interest expense	2(g)					
- Financial liabilities measured at FVTPL		72,983,320	33,535,417	1,800,796	17,166	35,697,518
- Financial liabilities measured at amortised cost		2,627,528	-	1,294,469	995,256	337,803
Total finance costs		**288,605,796**	**219,372,262**	**10,692,460**	**1,617,326**	**43,705,538**
Profit before tax		**1,154,322,139**	**900,216,959**	**67,087,860**	**36,980,416**	**73,146,108**
Withholding tax on dividends	2(l)	3,386,575	417,240	1,462,903	1,172,179	276,965
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		**1,150,935,564**	**899,799,719**	**65,624,957**	**35,808,237**	**72,869,143**

** Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR 7,519,050 due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund* 2023 EUR
Investment income					
Interest income	2(g)				
- Financial assets measured at FVTPL		168,428	35,429,019	82,773	848,430
- Financial assets measured at amortised cost		-	-	-	-
Dividend income		3,308,044	82,307	226,213.00	-
Other income		862	639,604	37.00	108.00
Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**		11,377,892	48,739,255	3,528,930.00	924,014.00
Net gain/(loss) on foreign exchange	2(f)	4,483	155,211	(3,662.00)	(8,291.00)
Total investment income		**14,859,709**	**85,045,396**	**3,834,291**	**1,764,261**
Operating expenses					
Performance fees	5	74	-	-	-
Preliminary expense		-	12,265	7,992	6,043
Investment management fees	5	887,273	5,727,853	6,100	1,180
Administration fees	5	53,095	218,202	9,170	4,418
Directors' fees	5	10,281	10,281	10,742	7,973
Dividend expense		122	-	241	-
Depositary fees	5	29,957	123,998	5,515	3,655
Audit fees	5	3,151	12,138	353	352
Transaction cost	5	1,888	2,662	1,230	-
Other expenses	8	134,160	499,759	51,146	32,332
Total operating expenses		**1,120,001**	**6,607,158**	**92,489**	**55,953**
Net investment income		**13,739,708**	**78,438,238**	**3,741,802**	**1,708,308**

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund* 2023 EUR
Finance costs					
Distributions to holders of redeemable participating shares	10	59,428	10,940,187	-	286,172
Interest expense	2(g)				
- Financial liabilities measured at FVTPL		1,733	1,634,508	559	295,623
- Financial liabilities measured at amortised cost		-	-	-	-
Total finance costs		**61,161**	**12,574,695**	**559**	**581,795**
Profit before tax		**13,678,547**	**65,863,543**	**3,741,243**	**1,126,513**
Withholding tax on dividends	2(l)	13,869	-	43,419	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		**13,664,678**	**65,863,543**	**3,697,824**	**1,126,513**

* Launched on 22 May 2023
** Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR 7,519,050 due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income
for the financial year ended 31 December 2022

	Notes	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Investment income						
Interest income	2(g)					
- Financial assets measured at FVTPL		564,178,283	484,610,262	15,522,428	66,029	38,585,145
- Financial assets measured at amortised cost		108,895	-	13,463	7,280	88,152
Dividend income		19,864,226	936,498	9,157,135	6,079,611	557,121
Other income		8,529,183	5,901,001	1,228,061	284,209	223,228
Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**		(1,464,713,961)	(1,228,252,199)	(25,106,072)	5,749,923	(39,611,457)
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(f)	(524,974)	(314,632)	273,756	(65,112)	(442,372)
Total investment (loss)/income		**(872,558,348)**	**(737,119,070)**	**1,088,771**	**12,121,940**	**(600,183)**
Operating expenses						
Performance fees	5	5,339	677	-	-	2,063
Preliminary expense		29,008	-	-	-	-
Investment management fees	5	87,614,500	66,965,672	5,195,789	1,460,780	7,291,038
Administration fees	5	2,356,782	1,688,824	149,621	61,472	180,693
Directors' fees	5	64,896	10,405	10,405	10,405	10,405
Dividend expense		144,768	-	5,418	-	139,350
Depositary fees	5	1,726,736	1,313,676	89,005	48,146	124,665
Audit fees	5	146,611	114,492	4,350	2,632	9,085
Transaction cost	5	85,508	47,650	10,941	10,107	5,258
Other expenses	8	5,464,103	3,746,812	269,495	176,326	545,897
Total operating expenses		**97,666,040**	**73,908,831**	**5,736,449**	**1,770,404**	**8,310,494**
Net investment (loss)/income		**(970,224,388)**	**(811,027,901)**	**(4,647,678)**	**10,351,536**	**(8,910,677)**

** Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR (7,186,140) due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2022

	Notes	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Finance costs						
Distributions to holders of redeemable participating shares	10	180,426,900	163,674,610	6,257,160	527,056	2,046,389
Interest expense	2(g)					
- Financial liabilities measured at FVTPL		43,758,514	24,063,467	2,215,858	185,154	16,454,704
- Financial liabilities measured at amortised cost		620,312	-	371,820	223,421	25,071
Total finance costs		**224,805,726**	**187,738,077**	**8,844,838**	**935,631**	**18,526,164**
(Loss)/profit before tax		**(1,195,030,114)**	**(998,765,978)**	**(13,492,516)**	**9,415,905**	**(27,436,841)**
Withholding tax on dividends	2(l)	2,707,398	280,950	1,359,967	907,710	151,587
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		**(1,197,737,512)**	**(999,046,928)**	**(14,852,483)**	**8,508,195**	**(27,588,428)**

** Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR (7,186,140) due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2022

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund* 2022 EUR
Investment income				
Interest income	2(g)			
- Financial assets measured at FVTPL		10,835	25,375,329	8,255
- Financial assets measured at amortised cost		-	-	-
Dividend income		3,097,190	-	36,671
Other income		244,940	647,684	60
Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss**		(43,137,898)	(141,485,195)	(57,203)
Net (loss)/gain on foreign exchange	2(f)	(15,391)	22,198	16,579
Total investment (loss)/income		**(39,800,324)**	**(115,439,984)**	**4,362**
Operating expenses				
Performance fees	5	2,599	-	-
Preliminary expense		12,854	12,213	3,941
Investment management fees	5	955,903	5,745,230	88
Administration fees	5	60,669	213,107	2,396
Directors' fees	5	10,405	10,405	2,466
Dividend expense		-	-	-
Depositary fees	5	29,694	120,164	1,386
Audit fees	5	10,149	3,294	2,609
Transaction cost	5	4,821	5,774	957
Other expenses	8	146,007	572,554	7,012
Total operating expenses		**1,233,668**	**6,685,339**	**20,855**
Net investment (loss)/income		**(41,033,992)**	**(122,125,323)**	**(16,493)**

* Launched on 19 October 2022
** Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR (7,186,140) due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Comprehensive Income (continued)
for the financial year ended 31 December 2022

	Notes	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund* 2022 EUR
Finance costs				
Distributions to holders of redeemable participating shares	10	4,645	7,917,040	-
Interest expense	2(g)			
- Financial liabilities measured at FVTPL		33,229	806,005	97
- Financial liabilities measured at amortised cost		-	-	-
Total finance costs		**37,874**	**8,723,045**	**97**
(Loss)/profit before tax		**(41,071,866)**	**(130,848,368)**	**(16,590)**
Withholding tax on dividends	2(l)	1,782	-	5,402
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations		**(41,073,648)**	**(130,848,368)**	**(21,992)**

* Launched on 19 October 2022
** Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit & loss of EUR (7,186,140) due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares
for the financial year ended 31 December 2023

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year*	10,731,227,705	8,738,130,610	500,200,646	168,389,181	550,441,395
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations**	1,150,935,564	899,799,719	65,624,957	35,808,237	72,869,143
Proceeds from redeemable participating shares issued	5,373,599,510	4,213,479,037	208,534,271	132,031,253	446,864,379
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(3,640,997,293)	(3,022,775,428)	(132,599,263)	(96,957,294)	(121,069,799)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year	**13,614,765,486**	**10,828,633,938**	**641,760,611**	**239,271,377**	**949,105,118**

* Cross holdings of EUR 67,101,300 in net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year have been eliminated from the Company total.
** Investment gain of EUR 7,519,050 due to profit earned from cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund* 2023 EUR
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year	141,417,632	672,087,825	20,142,666	-
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	13,664,678	65,863,543	3,697,824	1,126,513
Proceeds from redeemable participating shares issued	30,988,562	320,282,036	1,244,409	20,175,563
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(45,412,958)	(222,142,068)	(40,483)	-
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year	**140,657,914**	**836,091,336**	**25,044,416**	**21,302,076**

* Launched on 22 May 2023

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares
for the financial year ended 31 December 2022

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year*	11,432,129,056	9,142,847,378	352,105,030	138,167,676	734,232,411
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations**	(1,197,737,512)	(999,046,928)	(14,852,483)	8,508,195	(27,588,428)
Proceeds from redeemable participating shares issued***	4,022,147,088	3,253,266,371	288,372,771	95,701,811	100,841,341
Payment on redemption of redeemable participating shares issued***	(3,525,310,927)	(2,658,936,211)	(125,424,672)	(73,988,501)	(257,043,929)
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year	**10,731,227,705**	**8,738,130,610**	**500,200,646**	**168,389,181**	**550,441,395**

* Cross holdings of EUR 59,582,250 in net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year have been eliminated from the Company total.
** Investment loss of EUR (7,186,140) due to profit earned from cross holdings have been eliminated from the Company total.
*** Share transactions of EUR (3,131,640) due to cross holdings have been eliminated from the Company total.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares (continued)
for the financial year ended 31 December 2022

	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund* 2022 EUR
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at beginning of financial year	223,112,036	911,564,555	-
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(41,073,648)	(130,848,368)	(21,992)
Proceeds from redeemable participating shares issued	50,101,510	213,698,626	20,164,658
Payment on redemption of redeemable participating shares issued	(90,722,266)	(322,326,988)	-
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares at end of financial year	**141,417,632**	**672,087,825**	**20,142,666**

* Launched on 19 October 2022

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Cash Flows
for the financial year ended 31 December 2023

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Cash flows from operating activities					
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	1,363,930,512	1,085,636,564	73,222,152	36,413,141	80,539,360
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(8,169,817,482)	(3,698,205,036)	(605,249,532)	(472,212,690)	(2,856,969,318)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	6,009,614,679	2,019,320,910	550,851,654	463,004,894	2,586,286,324
Realised and unrealised gain	(723,706,126)	(521,710,444)	(49,910,526)	(31,087,229)	(63,946,886)
Increase in interest receivable	(12,502,990,513)	(10,575,159,190)	(357,156,335)	-	(800,503,243)
(Increase)/decrease in dividend receivable	671,443	(93,208)	464,848	283,501	2,396
Decrease/(increase) in other receivables	12,446,258,846	10,534,377,449	355,577,328	(40)	790,798,770
Increase/(decrease) in other payables	13,708,781	5,127,908	78,618	36,236	8,314,356
Net cash (used in)/provided by operating activities	**(1,562,329,860)**	**(1,150,705,047)**	**(32,121,793)**	**(3,562,187)**	**(255,478,241)**
Cash flows from financing activities					
Receipts from subscriptions	5,356,597,825	4,201,543,616	209,495,165	131,981,587	436,434,964
Payments for redemptions	(3,635,900,789)	(3,021,493,539)	(130,845,951)	(95,798,840)	(121,186,571)
Distributions to holders of redeemable participating shares	(212,994,948)	(185,836,845)	(7,597,195)	(604,904)	(7,670,217)
Net cash provided by/(used in) financing activities	**1,507,702,088**	**994,213,232**	**71,052,019**	**35,577,843**	**307,578,176**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(54,627,772)	(156,491,815)	38,930,226	32,015,656	52,099,935
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year	983,967,235	793,631,579	51,724,371	34,481,369	49,392,783
Cash and cash equivalents at end of the financial year	**929,339,463**	**637,139,764**	**90,654,597**	**66,497,025**	**101,492,718**
Supplemental disclosures of cash flow information					
Interest received	747,506,936	626,362,836	23,572,657	1,569,457	64,127,669
Interest paid	(75,662,953)	(33,587,522)	(3,095,265)	(1,012,422)	(36,035,321)
Dividend received	21,728,864	797,136	8,919,100	7,612,289	830,596
Dividends paid	(363,653)	-	-	-	(363,531)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Cash Flows (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund* 2023 EUR
Cash flows from operating activities				
Increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	13,724,106	76,803,730	3,697,824	1,412,685
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(224,076,450)	(266,255,676)	(20,814,923)	(26,033,857)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	234,199,470	129,721,551	17,577,298	8,652,578
Realised and unrealised gain	(11,377,892)	(48,739,255)	(3,528,930)	(924,014)
Increase in interest receivable	-	(752,675,476)	-	(17,496,269)
(Increase)/decrease in dividend receivable	-	-	13,906	-
Decrease/(increase) in other receivables	(11)	748,283,966	57,824	17,163,560
Increase/(decrease) in other payables	8,717	144,134	(61,104)	59,916
Net cash (used in)/provided by operating activities	**12,477,940**	**(112,717,026)**	**(3,058,105)**	**(17,165,401)**
Cash flows from financing activities				
Receipts from subscriptions	31,575,538	324,169,316	1,222,076	20,175,563
Payments for redemptions	(45,590,455)	(220,946,967)	(38,466)	-
Distributions to holders of redeemable participating shares	(59,428)	(10,940,187)	-	(286,172)
Net cash provided by/(used in) financing activities	**(14,074,345)**	**92,282,162**	**1,183,610**	**19,889,391**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(1,596,405)	(20,434,864)	(1,874,495)	2,723,990
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year	4,840,436	46,416,552	3,480,145	-
Cash and cash equivalents at end of the financial year	**3,244,031**	**25,981,688**	**1,605,650**	**2,723,990**
Supplemental disclosures of cash flow information				
Interest received	168,428	31,063,031	82,773	560,085
Interest paid	(1,733)	(1,634,508)	(559)	(295,623)
Dividend received	3,294,175	82,307	193,261	-
Dividends paid	(122)	-	-	-

* Launched on 22 May 2023

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Cash Flows
for the financial year ended 31 December 2022

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Cash flows from operating activities					
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(1,197,737,512)	(999,046,928)	(14,852,483)	8,508,195	(27,588,428)
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(521,007,013,171)	(444,003,264,725)	(23,061,716,768)	(7,141,772,552)	(19,608,249,571)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	519,200,665,540	442,513,620,051	22,839,474,061	7,130,302,833	19,574,987,359
Realised and unrealised loss/(gain)	1,455,585,793	1,219,124,031	25,106,072	(5,749,923)	39,611,457
(Increase)/decrease in interest receivable	(32,009,391)	(32,152,758)	(1,943,485)	-	1,897,858
(Increase)/decrease in dividend receivable	(248,355)	(72,375)	(89,798)	11,478	(76,417)
Decrease/(increase) in other receivables	(4,184,990)	(29,969)	(1)	26,510	(4,111,307)
(Decrease)/increase in other payables	(67,951,884)	(67,319,015)	168,558	5,249	590,773
Net cash (used in)/provided by operating activities	**(1,652,893,970)**	**(1,369,141,688)**	**(213,853,844)**	**(8,668,210)**	**(22,938,276)**
Cash flows from financing activities					
Receipts from subscriptions	4,060,369,766	3,238,522,181	283,330,364	95,222,857	98,659,759
Payments for redemptions	(3,544,162,910)	(2,665,049,738)	(126,089,253)	(81,992,678)	(257,143,202)
Distributions to holders of redeemable participating shares	(180,426,900)	(163,674,610)	(6,257,160)	(527,056)	(2,046,389)
Net cash provided by/(used in) financing activities	**516,206,856**	**573,472,443**	**157,241,111**	**13,230,179**	**(158,483,443)**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(1,136,687,114)	(795,669,245)	(56,612,733)	4,561,969	(181,421,719)
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year	2,120,654,349	1,589,300,824	108,337,104	29,919,400	230,814,502
Cash and cash equivalents at end of the financial year	**983,967,235**	**793,631,579**	**51,724,371**	**34,481,369**	**49,392,783**
Supplemental disclosures of cash flow information					
Interest received	528,715,348	452,405,606	13,592,406	73,309	37,060,614
Interest paid	(44,378,729)	(24,063,467)	(2,587,678)	(408,575)	(16,479,775)
Dividend received	16,981,702	606,093	7,741,038	5,188,800	350,363
Dividends paid	(144,768)	-	(5,418)	-	(139,350)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Statement of Cash Flows (continued)
for the financial year ended 31 December 2022

	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund* 2022 EUR
Cash flows from operating activities			
(Decrease)/increase in net assets attributable to holders of redeemable participating shares from operations	(41,073,648)	(130,848,368)	(21,992)
Purchase of financial assets and settlement of financial liabilities	(233,629,817)	(26,776,712,192)	(114,899,156)
Proceeds from sale of financial assets and of financial liabilities	266,017,265	26,777,990,531	98,273,440
Realised and unrealised loss/(gain)	43,137,898	141,485,195	57,203
(Increase)/decrease in interest receivable	-	188,994	-
(Increase)/decrease in dividend receivable	-	-	(21,243)
Decrease/(increase) in other receivables	12,777	13,283	(96,283)
(Decrease)/increase in other payables	(1,289,291)	(217,430)	109,272
Net cash (used in)/provided by operating activities	**33,175,184**	**11,900,013**	**(16,598,759)**
Cash flows from financing activities			
Receipts from subscriptions	49,920,466	207,866,845	20,078,904
Payments for redemptions	(90,565,032)	(323,323,007)	-
Distributions to holders of redeemable participating shares	(4,645)	(7,917,040)	-
Net cash provided by/(used in) financing activities	**(40,644,566)**	**(115,456,162)**	**20,078,904**
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(7,469,382)	(103,556,149)	3,480,145
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year	12,309,818	149,972,701	-
Cash and cash equivalents at end of the financial year	**4,840,436**	**46,416,552**	**3,480,145**
Supplemental disclosures of cash flow information			
Interest received	10,835	25,564,323	8,255
Interest paid	(33,229)	(806,005)	-
Dividend received	3,095,408	-	-
Dividends paid	-	-	-

* Launched on 19 October 2022

The accompanying notes form an integral part of these financial statements

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

1. The reporting entity

Algebris UCITS Funds PLC (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 2019 (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 sole objective for which the Company is established is the collective investment in transferable securities and/or other liquid financial assets as pursuant to the UCITS Regulations and Central Bank UCITS Regulations. The Company was incorporated as an umbrella fund with segregated liability between sub-funds (the "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.

The registered office of the Company is 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Ireland and the Company is domiciled in Ireland.

As of year ended 31 December 2023, the Company's Sub-Funds are as follows:

Algebris Financial Credit Fund
Algebris Financial Income Fund
Algebris Financial Equity Fund
Algebris Global Credit Opportunities Fund
Algebris Core Italy Fund
Algebris IG Financial Credit Fund
Algebris Sustainable World Fund
Algebris Sustainable Bond Fund[1]

[1] Launched on 22 May 2023

The investment objective of Algebris Financial Credit Fund is to provide a high level of income and generate modest capital appreciation.

The investment objective of Algebris Financial Income Fund is to maximise income and generate superior risk-adjusted returns over an investment cycle of approximately 3 to 5 years by investing in high dividend-yielding equity stocks and bonds.

The investment objective of Algebris Financial Equity Fund is to achieve positive absolute returns, primarily by taking long and synthetic short positions primarily in transferable securities and financial derivative instruments ("FDIs") of companies in or related to the global financial services sector and to a lesser extent, the real estate sector.

The investment objective of Algebris Global Credit Opportunities Fund is to achieve a high level of income diversifying across global bond and credit markets.

The investment objective of Algebris Core Italy Fund is to generate risk-adjusted returns in the medium to long-term, by investing in the listed equity and credit of companies which are either (i) resident in Italy; or (ii) resident in an EU or EEA Member State and have a permanent establishment in Italy.

The investment objective of Algebris IG Financial Credit Fund is to generate an attractive level of income and modest capital appreciation in the medium term by investing the Fund's assets predominantly in investment grade securities rated BBB- or above by a major rating agency ("Investment Grade Securities").

1. The reporting entity (continued)

The investment objective of Algebris Sustainable World Fund is to make a positive impact on worldwide environmental sustainability and social standards through investing in global listed companies which make a positive impact on the world. The Fund aims to generate positive risk-adjusted returns in the long-term.

The investment objective of Algebris Sustainable Bond Fund is to make a positive impact on worldwide environmental sustainability and social standards through investing in debt securities of global listed companies which make a positive impact on the world (as measured by a positive contribution to one or more of the UN Sustainable Development Goals ("SDGs")) while at the same time having a low environmental footprint and operating within the environmental boundaries that support sustainable planetary thriving. In addition to the sustainable investment objective, the Fund aims to generate an attractive level of income and positive risk-adjusted returns in the medium-to-long term.

Algebris Investment (Ireland) Limited is the Manager of the Algebris UCITS Funds Plc. Algebris (UK) Limited has been appointed as the Investment Manager (for all Sub-Funds except Algebris Core Italy Fund, Algebris Sustainable World Fund and Algebris Sustainable Bond Fund), Distributor and Promoter.

The Manager assigned BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited (the "Administrator") as the Company's administrator, registrar and transfer agent, while BNP Paribas S.A., Dublin Branch (the "Depositary") as the Company's depositary.

2. Material accounting policies

The Fund has consistently applied the following accounting policies to all periods presented in these financial statements.

In addition, the Company adopted Disclosure if Accounting Policies (Accounting to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2) from 1 January 2023. The amendments require the disclosure of 'material' rather than 'significant' accounting policies. Although the amendments did not result in any changes to the accounting policies themselves, they impacted the accounting policy information disclosed in certain instances.

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 European Union 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 13.

2. Material accounting policies (continued)

(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 assets 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 Statement of Comprehensive Income. Any gain or loss on derecognition is also recognised in Statement of Comprehensive Income.

The Company has determined that it has two business models.

- Held-to-collect business model: this includes cash and cash equivalents, cash collateral pledged, balances due from brokers, balances due from members, dividends receivable, subscriptions receivable and accrued income and other receivables. 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. Cash collateral received, due to broker, due to members, fee payables, payable for repurchase agreements, subscription in advance, and accrued expenses and other payables are classified as financial liabilities at amortised cost. Financial derivative instruments are classified as financial liabilities at FVTPL.

(ii) 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.

2. Material accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(iii) 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 Company 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.

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 Company 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.

(iv) 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.

(v) 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 price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between participants at the measurement date. 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.

2. Material accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(v) Subsequent measurement (continued)

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest method. Interest income is recognised in 'Financial assets measured at FVTPL' and 'Financial assets measured at amortised cost' and foreign exchange gains and losses are recognised in 'Net (loss)/gain on foreign exchange' in the Statement of Comprehensive Income. Any gain or loss on derecognition is also recognised in profit or loss.

Cash and cash equivalents, cash collateral pledged, balances due from brokers, balances due from members, dividends receivable, accrued income and other receivables 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 Statement of Comprehensive Income. Any gain or loss on derecognition is also recognised in Statement of Comprehensive Income.

Cash collateral received, due to broker, due to members, fee payables, payable for repurchase agreements, subscription in advance, and accrued expenses and other payables are included as financial liabilities at amortised cost.

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.

(vi) 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.

2. Material accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(vi) Derivative financial instruments (continued)

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.

Total return swaps
A total return swap is a derivative contract between two parties where they agree to exchange the investment return and income on an underlying asset or a basket of assets for the investment return and income on a different underlying asset or a basket of assets which is agreed between the parties. Realised and movement of unrealised gains and losses are recognized in the Statement of Comprehensive Income.

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.

2. Material accounting policies (continued)

(b) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

(vii) Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in Note 13 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 BNP Paribas, HSBC Bank, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Citi Bank, JP Morgan, Morgan Stanley, Societe Generale and Barclays. The Company considers that it has a current legally enforceable right to set off the recognised amounts as further described in Note 13 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.

(viii) 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. Transactions costs identified separately in the Statement of Comprehensive Income (see Note 5).

(c) Net gains and losses on financial assets at fair value through profit or loss

Realised gains or losses on disposal of investments held for trading or classified at fair value through profit or loss and unrealised gains and losses on valuation of investments held for trading or classified at fair value through profit or loss at the year-end are calculated on a weighted average cost basis and included in the Statement of Comprehensive Income.

(d) Cash and cash equivalents

Cash comprises of cash held with BNP Paribas, HSBC Bank, Morgan Stanley, Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs, Citi Bank, Societe Generale, Barclays and JP Morgan. Cash is valued at its face value with interest accrued, where applicable, recorded as interest receivable. Cash equivalents such as money market funds, 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 BNP Paribas S.A., Barclays Capital, Bank of America Merrill Lynch and HSBC Bank.

(e) Collateral and margin cash

Restricted cash is subject to legal or contractual restriction by third parties as well as restriction as to withdrawal or use, including restrictions that require the Sub-Funds to be used for a specified purpose and restrictions that limit the purpose for which the sub-funds can be used. The Company considers cash pledged as collateral for securities sold short and cash collateral posted with counterparties for derivative contracts to be restricted cash.

Non-cash collateral held for the benefit of a Sub-Funds shall be valued in accordance with the valuation policies and principles applicable to the Sub-Funds. Subject to any agreement on valuation made with the counterparty, collateral posted to a recipient counterparty will be valued daily at mark-to-market value. Subject to agreement with the counterparty, daily variation margins will apply.

2. Material accounting policies (continued)

(f) 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 translated 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.

(g) 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 earned whilst holding investment securities is reported as Interest from financial assets at FVTPL in the Statement of Comprehensive Income, whilst interest due to the Funds is reported as Interest receivable from financial assets at FVTPL receivable in the Statement of Financial Position.

Interest income and expense on financial assets/liabilities is measured at amortised are recognized in the statement of comprehensive income as interest income on financial assets and interest expense on financial liabilities at amortised cost, respectively.

(h) Expenses

All expenses, including management fees and performance fees, are recognised in the Statement of Comprehensive Income on an accruals basis.

(i) 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.

(j) 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.

(k) 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.

2. Material accounting policies (continued)

(l) 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.

(m) 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.

(n) Distributions

The Directors are permitted to declare distributions in respect of any Sub-Fund and any class of shares. Distributions may not be payable for all Sub-Funds or all classes of shares. The current distribution policy for each Sub-Fund is set out in the relevant supplement. For all classes of shares that are not distributing share classes, the Sub-Fund's income and capital gains will be reinvested in accordance with the investment objectives and investment policies of the Sub-Fund. Any change to a Sub-Fund's distribution policy will be disclosed in an updated prospectus or supplement and notified in advance to shareholders.

(o) Elimination of cross holdings

Algebris IG Financial Credit Fund, a Sub-Fund of the Company holds investments in Class M Accumulating Shares of Algebris Financial Credit Fund 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.

(p) Changes to the accounting policies

Standards and amendments to existing standards effective 1 January 2023

Definition of Accounting Estimates – Amendments to IAS 8
In February 2021, the Board issued amendments to IAS 8, in which it introduces a new definition of 'accounting estimates'.

In particular, the amendments which became effective 1 January 2023 clarify:

- the distinction between changes in accounting estimates and changes in accounting policies and the correction of errors.
- how entities use measurement techniques and inputs to develop accounting estimates.

2. Material accounting policies (continued)

(p) Changes to the accounting policies (continued)

Standards and amendments to existing standards effective 1 January 2023 (continued)

Disclosure of Accounting Policies – Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2
In February 2021, the Board issued amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements (the PS), in which it provides guidance and examples to help entities apply materiality judgements to accounting policy disclosures.

In particular, the amendments which became effective 1 January 2023 clarify:

- that replacing the requirement for entities to disclose their 'significant' accounting policies with a requirement to disclose their 'material' accounting policies.
- that adding guidance on how entities apply the concept of materiality in making decisions about accounting policy disclosure.

There are no other standards, interpretations or amendments to existing standards that are effective that would be expected to have a material impact on the Company.

(q) Changes to the accounting policies not yet effective

Classification of Liabilities as Current or Non-current - Amendments to IAS 1
In January 2020, the Board issued amendments to paragraphs 69 to 76 of IAS 1 Presentation of Financial Statements to specify the requirements for classifying liabilities as current or non-current.

In particular, the amendments which have become effective 1 January 2024 clarify:

- what is meant by a right to defer settlement.
- that a right to defer must exist at the end of the reporting period.
- that classification is unaffected by the likelihood that an entity will exercise its deferral right.
- that only if an embedded derivative in a convertible liability is itself an equity instrument, would the terms of a liability not impact its classification.

There are no other standards, interpretations or amendments to existing standards that are not yet effective that would be expected to have a material impact on the Company.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR
Financial assets at fair value through profit or loss					
Investment funds*	67,101,300	-	-	-	-
Transferable securities					
- Equity securities	536,964,510	-	186,188,229	173,340,927	17,369,847
- Fixed income**	11,896,608,967	9,987,055,184	359,416,215	-	807,841,901
Financial derivatives					
- Contracts for difference	7,771,176	-	1,608,526	1,376,654	4,785,996
- Equity warrants	112,033	-	-	-	-
- Forward foreign exchange contracts	138,236,772	107,070,229	7,387,933	1,945,110	12,108,114
- Futures	714,872	-	430,440	-	284,432
- Options	2,909,527	1,095,950	569,847	57,461	1,101,029
- Swaps	402,289	-	-	-	402,289
Total financial assets at fair value through profit or loss	**12,650,821,446**	**10,095,221,363**	**555,601,190**	**176,720,152**	**843,893,608**
Financial liabilities at fair value through profit or loss					
Financial derivatives					
- Contracts for difference	(3,114,371)	-	-	-	(3,114,371)
- Forward foreign exchange contracts	(62,593,779)	(55,172,428)	(3,536,793)	(935,031)	(1,374,218)
- Futures	(3,264,378)	-	(433,234)	-	(2,831,144)
- Options	(284,744)	-	-	-	(284,744)
- Swaps	(9,860,029)	-	-	-	(9,860,029)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(79,117,301)**	**(55,172,428)**	**(3,970,027)**	**(935,031)**	**(17,464,506)**

* Cross holdings of EUR 67,101,300 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

** The Fixed income per the above table relate to preferred stock on certain securities held by the Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund and Algebris Global Credit Opportunities Fund.

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund[1] 2023 EUR
Financial assets at fair value through profit or loss				
Investment funds*	-	67,101,300	-	-
Transferable securities				
- Equity securities	137,058,766	-	23,006,741	-
- Fixed income**	432	724,103,562	-	18,191,673
Financial derivatives				
- Contracts for difference	-	-	-	-
- Equity warrants	112,033	-	-	-
- Forward foreign exchange contracts	91,401	9,149,277	357,603	127,105
- Futures	-	-	-	-
- Options	-	85,240	-	-
- Swaps	-	-	-	-
Total financial assets at fair value through profit or loss	**137,262,632**	**800,439,379**	**23,364,344**	**18,318,778**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivatives				
- Contracts for difference	-	-	-	-
- Forward foreign exchange contracts	(2,624)	(1,529,925)	(29,275)	(13,485)
- Futures	-	-	-	-
- Options	-	-	-	-
- Swaps	-	-	-	-
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(2,624)**	**(1,529,925)**	**(29,275)**	**(13,485)**

[1] Launched on 22 May 2023

* Cross holdings of EUR 67,101,300 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.
** The Fixed income per the above table relate to preferred stock on certain securities held by the Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund and Algebris Global Credit Opportunities Fund.

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR
Financial assets at fair value through profit or loss					
Investment funds*	59,582,250	-	-	-	-
Transferable securities					
- Equity securities	441,871,236	-	153,180,459	124,717,037	15,513,042
- Fixed income**	9,148,280,145	7,822,027,897	288,900,501	8,974,440	475,980,205
Financial derivatives					
- Contracts for difference	4,922,403	-	-	-	4,922,403
- Equity warrants	1,052,152	-	336,711	57,062	-
- Forward foreign exchange contracts	55,724,166	44,797,647	2,691,338	765,253	2,438,286
- Futures	4,703,620	-	-	-	4,703,620
- Options	1,001,658	-	-	4,671	996,987
- Swaps	1,409,914	-	-	-	1,409,914
Total financial assets at fair value through profit or loss	**9,718,547,544**	**7,866,825,544**	**445,109,009**	**134,518,463**	**505,964,457**
Financial liabilities at fair value through profit or loss					
Financial derivatives					
- Contracts for difference	(3,775,474)	-	(1,063,072)	(565,138)	(2,147,264)
- Forward foreign exchange contracts	(23,397,812)	(21,141,031)	(1,265,472)	(532,364)	(151,517)
- Futures	(2,643)	-	-	-	(2,643)
- Options	(239,595)	-	-	-	(239,595)
- Swaps	(944,331)	-	-	-	(944,331)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(28,359,855)**	**(21,141,031)**	**(2,328,544)**	**(1,097,502)**	**(3,485,350)**

* Cross holdings of EUR 59,582,250 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

** The Fixed income per the above table relate to preferred stock on certain securities held by the Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund and Algebris Global Credit Opportunities Fund.

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

3. Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss (continued)

	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund[1] 2022 EUR
Financial assets at fair value through profit or loss			
Investment funds*	-	59,582,250	-
Transferable securities			
- Equity securities	131,946,787		16,513,911
- Fixed income**	3,014,431	549,382,671	-
Financial derivatives			
- Contracts for difference	-	-	-
- Equity warrants	658,379	-	-
- Forward foreign exchange contracts	-	4,963,950	67,692
- Futures	-	-	-
- Options	-	-	-
- Swaps	-	-	-
Total financial assets at fair value through profit or loss	**135,619,597**	**613,928,871**	**16,581,603**
Financial liabilities at fair value through profit or loss			
Financial derivatives			
- Contracts for difference	-	-	-
- Forward foreign exchange contracts	(1,542)	(292,797)	(13,089)
- Futures	-	-	-
- Options	-	-	-
- Swaps	-	-	-
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(1,542)**	**(292,797)**	**(13,089)**

* Cross holdings of EUR 59,582,250 in financial assets at fair value through profit or loss have been eliminated from the Company total.

** The Fixed income per the above table relate to preferred stock on certain securities held by the Algebris Financial Credit Fund, Algebris Financial Income Fund and Algebris Global Credit Opportunities Fund.

[1] Launched on 19 October 2022

EDINET提出書類
アルジェブリスUCITSファンズ plc(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

4. 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	The unadjusted quoted price in an active market for identical assets or liabilities that the entity can access at the measurement date;
Level 2	Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable (i.e. developed using market data) for the asset or liability, either directly or indirectly. This category includes instruments valued using: quoted prices in active markets for similar instruments; quoted prices for similar instruments in markets that are considered less than active; or other valuation techniques where all significant inputs are directly or indirectly observable from market data; and
Level 3	Inputs are unobservable (i.e. for which market data is unavailable) for the asset or liability. This category includes all instruments where the valuation techniques used include inputs not based on market data and these inputs could have a material impact on the instrument's valuation. This category also includes instruments that are valued based on quoted prices for similar instruments where significant entity determined adjustments or assumptions are required to reflect differences between the instruments and instruments for which there is no active market.

For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. The determination of what constitutes 'unobservable' requires significant judgement. The Directors consider observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable, verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Financial Credit Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Fixed income	-	9,987,055,184	-	9,987,055,184
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	107,070,229	-	107,070,229
- Options	-	1,095,950	-	1,095,950
Total financial assets at fair value through profit or loss	-	**10,095,221,363**	-	**10,095,221,363**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(55,172,428)	-	(55,172,428)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(55,172,428)**	-	**(55,172,428)**

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Financial Income Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	186,188,229	-	-	186,188,229
- Fixed income	2,243,467	357,172,748	-	359,416,215
Financial derivative instruments				
- Contracts for difference	-	1,608,526	-	1,608,526
- Forward foreign exchange contracts	-	7,387,933	-	7,387,933
- Futures	430,440	-	-	430,440
- Options	-	569,847	-	569,847
Total financial assets at fair value through profit or loss	**188,862,136**	**366,739,054**	-	**555,601,190**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Futures	(433,234)	-	-	(433,234)
- Forward foreign exchange contracts	-	(3,536,793)	-	(3,536,793)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(433,234)**	**(3,536,793)**	-	**(3,970,027)**

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 tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Financial Equity Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	173,340,927	-	-	173,340,927
Financial derivative instruments				
- Contracts for difference	-	1,376,654	-	1,376,654
- Forward foreign exchange contracts	-	1,945,110	-	1,945,110
- Options	-	57,461	-	57,461
Total financial assets at fair value through profit or loss	**173,340,927**	**3,379,225**	-	**176,720,152**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(935,031)	-	(935,031)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(935,031)**	-	**(935,031)**

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Global Credit Opportunities Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	17,369,847	-	-	17,369,847
- Fixed income	3,303,901	804,518,757	19,243	807,841,901
Financial derivative instruments				
- Contract for difference	-	4,785,996	-	4,785,996
- Forward foreign exchange contracts	-	12,108,114	-	12,108,114
- Futures	284,432	-	-	284,432
- Options	-	1,101,029	-	1,101,029
- Swaps	-	402,289	-	402,289
Total financial assets at fair value through profit or loss	**20,958,180**	**822,916,185**	**19,243**	**843,893,608**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Contract for difference	-	(3,114,371)	-	(3,114,371)
- Forward foreign exchange contracts	-	(1,374,218)	-	(1,374,218)
- Futures	(2,831,144)	-	-	(2,831,144)
- Options	-	(284,744)	-	(284,744)
- Swaps	-	(9,860,029)	-	(9,860,029)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(2,831,144)**	**(14,633,362)**	-	**(17,464,506)**

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 combined market value of EUR 19,243 and there were six Level 3 investment held during the financial year with nil value.

The following table presents a Level 3 reconciliation as at 31 December 2023.

	Fixed Income EUR
Balance at 1 January 2023	666,941
Purchases	-
Sales	-
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	(647,698)
Balance at 31 December 2023	**19,243**

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Core Italy Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	137,058,766	-	-	137,058,766
- Fixed income	-	-	432	432
Financial derivative instruments				
- Equity warrants	-	112,033	-	112,033
- Forward foreign exchange contracts	-	91,401	-	91,401
Total financial assets at fair value through profit or loss	**137,058,766**	**203,434**	**432**	**137,262,632**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(2,624)	-	(2,624)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(2,624)**	-	**(2,624)**

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 a market value of EUR 432.

Algebris Core Italy Fund	**Fixed Income EUR**
Balance at 1 January 2023	22,621
Purchases	-
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	(22,189)
Balance at 31 December 2023	**432**

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris IG Financial Credit Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Investment funds				
- Mutual fund	67,101,300	-	-	67,101,300
Transferable securities				
- Fixed income	-	724,103,562	-	724,103,562
Financial derivative instruments				
- Options	-	85,240	-	85,240
- Forward foreign exchange contracts	-	9,149,277	-	9,149,277
Total financial assets at fair value through profit or loss	**67,101,300**	**733,338,079**	-	**800,439,379**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(1,529,925)	-	(1,529,925)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(1,529,925)**	-	**(1,529,925)**

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2023:

Algebris Sustainable World Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	23,006,741	-	-	23,006,741
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	357,603	-	357,603
Total financial assets at fair value through profit or loss	**23,006,741**	**357,603**	-	**23,364,344**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(29,275)	-	(29,275)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(29,275)**	-	**(29,275)**

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 Sustainable Bond Fund[1]	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Fixed income	-	18,191,673	-	18,191,673
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	127,105	-	127,105
Total financial assets at fair value through profit or loss	-	**18,318,778**	-	**18,318,778**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(13,485)	-	(13,485)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(13,485)**	-	**(13,485)**

[1] Launched on 22 May 2023

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Financial Credit Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Fixed income	-	7,822,027,897	-	7,822,027,897
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	44,797,647	-	44,797,647
Total financial assets at fair value through profit or loss	-	**7,866,825,544**	-	**7,866,825,544**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(21,141,031)	-	(21,141,031)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(21,141,031)**	-	**(21,141,031)**

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 tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Financial Income Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	153,180,459	-	-	153,180,459
- Fixed income	2,072,427	286,828,074	-	288,900,501
Financial derivative instruments				
- Equity warrants	-	336,711	-	336,711
- Forward foreign exchange contracts	-	2,691,338	-	2,691,338
Total financial assets at fair value through profit or loss	**155,252,886**	**289,856,123**	-	**445,109,009**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Contracts for difference	-	(1,063,072)	-	(1,063,072)
- Forward foreign exchange contracts	-	(1,265,472)	-	(1,265,472)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(2,328,544)**	-	**(2,328,544)**

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Financial Equity Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	123,181,696	1,535,341	-	124,717,037
- Fixed income	8,974,440	-	-	8,974,440
Financial derivative instruments				
- Equity warrants	-	57,062	-	57,062
- Forward foreign exchange contracts	-	765,253	-	765,253
- Options	-	4,671	-	4,671
Total financial assets at fair value through profit or loss	**132,156,136**	**2,362,327**	-	**134,518,463**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Contracts for difference	-	(565,138)	-	(565,138)
- Forward foreign exchange contracts	-	(532,364)	-	(532,364)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(1,097,502)**	-	**(1,097,502)**

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.

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Global Credit Opportunities Fund	Level 1 EUR	Level 2 EUR	Level 3 EUR	Total EUR
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	15,513,042	-	-	15,513,042
- Fixed income	4,150,940	471,162,324	666,941	475,980,205
Financial derivative instruments				
- Contract for difference	-	4,922,403	-	4,922,403
- Forward foreign exchange contracts	-	2,438,286	-	2,438,286
- Futures	4,703,620	-	-	4,703,620
- Options	-	996,987	-	996,987
- Swaps	-	1,409,914	-	1,409,914
Total financial assets at fair value through profit or loss	**24,367,602**	**480,929,914**	**666,941**	**505,964,457**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Contract for difference	-	(2,291,693)	-	(2,291,693)
- Forward foreign exchange contracts	-	(151,517)	-	(151,517)
- Futures	(2,643)	-	-	(2,643)
- Options	-	(239,595)	-	(239,595)
- Swaps	-	(960,997)	-	(960,997)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	**(2,643)**	**(3,643,802)**	-	**(3,646,445)**

There were no transfers between Level 1 and Level 2 during the financial year. There were ten Level 3 investments held during the financial year with combined market value of EUR 666,941.

The following table presents a Level 3 reconciliation as at 31 December 2022.

	Fixed Income EUR
Balance at 1 January 2022	662,778
Purchases	-
Sales	(2,299,329)
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	(102,866)
Transfer	2,406,358
Balance at 31 December 2022	**666,941**

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Core Italy Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	87,611,233	44,335,554	-	131,946,787
- Fixed income	2,991,810	-	22,621	3,014,431
Financial derivative instruments				
- Equity warrants	-	658,379	-	658,379
Total financial assets at fair value through profit or loss	**90,603,043**	**44,993,933**	**22,621**	**135,619,597**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(1,542)	-	(1,542)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(1,542)**	-	**(1,542)**

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 Core Italy Fund	**Fixed Income EUR**
Balance at 1 January 2022	22,621
Purchases	-
Total loss recognised in Statement of Comprehensive Income	-
Balance at 31 December 2022	**22,621**

4. Fair value measurement (continued)

The following tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris IG Financial Credit Fund	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Investment funds				
- Mutual fund	59,582,250	-	-	59,582,250
Transferable securities				
- Fixed income	3,078,027	546,304,644	-	549,382,671
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	4,963,950	-	4,963,950
Total financial assets at fair value through profit or loss	**62,660,277**	**551,268,594**	-	**613,928,871**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(292,797)	-	(292,797)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(292,797)**	-	**(292,797)**

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 tables provide an analysis of financial assets and financial liabilities measured at fair value as at 31 December 2022:

Algebris Sustainable World Fund[1]	**Level 1 EUR**	**Level 2 EUR**	**Level 3 EUR**	**Total EUR**
Financial assets at fair value through profit or loss				
Transferable securities				
- Equity securities	16,211,944	301,967	-	16,513,911
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	67,692	-	67,692
Total financial assets at fair value through profit or loss	**16,211,944**	**369,659**	-	**16,581,603**
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Financial derivative instruments				
- Forward foreign exchange contracts	-	(13,089)	-	(13,089)
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	-	**(13,089)**	-	**(13,089)**

[1] Launched on 19 October 2022

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.

4. Fair value measurement (continued)

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 as at 31 December 2023 with a value of EUR 19,675 (31 December 2022: EUR 689,562).

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 contract for difference 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.

5. Fees and expenses

Investment management fees

For Algebris Financial Credit Fund, the Manager and the Investment Manager shall be entitled to receive an overall management fee (the "Management Fee") from the Company equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value ("NAV") of the Class I Shares and Class XXL Shares, 0.79% per annum of the NAV of the Class Z Shares, 1.20% per annum of the NAV of the Class R Shares, 1.50% per annum of the NAV of the Class W Shares, 1.00% per annum of the NAV of the Class C Shares, 1.35% per annum of the NAV of the Class A Shares and 0.85% per annum of the NAV of the Class I2 Shares.

For Algebris Financial Income Fund, the Manager and the Investment Manager shall be entitled to receive an overall investment management fee from the Company in respect of the Fund equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares and Class XXL Shares, 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, 1.15% per annum of the Net Asset Value of the Class I2 Shares and 1.65% per annum of the Net Asset Value of the Class A Shares.

For Algebris Financial Equity Fund, the Manager and the Investment Manager shall be entitled to receive an overall investment management fee (the "Management Fee") from the Company in respect of the Fund equal to 0.80% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.80% 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, 1.45% per annum of the Net Asset Value of the Class I2 Shares and 1.95% per annum of the Net Asset Value of the Class A Shares.

For Algebris Global Credit Opportunities Fund, the Manager and the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Company equal to 0.75% per annum of the NAV of the Class B Shares, 0.90% per annum of the NAV of the Class I Shares, 0.6% per annum of the Net Asset Value of the Class XXL Shares and 1.50% per annum of the NAV of the Class R Shares.

For Algebris Core Italy Fund, the Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Company equal to 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class EB Shares, 0.75% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares, 1.50% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares and 1.90% per annum of the Net Asset Value of the Class S Shares.

5. Fees and expenses (continued)

Investment management fees (continued)

For Algebris IG Financial Credit Fund, the Manager and the Investment Manager shall be entitled to receive the Management Fee from the Company equal to 0.40% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.50% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares, 1.00% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares and 0.90% of the Net Asset Value of the Class W Shares.

For Algebris Sustainable World Fund, the Manager shall be entitled to receive an overall investment management fee (the "Management Fee") from the Company in respect of the Fund equal to 0.60% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.80% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and 1.90% per annum of the Net Asset Value of the Class R Shares.

For Algebris Sustainable Bond Fund, the Manager shall be entitled to receive an overall investment management fee (the "Management Fee") from the Company in respect of the Fund equal to 0.30% per annum of the Net Asset Value of the Class B Shares, 0.45% per annum of the Net Asset Value of the Class I Shares and 1.2% 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 NAV 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 Manager and 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 2023 amounted to EUR 99,400,834 (31 December 2022: EUR 87,614,500) of which EUR 8,931,136 (31 December 2022: EUR 7,279,420) was payable at financial year end.

Performance fees

"Adjusted NAV" means the NAV per Share of the Class I, Class R, Class B and Class XXL Distributing Class after the deduction of the Management Fee and all other payments and expenses but before the deduction of any accrued Performance Fee (the "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 NAV per Share of the Class I, Class R Accumulating Classes, Class B and Class XXL (before any accrual for the Performance Fee) at the end of any previous Performance Period 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 year ending on 31 December 2023 for the first Performance Period and ending on 31 December in each subsequent year, save that the first Performance Period will commence upon the initial issue of Class I Shares, Class R, Class B and Class XXL Shares and will end on the following year end. Performance Periods were quarterly up to and including 30 September 2020, from when it has changed to "no more than annually". To bring the Performance Period in line with the Financial Statements it was decided to run a 15 month performance period up to 31 December 2021.

"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 on which the Performance Fee was paid; and (ii) the Initial Offer Price of the Class I Accumulating Shares, Class R Accumulating Shares, Class B Accumulating Shares and Class XXL 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 Manager for the Algebris Core Italy Fund and to the Investment Manager for all other Sub-Funds, annually in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

5. Fees and expenses (continued)

Performance fees (continued)

The Performance Fee, if any, is calculated on NAV 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 NAV 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 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 NAV 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.

No Performance Fees shall be payable in respect of Class A, Class C, Class I2, Class M, Class XXL, Class W and Class Z Shares.

Performance Fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 5,815,861 (31 December 2022: EUR 677) of which EUR 5,815,861 (31 December 2022: 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 Financial Equity Fund
There are no Performance Fees in respect of Algebris Financial Equity Fund.

Algebris Global Credit Opportunities Fund
The Performance Fee in respect of the Class I, Class XXL and Class R Accumulating Classes is equal to 15% of the excess of the NAV per Share of the relevant Class I Shares, Class XXL 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

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 in respect of the Class I, Class XXL and Class R Distributing Classes is equal to 15% of the excess of the Adjusted NAV over the Adjusted High Water Mark

5. Fees and expenses (continued)

Performance fees (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (continued)
The Performance Fee, if any, is calculated on NAV 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, Class XXL and Class R Accumulating Shares Classes) and the Adjusted NAV (with respect to the Class B, Class I, Class XXL 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 NAV per Share subsequently falls back below the High Water Mark or Adjusted High Water Mark, as appropriate, even if an investor redeems its holding.

No Performance Fee shall be payable in respect of Class M and Md shares.

Performance Fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 11,212,445 (31 December 2022: EUR 2,063) of which EUR 11,063,945 (31 December 2022: EUR 149) was payable at financial year end.

Algebris Core Italy Fund
The Performance Fee is equal to 15% of the Excess Return (if any) multiplied by the Adjusted NAV of the relevant Class I and Class R Shares.

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 Manager annually in arrears normally within 14 calendar days of the end of each Performance Period.

The Performance Fee, if any, is calculated on the Adjusted NAV at the end of each Performance Period (with respect to the Class I and Class R Share Classes) and, 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 Adjusted NAV per Share subsequently falls back below the value of the Adjusted NAV per Share at the previous crystallization date, even if an investor redeems its holding.

No Performance Fees shall be payable in respect of Class EB and Class M Shares.

Performance Fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 74 (31 December 2022: EUR 2,599) of which EUR 74 (31 December 2022: EUR 2,557) was payable at financial year end.

Algebris IG Financial Credit Fund
There are no Performance Fees in respect of Algebris IG Financial Credit Fund.

Algebris Sustainable World Fund
There are no Performance Fees in respect of Algebris Sustainable World Fund.

Algebris Sustainable Bond Fund[1]
There are no Performance Fees in respect of Algebris Sustainable Bond Fund.

[1] Launched on 22 May 2023

5. Fees and expenses (continued)

Administration fees

The Administrator (BNP Paribas Fund Administration Services (Ireland) Limited) 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 0.035% per annum of a Sub-Fund's NAV for the first EUR 200 million, 0.03% per annum of a Sub-Fund's NAV between EUR 200 million and EUR 500 million and 0.02% per annum of a Sub-Fund's NAV above EUR 500 million subject to minimum fees of EUR 600,000 per annum on Fund Administration and Depositary based on a maximum of 10 sub-funds. 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 2023 amounted to EUR 2,711,979 (31 December 2022: EUR 2,356,782) of which EUR 489,988 (31 December 2022: EUR 220,678) was payable at financial year end.

Depositary fees

The Depositary (BNP Paribas S.A., Dublin Branch) 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 0.01% per annum of a Sub-Fund's NAV subject to a minimum fees of EUR 600,000 per annum on Fund Administration and Depositary based on a maximum of 10 sub-funds.

Depositary fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 2,088,967 (31 December 2022: EUR 1,726,736) of which EUR 209,423 (31 December 2022: EUR 87,580) 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 85,000 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 2023 amounted to EUR 80,353 (31 December 2022: EUR 64,896) of which EUR 33,201 (31 December 2022: EUR 28,386) was payable at financial year end.

Auditor fees

Fees accrued for the statutory auditor, KPMG Ireland, in respect of the financial year ending 31 December 2023, relate entirely to the audit of the financial statements and tax advisory services provided by KPMG to the Company. The Auditor fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 198,505 (31 December 2022: EUR 146,611) of which EUR 165,182 (31 December 2022: EUR 126,444) was payable at financial year end. Tax advisory fees for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 121,080 (31 December 2022: EUR 80,715) of which EUR 147,180 (31 December 2022: EUR 57,317) was payable at financial year end.

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 2023 amounted to EUR 36,065 (31 December 2022: EUR 29,352) of which EUR 11,874 (31 December 2022: EUR 13,423) was payable included in accrued expenses and other payables at financial year end.

5. Fees and expenses (continued)

Transaction costs

The below table provides a breakdown of the total custody transaction costs for the financial year ended 31 December 2023 and 2022.

	2023 EUR	2022 EUR
Algebris Financial Credit Fund	49,109	47,650
Algebris Financial Income Fund	1,540	10,941
Algebris Financial Equity Fund	1,718	10,107
Algebris Global Credit Opportunities Fund	1,539	5,258
Algebris Core Italy Fund	1,888	4,821
Algebris IG Financial Credit Fund	2,662	5,774
Algebris Sustainable World Fund	1,230	957
Total	**59,686**	**85,508**

The Algebris Sustainable Bond Fund had no transaction costs for the financial year ended 31 December 2023.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

6. Other receivables

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund[1] 2023 EUR
Interest receivable	1,616,296	-	-	-	1,616,296	-	-	-	-
Rebate receivable	36,276	-	-	-	-	-	36,276	-	-
Other prepaid fees	100,611	-	-	40	9,258	11	8,479	38,459	44,364
	1,753,183	-	-	**40**	**1,625,554**	**11**	**44,755**	**38,459**	**44,364**

[1] Launched on 22 May 2023

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund[1] 2022 EUR
Interest receivable	1,185,639	553,378	-	-	632,261	-	-	-
Prepaid professional fees	189	1	-	-	188	-	-	-
Other prepaid fees	185,983	72,731	-	-	(2,263)	-	19,232	96,283
	1,371,811	**626,110**	-	-	**630,186**	-	**19,232**	**96,283**

[1] Launched on 19 October 2022

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

7. Other payables

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund[1] 2023 EUR
Bank charges payable	5,340	1,277	749	461	1,600	140	429	573	111
Professional fees payable	117,827	14,097	13,946	13,950	13,862	14,108	14,135	15,014	18,715
Legal fees payable	20,513	-	1,784	92	18,618	-	19	-	-
Tax and administration fees payable	394,995	208,562	71,313	27,041	37,035	4,857	31,219	12,953	2,015
Corporate secretarial fees payable	12,309	1,157	1,672	1,943	1,604	1,999	1,373	-	2,561
Related party payable	36,102	36,102	-	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous expenses payable	450,422	316,874	27,599	12,713	29,073	6,635	23,398	7,269	26,861
	1,037,508	**578,069**	**117,063**	**56,200**	**101,792**	**27,739**	**70,573**	**35,809**	**50,263**

[1] Launched on 22 May 2023

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund[1] 2022 EUR
Bank charges payable	872	183	21	43	543	49	33	-
Professional fees payable	72,731	10,707	12,040	12,461	11,130	10,636	10,591	5,166
Legal fees payable	123,110	62,821	6,829	818	52,623	-	19	-
Tax and administration fees payable	374,167	135,113	121,736	63,325	31,230	3,546	14,863	4,354
Corporate secretarial fees payable	13,423	669	2,297	2,500	2,272	2,492	1,960	1,233
Related party payable	2,357,743	2,357,743	-	-	-	-	-	-
Miscellaneous expenses payable	220,952	93,668	24,108	7,680	4,936	2,334	9,215	91,317
	3,162,998	**2,660,904**	**167,031**	**86,827**	**102,734**	**19,057**	**36,681**	**102,070**

[1] Launched on 19 October 2022

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

8. Other expenses

	Total 2023 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Financial Income Fund 2023 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2023 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2023 EUR	Algebris Core Italy Fund 2023 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable World Fund 2023 EUR	Algebris Sustainable Bond Fund[1] 2023 EUR
Bank charges	346,389	181,930	32,527	18,870	67,104	5,332	37,930	1,794	902
Professional fees	194,535	142,938	6,114	75	11,108	184	34,042	74	-
Legal fees	379,221	296,059	17,473	12,952	20,884	7,689	24,164	-	-
Tax and administrative fees	653,976	453,282	37,886	31,207	41,939	20,207	67,141	1,566	748
Reporting fee expense	36,335	8,600	5,547	5,547	5,547	5,547	5,547	-	-
Agent fees	1,256,837	839,062	52,866	24,341	163,190	18,967	158,411	-	-
Miscellaneous expenses	2,676,264	1,854,456	206,562	101,573	186,521	76,234	172,524	47,712	30,682
	5,543,557	**3,776,327**	**358,975**	**194,565**	**496,293**	**134,160**	**499,759**	**51,146**	**32,332**

[1] Launched on 22 May 2023

	Total 2022 EUR	Algebris Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Financial Income Fund 2022 EUR	Algebris Financial Equity Fund 2022 EUR	Algebris Global Credit Opportunities Fund 2022 EUR	Algebris Core Italy Fund 2022 EUR	Algebris IG Financial Credit Fund 2022 EUR	Algebris Sustainable World Fund[1] 2022 EUR
Bank charges	575,574	313,619	37,943	25,895	102,475	20,084	75,357	201
Professional fees	375,107	192,562	34,134	29,765	42,478	27,510	43,492	5,166
Legal fees	337,806	248,965	13,963	7,974	26,456	15,061	25,387	-
Tax and administrative fees	415,672	295,236	18,733	9,135	33,922	16,047	42,599	-
Reporting fee expense	18,509	4,340	2,834	2,834	2,833	2,834	2,834	-
Registration fee expense	1,194	1,194	-	-	-	-	-	-
Agent fees	1,171,649	740,241	35,919	21,063	160,671	19,128	194,627	-
Miscellaneous expenses	2,568,592	1,950,655	125,969	79,660	177,062	45,343	188,258	1,645
	5,464,103	**3,746,812**	**269,495**	**176,326**	**545,897**	**146,007**	**572,554**	**7,012**

[1] Launched on 19 October 2022

EDINET提出書類
アルジェブリスＵＣＩＴＳファンズ　ｐｌｃ(E35752)
有価証券報告書（外国投資証券）

9. 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 2023 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
AUD Class I Shares	35,990	-	(7,746)	-	28,244
AUD Class R Shares	24,922	1,095	(23,208)	-	2,809
AUD Class Rd Shares	2,500	5,348	-	-	7,848
AUD Class Wd Shares	33,068	13,908	-	-	46,976
CHF Class C Shares	105,464	56,229	(20,008)	-	141,685
CHF Class I Shares	206,918	66,545	(143,599)	723	130,587
CHF Class Id Shares	47,372	19,004	(4,830)	-	61,546
CHF Class R Shares	83,760	31,909	(17,409)	(188)	98,072
CHF Class Rd Shares	37,292	19,030	(5,880)	-	50,442
CHF Class W Shares	12,651	2,708	(1,638)	-	13,721
CHF Class Wd Shares	2,352	4,307	-	-	6,659
CHF Class Z Shares	340,693	22,412	(46,426)	-	316,679
EUR Class C Shares	556,495	157,564	(211,729)	3,779	506,109
EUR Class Cd Shares	421,780	454,046	(109,827)	2,333	768,332
EUR Class I Shares	19,137,291	9,685,994	(8,243,825)	(8,493)	20,570,967
EUR Class Id Shares	5,729,033	1,521,746	(1,276,741)	31,406	6,005,444
EUR Class M Shares	335,428	3,768	(535)	4,887	343,548
EUR Class Md Shares	306,851	109,085	(4,121)	(9,685)	402,130
EUR Class R Shares	8,220,712	4,045,424	(1,632,071)	(12,083)	10,621,982
EUR Class Rd Shares	9,414,743	3,564,665	(1,197,194)	(8,262)	11,773,952
EUR Class W Shares	490,103	95,874	(119,712)	(3,668)	462,597
EUR Class Wd Shares	371,082	85,674	(60,553)	(1,535)	394,668
EUR Class XXLD Shares	715,357	-	-	-	715,357
EUR Class Z Shares	1,038,132	294,525	(306,199)	(799)	1,025,659
EUR Class Zd Shares	118,511	896,775	(34,609)	1,088	981,765
GBP Class C Shares	185,643	30,759	(128,581)	-	87,821
GBP Class Cd Shares	85,268	32,764	(28,394)	(450)	89,188
GBP Class I Shares	340,380	105,283	(281,451)	10,609	174,821
GBP Class Id Shares	1,082,759	87,048	(747,557)	1,735	423,985
GBP Class M Shares	1,585	1,057	(510)	-	2,132
GBP Class Md Shares	1,535	717	(91)	-	2,161
GBP Class R Shares	75,428	12,251	(23,504)	(4,740)	59,435
GBP Class Rd Shares	163,689	27,101	(38,906)	(1,188)	150,696
GBP Class W Shares	38,554	11,420	(13,264)	-	36,710
GBP Class Wd Shares	54,098	8,741	(6,982)	-	55,857
GBP Class Z Shares	111,692	11,245	(18,506)	(759)	103,672
GBP Class Zd Shares	3,094,767	318,135	(2,278,592)	(405)	1,133,905
HKD Class I Shares	1,877,370	900	-	-	1,878,270
HKD Class Rd Shares	19,950	-	-	-	19,950
HKD Class WD Shares	-	19,950	-	-	19,950

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris 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
JPY Class I Shares	8,760,133	167,003	(1,514,052)	-	7,413,084
JPY Class Rd Shares	1,130,000	1,614,607	-	-	2,744,607
JPY Class MD Shares	-	-	-	15,585,898	15,585,898
SGD Class I Shares	33,076	27,141	(12,830)	(960)	46,427
SGD Class Id Shares	121,868	120,346	(63,100)	9,597	188,711
SGD Class R Shares	11,196	45,884	(403)	(299)	56,378
SGD Class Rd Shares	213,800	277,924	(47,941)	-	443,783
SGD Class W Shares	12,054	626	(12,054)	-	626
SGD Class Wd Shares	177,884	81,002	(18,480)	(7,481)	232,925
USD Class A Shares	-	31,099	-	-	31,099
USD Class AD Shares	-	50	-	-	50
USD Class C Shares	734,158	251,601	(232,672)	(1,479)	751,608
USD Class Cd Shares	1,082,792	374,510	(780,049)	16,135	693,388
USD Class I Shares	1,618,892	3,501,007	(687,970)	153,444	4,585,373
USD Class I2 Shares	-	3,240	-	-	3,240
USD Class I2d Shares	50	783	-	-	833
USD Class Id Shares	1,271,268	1,425,837	(572,921)	(253,296)	1,870,888
USD Class Md Shares	127,391	-	-	(91,689)	35,702
USD Class R Shares	1,443,874	378,636	(486,625)	(14,091)	1,321,794
USD Class Rd Shares	2,835,734	701,278	(883,075)	6,263	2,660,200
USD Class W Shares	806,007	257,852	(238,673)	(2,165)	823,021
USD Class Wd Shares	2,133,074	1,412,926	(219,831)	(6,478)	3,319,691
USD Class Z Shares	904,303	267,295	(207,815)	(1,359)	962,424
USD Class Zd Shares	365,543	38,327	(128,660)	1,959	277,169

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 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 I Shares	13,934	3,123	(996)	-	16,061
CHF Class Id Shares	240	1,006	-	-	1,246
CHF Class R Shares	7,005	6,568	(1,931)	-	11,642
CHF Class Rd Shares	4,373	2,858	(38)	-	7,193
EUR Class B Shares	7	-	-	-	7
EUR Class Bd Shares	50,998	-	-	-	50,998
EUR Class I Shares	1,012,839	481,503	(293,145)	1,395	1,202,592
EUR Class Id Shares	57,741	21,974	(27,455)	-	52,260
EUR Class M Shares	32,276	-	-	-	32,276
EUR Class Md Shares	147,096	92,600	(250)	-	239,446
EUR Class R Shares	569,104	379,010	(183,086)	(866)	764,162
EUR Class Rd Shares	434,789	181,237	(150,862)	(57)	465,107
GBP Class Bd Shares	500	-	-	-	500
GBP Class I Shares	13,482	6,502	(1,965)	1,134	19,153
GBP Class Id Shares	7,359	1,049	(2,482)	-	5,926

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris Financial Income 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	935	76	(2)	-	1,009
GBP Class Md Shares	1,152	-	(180)	-	972
GBP Class R Shares	8,543	765	(815)	(626)	7,867
GBP Class Rd Shares	7,195	6,817	(991)	-	13,021
JPY Class R Shares	-	247,031	-	-	247,031
SGD Class Id Shares	15,536	-	(10,508)	-	5,028
SGD Class R Shares	18,784	1,350	(5,510)	-	14,624
SGD Class Rd Shares	34,611	-	(13,081)	-	21,530
USD Class I Shares	341,251	38,169	(33,189)	6,976	353,207
USD Class Id Shares	43,063	4,383	(13,808)	(3,560)	30,078
USD Class M Shares	817	-	(372)	-	445
USD Class Md Shares	281,066	1,929	-	-	282,995
USD Class R Shares	147,332	41,007	(56,826)	(3,207)	128,306
USD Class Rd Shares	225,585	37,646	(74,344)	-	188,887

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 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	182	-	-	-	182
CHF Class R Shares	782	1,046	(400)	64	1,492
EUR Class B Shares	195,572	157,922	(78,420)	(611)	274,463
EUR Class Bm Shares	387	-	(42)	-	345
EUR Class I Shares	327,359	223,881	(159,751)	463	391,952
EUR Class M Shares	53,704	807	(14,080)	(1)	40,430
EUR Class R Shares	316,411	261,791	(214,986)	(177)	363,039
GBP Class B Shares	46,490	39,465	(59,571)	(1,041)	25,343
GBP Class I Shares	4,709	16,244	(5,036)	-	15,917
GBP Class M Shares	9,852	251	(3,480)	-	6,623
GBP Class Md Shares	55,265	-	(5,570)	-	49,695
GBP Class R Shares	-	540	-	-	-
USD Class B Shares	25,614	91,574	(61,905)	-	55,283
USD Class Bm Shares	125	-	-	-	125
USD Class Md Shares	83,089	-	-	-	83,089
USD Class Mm Shares	18	-	(18)	-	-
USD Class R Shares	8,095	10,407	(1,550)	(187)	16,765

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Global Credit Opportunities 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	1,978	-	(1,978)	-	-
CHF Class I Shares	63,000	-	-	-	63,000
CHF Class R Shares	33,566	3,272	(1,694)	-	35,144
EUR Class B Shares	5,348	-	(349)	-	4,999
EUR Class Bd Shares	100,300	-	-	-	100,300
EUR Class I Shares	753,478	1,120,267	(239,630)	-	1,634,115
EUR Class Id Shares	202,323	2,049	(1,549)	-	202,823
EUR Class M Shares	40,915	4,000	(4,000)	(39)	40,876
EUR Class R Shares	1,640,072	1,716,836	(381,101)	(401)	2,975,406
EUR Class Rd Shares	1,354,389	449,835	(291,417)	4,830	1,517,637
EUR Class XXL Shares	500,000	-	-	-	500,000
GBP Class I Shares	2,735	10,704	(1,887)	-	11,552
GBP Class Id Shares	1,884	2,392	(410)	-	3,866
GBP Class M Shares	1015	319	-	-	1,334
GBP Class Md Shares	102	1,584	(1,676)	-	10
GBP Class R Shares	699	660	(553)	-	806
SGD Class M Shares	200	-	(200)	-	-
USD Class B Shares	7	-	-	-	7
USD Class I Shares	121,228	126,431	(12,951)	(32,082)	202,626
USD Class Id Shares	0	-	-	40,861	40,861
USD Class R Shares	19,927	48,859	(5,723)	(2,011)	61,052
USD Class RD Shares	248.00	2,291	-	(149)	2,390

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 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
CHF Class ID Shares	-	24,000	-	-	24,000
EUR Class Eb Shares	398,201	56,498	(198,393)	-	256,306
EUR Class I Shares	189,624	90,711	(59,051)	-	221,284
EUR Class M Shares	201,663	288	(100)	-	201,851
EUR Class R Shares	174,050	41,256	(36,390)	(131)	178,785
EUR Class Rd Shares	2,490	2,639	(845)	-	4,284
GBP Class M Shares	291	101	-	-	392
USD Class M Shares	150	-	(150)	-	-
USD Class R Shares	1,135	397	(751)	-	781

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris IG 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 B Shares	9,445	-	(1,690)	-	7,755
CHF Class Bd Shares	7,830	-	(650)	-	7,180
CHF Class I Shares	28,190	3,543	(15,333)	(451)	15,949
CHF Class R Shares	3,992	9,768	(7,787)	-	5,973
CHF Class Wd Shares	10	-	-	-	10
EUR Class B Shares	511,783	76,453	(126,733)	4,775	466,278
EUR Class Bd Shares	237,056	-	(3,109)	(1,825)	232,122
EUR Class I Shares	727,477	957,052	(613,846)	403	1,071,086
EUR Class Id Shares	1,138,108	68,113	(187,430)	1,857	1,020,648
EUR Class M Shares	4,500	104	-	(77)	4,527
EUR Class Md Shares	232,292	114,823	-	(108,084)	239,031
EUR Class R Shares	2,543,269	1,014,766	(607,899)	(12,470)	2,937,666
EUR Class Rd Shares	1,229,800	457,654	(295,402)	15,047	1,407,099
EUR Class W Shares	56,967	8,216	(16,620)	(9,235)	39,328
EUR Class Wd Shares	4,986	1,229	(1,229)	-	4,986
GBP Class B Shares	2,532	-	-	-	2,532
GBP Class Bd Shares	3,286	-	(3,286)	-	-
GBP Class I Shares	8,723	5,800	(12,141)	-	2,382
GBP Class Id Shares	10	-	(10)	-	-
GBP Class M Shares	79	-	-	-	79
GBP Class R Shares	1,401	250	-	-	1,651
JPY Class I Shares	24,950,100	-	-	-	24,950,100
JPY Class Md Shares	-	-	-	15,600,000	15,600,000
SGD Class B Shares	6,300	-	-	-	6,300
SGD Class I Shares	-	6,975	-	-	6,975
SGD Class Wd Shares	-	2,993	-	-	2,993
USD Class B Shares	100,380	2,294	(44,016)	2,800	61,458
USD Class Bd Shares	5,213	2,845	(3,413)	-	4,645
USD Class I Shares	118,393	128,056	(117,515)	23,589	152,523
USD Class Id Shares	988	77,958	(29,667)	(2,317)	46,962
USD Class Md Shares	-	25,000	-	-	25,000
USD Class R Shares	99,388	146,341	(78,516)	-	167,213
USD Class Rd Shares	59,924	101,335	(37,926)	691	124,024
USD Class W Shares	38,345	2,372	(5,902)	(3,089)	31,726
USD Class Wd Shares	14,994	3,322	-	-	18,316

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Sustainable World Fund

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
EUR Class B Shares	100	1,288	-	-	1,388
EUR Class I Shares	1,700	3,180	(279)	-	4,601
EUR Class M Shares	199,800	-	-	-	199,800
EUR Class R Shares	100	7,181	(114)	-	7,167

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	At the beginning of the financial period	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial period
EUR Class B Shares	-	100	-	-	100
USD Class B Shares	-	500	-	-	500
EUR Class Bd Shares	-	100	-	-	100
USD Class Bd Shares	-	500	-	-	500
EUR Class Md Shares	-	197,760	-	-	197,760
EUR Class R Shares	-	1,774	-	-	1,774
USD Class R Shares	-	500	-	-	500
EUR Class Rd Shares	-	100	-	-	100
USD Class Rd Shares	-	500	-	-	500

[1] Launched on 22 May 2023

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 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
AUD Class I Shares	124,945	-	(88,955)	-	35,990
AUD Class R Shares	329	24,593	-	-	24,922
AUD Class Rd Shares	2,500	-	-	-	2,500
AUD Class Wd Shares	3,100	29,968	-	-	33,068
CHF Class C Shares	108,272	9,183	(12,924)	933	105,464
CHF Class I Shares	185,429	69,913	(48,424)	-	206,918
CHF Class Id Shares	118,816	48,806	(120,250)	-	47,372
CHF Class R Shares	107,711	16,114	(40,490)	425	83,760
CHF Class Rd Shares	38,873	3,527	(5,108)	-	37,292
CHF Class W Shares	19,951	-	(6,355)	(945)	12,651
CHF Class Wd Shares	2,037	1,005	(690)	-	2,352
CHF Class Z Shares	346,326	49,993	(55,276)	(350)	340,693
EUR Class C Shares	664,545	152,192	(274,800)	14,558	556,495
EUR Class Cd Shares	446,914	145,462	(170,596)	-	421,780
EUR Class I Shares	14,400,975	10,785,609	(6,066,383)	17,090	19,137,291
EUR Class Id Shares	5,562,751	1,033,162	(871,920)	5,040	5,729,033
EUR Class M Shares	348,352	5,861	(18,785)	-	335,428
EUR Class Md Shares	275,106	31,745	-	-	306,851
EUR Class R Shares	7,882,868	1,999,572	(1,656,709)	(5,019)	8,220,712
EUR Class Rd Shares	8,258,507	2,277,543	(1,092,676)	(28,631)	9,414,743
EUR Class W Shares	585,610	140,742	(222,834)	(13,415)	490,103
EUR Class Wd Shares	466,061	82,314	(177,293)	-	371,082
EUR Class XXLD Shares	715,357	-	-	-	715,357
EUR Class Z Shares	1,179,686	259,631	(357,387)	(43,798)	1,038,132
EUR Class Zd Shares	108,855	21,976	(12,064)	(255)	118,512
GBP Class C Shares	82,031	104,290	(6,696)	6,018	185,643
GBP Class Cd Shares	65,278	28,418	(14,036)	5,607	85,267
GBP Class I Shares	875,012	56,348	(595,259)	4,279	340,380
GBP Class Id Shares	1,026,904	390,080	(301,008)	(33,217)	1,082,759
GBP Class M Shares	716	1,018	(149)	-	1,585
GBP Class Md Shares	204	1,416	(85)	-	1,535
GBP Class R Shares	83,500	23,585	(24,173)	(7,484)	75,428
GBP Class Rd Shares	178,830	37,516	(52,107)	(550)	163,689
GBP Class W Shares	37,002	7,479	(425)	(5,502)	38,554
GBP Class Wd Shares	59,605	3,047	(11,158)	2,604	54,098
GBP Class Z Shares	109,097	10,948	(9,193)	840	111,692
GBP Class Zd Shares	2,558,404	839,744	(328,321)	24,940	3,094,767
HKD Class I Shares	1,877,370	-	-	-	1,877,370
HKD Class Rd Shares	19,950	-	-	-	19,950
JPY Class I Shares	10,976,444	1,161,984	(3,378,295)	-	8,760,133
JPY Class Rd Shares	-	1,130,000	-	-	1,130,000

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris 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
SGD Class I Shares	23,926	19,655	(10,505)	-	33,076
SGD Class Id Shares	74,128	62,310	(14,570)	-	121,868
SGD Class R Shares	10,945	3,486	(3,235)	-	11,196
SGD Class Rd Shares	168,933	81,865	(36,998)	-	213,800
SGD Class W Shares	21,169	-	(9,115)	-	12,054
SGD Class Wd Shares	168,159	49,008	(39,283)	-	177,884
USD Class C Shares	711,384	205,926	(188,198)	5,045	734,157
USD Class Cd Shares	878,942	333,450	(146,766)	17,165	1,082,791
USD Class I Shares	1,623,600	603,369	(614,226)	6,149	1,618,891
USD Class I2d Shares	-	50	-	-	50
USD Class Id Shares	2,150,185	347,430	(1,231,311)	4,963	1,271,267
USD Class Md Shares	5,185	122,206	-	-	127,391
USD Class R Shares	2,271,674	245,980	(1,073,062)	(718)	1,443,874
USD Class Rd Shares	3,709,859	453,658	(1,331,796)	4,013	2,835,734
USD Class W Shares	841,611	195,297	(229,634)	(1,268)	806,007
USD Class Wd Shares	2,664,442	530,662	(1,042,404)	(19,626)	2,133,074
USD Class XXL Shares	148	-	(148)	-	-
USD Class Z Shares	899,685	122,861	(115,614)	(2,629)	904,303
USD Class Zd Shares	330,437	64,452	(32,915)	3,569	365,543

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 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 I Shares	14,775	4,559	(5,400)	-	13,934
CHF Class Id Shares	-	750	(510)	-	240
CHF Class R Shares	3,275	6,693	(2,963)	-	7,005
CHF Class Rd Shares	999	2,440	-	934	4,373
EUR Class B Shares	7	-	-	-	7
EUR Class Bd Shares	50,998	-	-	-	50,998
EUR Class I Shares	585,052	599,825	(203,629)	31,591	1,012,839
EUR Class Id Shares	79,584	38,550	(60,393)	-	57,741
EUR Class M Shares	9,746	26,398	(724)	(3,144)	32,276
EUR Class Md Shares	121,315	13,208	-	12,573	147,096
EUR Class R Shares	298,853	367,956	(96,865)	(840)	569,104
EUR Class Rd Shares	184,193	381,373	(127,001)	(3,775)	434,789
GBP Class Bd Shares	500	-	-	-	500
GBP Class I Shares	12,812	7,050	(6,380)	-	13,482
GBP Class Id Shares	29,757	2,545	(24,535)	(408)	7,359
GBP Class M Shares	750	235	(50)	-	935
GBP Class Md Shares	-	664	-	488	1,152
GBP Class R Shares	6,402	3,212	(3,733)	2,662	8,543
GBP Class Rd Shares	4,972	6,204	(3,981)	-	7,195

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	At the beginning of the financial year	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial year
SGD Class Id Shares	20,773	-	(5,237)	-	15,536
SGD Class R Shares	18,189	2,291	(1,696)	-	18,784
SGD Class Rd Shares	47,327	27,790	(40,506)	-	34,611
USD Class A Shares	-	50	(50)	-	-
USD Class I Shares	348,261	42,329	(49,339)	-	341,251
USD Class Id Shares	73,129	25,262	(55,328)	-	43,063
USD Class M Shares	817	-	-	-	817
USD Class Md Shares	185,066	96,000	-	-	281,066
USD Class R Shares	132,839	91,251	(78,082)	1,324	147,332
USD Class Rd Shares	256,304	132,346	(160,233)	(2,832)	225,585

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 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	732	-	(550)	-	182
CHF Class R Shares	257	989	(404)	(60)	782
EUR Class B Shares	277,995	101,743	(184,166)	-	195,572
EUR Class Bm Shares	387	-	-	-	387
EUR Class I Shares	203,368	213,735	(89,744)	-	327,359
EUR Class M Shares	54,469	802	(1,567)	-	53,704
EUR Class R Shares	172,735	291,344	(148,023)	355	316,411
GBP Class B Shares	86,705	5,951	(46,166)	-	46,490
GBP Class I Shares	5,795	9,633	(10,719)	-	4,709
GBP Class M Shares	6,596	5,755	(2,499)	-	9,852
GBP Class Md Shares	54,841	486	(62)	-	55,265
USD Class B Shares	36,307	30,712	(41,405)	-	25,614
USD Class Bm Shares	125	-	-	-	125
USD Class Md Shares	83,324	-	(235)	-	83,089
USD Class Mm Shares	18	-	-	-	18
USD Class R Shares	796	8,009	(710)	-	8,095

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Global Credit Opportunities 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	1,978	-	-	-	1,978
CHF Class I Shares	63,370	556	(926)	-	63,000
CHF Class R Shares	41,274	740	(8,448)	-	33,566
EUR Class B Shares	8,063	509	(3,224)	-	5,348
EUR Class Bd Shares	100,300	-	-	-	100,300
EUR Class I Shares	1,219,610	275,841	(740,858)	(1,114)	753,478
EUR Class Id Shares	202,323	740	(740)	-	202,323
EUR Class M Shares	19,909	36,746	(10,073)	(5,667)	40,915
EUR Class Md Shares	52,707	-	(52,707)	-	-
EUR Class R Shares	1,817,837	323,596	(503,129)	1,768	1,640,072
EUR Class Rd Shares	1,854,937	142,998	(641,754)	(1,792)	1,354,389
EUR Class XXL Shares	530,000	-	(30,000)	-	500,000
GBP Class B Shares	150	-	(150)	-	-
GBP Class I Shares	3,890	968	(2,123)	-	2,735
GBP Class Id Shares	5,175	276	(3,567)	-	1,884
GBP Class M Shares	1,092	38	(115)	-	1,015
GBP Class Md Shares	829	-	(727)	-	102
GBP Class R Shares	1,478	67	(865)	19	699
SGD Class M Shares	200	-	-	-	200
USD Class B Shares	507	-	(500)	-	7
USD Class I Shares	212,555	31,161	(122,488)	-	121,228
USD Class M Shares	23,342	-	(23,342)	-	-
USD Class Md Shares	10,734	-	(10,734)	-	-
USD Class R Shares	17,812	18,874	(16,677)	(82)	19,927
USD Class RD Shares	-	248	-	-	248

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 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	678,395	126,961	(407,155)	-	398,201
EUR Class I Shares	269,413	78,904	(159,571)	878	189,624
EUR Class M Shares	201,617	96	(50)	-	201,663
EUR Class Md Shares	420	-	(420)	-	-
EUR Class R Shares	89,228	114,370	(29,548)	-	174,050
EUR Class Rd Shares	781	1,709	-	-	2,490
GBP Class M Shares	212	167	(88)	-	291
USD Class I Shares	311	-	(311)	-	-
USD Class M Shares	150	-	-	-	150
USD Class R Shares	587	675	(127)	-	1,135

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris IG 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 B Shares	10,925	-	(1,480)	-	9,445
CHF Class Bd Shares	6,920	3,460	(2,550)	-	7,830
CHF Class I Shares	94,080	18,128	(84,018)	-	28,190
CHF Class R Shares	2,056	3,992	(2,056)	-	3,992
CHF Class Wd Shares	-	10	-	-	10
EUR Class B Shares	614,600	51,108	(150,489)	(3,436)	511,783
EUR Class Bd Shares	235,800	1,494	(238)	-	237,056
EUR Class I Shares	965,934	541,935	(780,392)	-	727,477
EUR Class Id Shares	891,478	246,630	-	-	1,138,108
EUR Class M Shares	4,500	-	-	-	4,500
EUR Class Md Shares	37,481	194,811	-	-	232,292
EUR Class R Shares	3,175,232	577,517	(1,209,834)	355	2,543,269
EUR Class Rd Shares	1,674,633	234,824	(678,318)	(1,339)	1,229,800
EUR Class W Shares	101,195	17,910	(62,138)	-	56,967
EUR Class Wd Shares	4,986	-	-	-	4,986
GBP Class B Shares	2,532	70	(70)	-	2,532
GBP Class Bd Shares	3,137	2,637	(2,488)	-	3,286
GBP Class I Shares	1,724	6,999	-	-	8,723
GBP Class Id Shares	10	-	-	-	10
GBP Class M Shares	57	77	(55)	-	79
GBP Class R Shares	23,767	1,088	(23,454)	-	1,401
JPY Class I Shares	-	24,950,100	-	-	24,950,100
SGD Class B Shares	5,761	539	-	-	6,300
USD Class B Shares	188,007	703	(90,284)	1,954	100,380
USD Class Bd Shares	1,800	3,413	-	-	5,213
USD Class I Shares	267,518	18,479	(167,604)	-	118,393
USD Class Id Shares	988	-	-	-	988
USD Class R Shares	94,714	40,874	(36,200)	-	99,388
USD Class Rd Shares	35,133	44,447	(20,595)	939	59,924
USD Class W Shares	32,363	11,390	(3,259)	(2,149)	38,345
USD Class Wd Shares	18,428	6,276	(9,710)	-	14,994

The movement in the number of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Sustainable World Fund[1]

	At the beginning of the financial period	Shares Issued	Shares Redeemed	Shares Switched/ Transferred	At the end of the financial period
EUR Class B Shares	-	100	-	-	100
EUR Class I Shares	-	1,700	-	-	1,700
EUR Class M Shares	-	199,800	-	-	199,800
EUR Class R Shares	-	100	-	-	100

[1] Launched on 19 October 2022

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Financial Credit Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
AUD Class I Shares	2,148,801	-	(455,282)	145,074	1,838,593
AUD Class R Shares	1,422,188	62,722	(1,277,197)	(34,089)	173,624
AUD Class Rd Shares	133,493	267,160	-	28,164	428,817
AUD Class Wd Shares	1,775,384	760,502	-	28,571	2,564,457
CHF Class C Shares	10,550,932	5,792,377	(2,052,232)	2,207,471	16,498,548
CHF Class I Shares	34,067,284	11,258,171	(23,828,175)	3,650,186	25,147,466
CHF Class Id Shares	4,694,968	1,869,435	(479,628)	613,954	6,698,729
CHF Class R Shares	10,312,529	4,045,832	(2,171,811)	1,840,562	14,027,112
CHF Class Rd Shares	3,227,480	1,630,795	(497,011)	400,474	4,761,738
CHF Class W Shares	1,245,259	252,300	(163,392)	230,044	1,564,211
CHF Class Wd Shares	205,521	359,520	-	69,804	634,845
CHF Class Z Shares	42,604,162	2,940,427	(5,995,049)	6,644,613	46,194,153
EUR Class C Shares	55,693,389	16,803,293	(21,649,721)	5,643,732	56,490,693
EUR Class Cd Shares	38,138,502	39,864,316	(9,749,611)	4,713,223	72,966,430
EUR Class I Shares	3,303,550,931	1,695,037,392	(1,434,009,440)	414,915,261	3,979,494,144
EUR Class Id Shares	592,805,431	160,573,944	(131,951,688)	31,419,572	652,847,259
EUR Class M Shares	63,434,396	1,729,866	(104,050)	8,126,784	73,186,996
EUR Class Md Shares	30,659,696	10,360,769	(1,433,348)	3,025,800	42,612,917
EUR Class R Shares	1,220,305,122	621,903,935	(253,574,205)	166,412,406	1,755,047,258
EUR Class Rd Shares	855,095,480	324,913,584	(112,047,827)	49,618,814	1,117,580,051
EUR Class W Shares	62,835,334	12,612,979	(16,097,654)	6,467,035	65,817,694
EUR Class Wd Shares	34,258,802	7,839,233	(5,677,202)	1,466,995	37,887,828
EUR Class XXLD Shares	67,896,326	-	-	3,421,720	71,318,046
EUR Class Z Shares	132,188,850	38,130,176	(39,915,214)	15,558,981	145,962,793
EUR Class Zd Shares	9,947,052	76,469,922	(2,847,988)	3,618,449	87,187,435
GBP Class C Shares	21,651,653	3,762,115	(15,801,827)	2,231,759	11,843,700
GBP Class Cd Shares	9,261,567	3,617,278	(3,156,145)	791,029	10,513,729
GBP Class I Shares	55,929,135	19,647,242	(48,544,111)	6,255,392	33,287,658
GBP Class Id Shares	127,187,395	10,527,437	(85,308,854)	1,668,834	54,074,812
GBP Class M Shares	268,592	185,188	(87,765)	56,006	422,021
GBP Class Md Shares	180,277	80,639	(10,356)	27,875	278,435
GBP Class R Shares	10,866,719	1,827,707	(4,262,546)	1,433,153	9,865,033
GBP Class Rd Shares	17,020,348	2,859,230	(4,201,890)	1,239,098	16,916,786
GBP Class W Shares	5,071,768	1,516,671	(1,779,492)	748,277	5,557,224
GBP Class Wd Shares	5,676,873	930,682	(723,064)	439,439	6,323,930
GBP Class Z Shares	16,683,190	1,756,500	(3,034,500)	2,542,419	17,947,609
GBP Class Zd Shares	352,417,209	36,804,379	(250,388,214)	1,401,833	140,235,207
HKD Class I Shares	25,511,662	11,597	-	2,348,763	27,872,022
HKD Class Rd Shares	204,487	-	-	3,896	208,383
HKD Class WD Shares	-	240,918	-	768	241,686
JPY Class I Shares	7,175,688	128,298	(1,149,126)	(232,200)	5,922,660
JPY Class Md Shares	-	9,990,961	-	74,789	10,065,750

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
JPY Class Rd Shares	751,597	1,047,527	-	(133,377)	1,665,747
SGD Class I Shares	2,795,348	2,346,689	(1,173,344)	372,191	4,340,884
SGD Class Id Shares	8,426,690	8,912,198	(4,212,132)	458,640	13,585,396
SGD Class R Shares	1,000,733	4,275,789	(63,000)	330,825	5,544,347
SGD Class Rd Shares	14,162,149	18,180,577	(3,054,763)	1,290,939	30,578,902
SGD Class W Shares	832,882	43,002	(839,949)	11,535	47,470
SGD Class Wd Shares	11,571,569	5,220,937	(1,600,956)	427,042	15,618,592
USD Class A Shares	-	2,992,151	-	230,653	3,222,804
USD Class Ad Shares	-	4,545	-	482	5,027
USD Class C Shares	74,261,118	27,025,059	(25,408,799)	7,959,405	83,836,783
USD Class Cd Shares	93,027,231	33,615,102	(66,541,849)	1,619,003	61,719,487
USD Class I Shares	227,610,154	513,525,466	(101,073,283)	71,449,132	711,511,469
USD Class I2 Shares	-	325,474	-	9,700	335,174
USD Class Id Shares	120,268,993	135,329,124	(78,403,435)	7,281,954	184,476,636
USD Class I2d Shares	4,554	68,013	-	6,508	79,075
USD Class Md Shares	13,373,490	-	(10,006,370)	539,225	3,906,345
USD Class R Shares	205,190,686	55,632,789	(71,139,209)	16,444,210	206,128,476
USD Class Rd Shares	257,223,382	64,795,566	(78,344,316)	4,385,077	248,059,709
USD Class W Shares	111,121,583	36,751,717	(33,426,739)	10,049,545	124,496,106
USD Class Wd Shares	202,999,975	133,063,983	(21,125,854)	11,318,475	326,256,579
USD Class Z Shares	122,137,187	36,747,865	(29,375,338)	14,125,697	143,635,411
USD Class Zd Shares	37,067,414	4,209,978	(12,560,476)	358,121	29,075,037
	8,738,130,610	**4,213,479,043**	**(3,022,775,427)**	**899,799,712**	**10,828,633,938**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Financial Income Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class I Shares	1,453,602	350,031	(113,382)	307,503	1,997,754
CHF Class Id Shares	23,425	102,837	-	12,731	138,993
CHF Class R Shares	1,069,734	1,050,300	(312,108)	293,225	2,101,151
CHF Class Rd Shares	398,268	263,965	(3,646)	82,285	740,872
EUR Class B Shares	1,329	-	-	195	1,524
EUR Class Bd Shares	6,332,295	-	-	564,159	6,896,454
EUR Class I Shares	179,775,015	90,275,320	(54,535,677)	28,237,500	243,752,158
EUR Class Id Shares	6,370,999	2,467,557	(3,027,885)	442,071	6,252,742
EUR Class M Shares	6,268,896	-	-	954,329	7,223,225
EUR Class Md Shares	16,133,210	9,848,010	(28,040)	2,904,257	28,857,437
EUR Class R Shares	91,861,239	64,675,956	(31,088,212)	14,146,212	139,595,195
EUR Class Rd Shares	43,012,882	18,558,722	(15,657,791)	3,551,711	49,465,524

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Financial Income Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
GBP Class Bd Shares	74,286	-	-	9,583	83,869
GBP Class I Shares	1,875,224	1,118,553	(293,078)	455,274	3,155,973
GBP Class Id Shares	962,607	145,979	(349,203)	111,417	870,800
GBP Class M Shares	187,111	16,424	(365)	38,091	241,261
GBP Class Md Shares	129,087	-	(20,451)	14,943	123,579
GBP Class R Shares	1,518,246	145,376	(276,796)	254,185	1,641,011
GBP Class Rd Shares	781,748	780,595	(102,528)	122,981	1,582,796
JPY Class R Shares	-	167,956	-	5,610	173,566
SGD Class Id Shares	1,197,422	-	(805,400)	23,595	415,617
SGD Class R Shares	1,577,654	117,115	(474,732)	155,783	1,375,820
SGD Class Rd Shares	2,401,929	-	(936,939)	122,119	1,587,109
USD Class I Shares	44,330,686	6,441,624	(4,490,154)	5,570,308	51,852,464
USD Class Id Shares	5,304,610	562,760	(2,058,942)	162,787	3,971,215
USD Class M Shares	161,761	-	(83,888)	22,583	100,456
USD Class Md Shares	40,020,846	278,770	-	3,351,198	43,650,814
USD Class R Shares	24,834,103	7,330,213	(10,504,811)	2,569,314	24,228,819
USD Class Rd Shares	22,142,432	3,836,211	(7,435,233)	1,139,003	19,682,413
	500,200,646	**208,534,274**	**(132,599,261)**	**65,624,952**	**641,760,611**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Financial Equity Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	35,573	-	-	9,327	44,900
CHF Class R Shares	138,837	234,381	(76,927)	35,008	331,299
EUR Class B Shares	31,238,540	27,385,490	(12,752,742)	7,126,451	52,997,739
EUR Class Bm Shares	823,307	-	(99,305)	162,504	886,506
EUR Class I Shares	49,805,517	37,266,998	(26,659,936)	11,678,018	72,090,597
EUR Class M Shares	9,535,679	161,250	(2,541,619)	1,592,461	8,747,771
EUR Class R Shares	42,473,866	38,471,789	(31,520,130)	8,904,422	58,329,947
GBP Class B Shares	6,635,476	5,944,722	(9,779,541)	1,738,247	4,538,904
GBP Class I Shares	718,216	2,899,753	(863,583)	289,803	3,044,189
GBP Class M Shares	2,041,695	53,597	(842,874)	481,719	1,734,137
GBP Class Md Shares	6,805,951	-	(681,508)	1,371,223	7,495,666
GBP Class R Shares	-	62,827	-	9,113	71,940
USD Class B Shares	4,486,714	17,996,631	(10,795,723)	(88,455)	11,599,167

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Financial Equity Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
USD Class Bm Shares	311,095	-	-	61,674	372,769
USD Class Md Shares	12,151,521	-	-	2,084,130	14,235,651
USD Class Mm Shares	68,390	-	(82,565)	14,175	-
USD Class R Shares	1,118,804	1,553,815	(260,841)	338,417	2,750,195
	168,389,181	**132,031,253**	**(96,957,294)**	**35,808,237**	**239,271,377**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	249,933	-	(253,408)	3,475	-
CHF Class I Shares	6,408,768	-	-	1,110,278	7,519,046
CHF Class R Shares	3,477,893	358,589	(188,622)	606,139	4,253,999
EUR Class B Shares	693,701	-	(46,428)	83,017	730,290
EUR Class Bd Shares	10,965,684	-	-	785,469	11,751,153
EUR Class I Shares	93,633,026	147,172,100	(31,485,482)	17,544,547	226,864,191
EUR Class Id Shares	21,469,599	223,232	(165,185)	1,445,686	22,973,332
EUR Class M Shares	5,737,780	556,920	(579,386)	847,904	6,563,218
EUR Class R Shares	198,860,813	220,707,685	(49,220,023)	31,381,133	401,729,608
EUR Class Rd Shares	144,364,151	50,210,114	(32,149,608)	10,670,755	173,095,412
EUR Class XXL Shares	47,490,641	-	-	5,951,709	53,442,350
GBP Class I Shares	367,152	1,557,579	(266,374)	120,632	1,778,989
GBP Class Id Shares	227,217	304,056	(51,239)	33,345	513,379
GBP Class M Shares	148,498	51,594	-	31,615	231,707
GBP Class Md Shares	13,158	210,213	(227,507)	5,637	1,501
GBP Class R Shares	98,249	100,070	(87,948)	19,772	130,143
SGD Class M Shares	13,883	-	(13,874)	(9)	-
USD Class B Shares	996	-	-	110	1,106
USD Class I Shares	13,728,185	14,989,215	(5,310,947)	1,745,548	25,152,001
USD Class Id Shares	-	3,797,436	-	106,350	3,903,786
USD Class R Shares	2,468,080	6,397,347	(1,008,729)	373,401	8,230,099
USD Class Rd Shares	23,988	228,229	(15,039)	2,629	239,807
	550,441,395	**446,864,379**	**(121,069,799)**	**72,869,142**	**949,105,117**

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris Core Italy Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class ID Shares	-	2,493,417	-	113,307	2,606,724
EUR Class Eb Shares	60,189,666	9,107,416	(31,498,839)	4,977,562	42,775,805
EUR Class I Shares	26,468,938	13,111,613	(8,622,173)	3,030,494	33,988,872
EUR Class M Shares	31,288,087	50,000	(16,829)	3,415,160	34,736,418
EUR Class R Shares	23,050,572	5,827,980	(5,094,105)	2,088,434	25,872,881
EUR Class Rd Shares	261,736	291,548	(95,831)	22,488	479,941
EUR Class S Shares	-	52,000	-	117	52,117
GBP Class M Shares	46,630	17,897	-	7,625	72,152
USD Class M Shares	11,841	-	(12,315)	474	-
USD Class R Shares	100,162	36,691	(71,234)	9,019	74,638
	141,417,632	**30,988,562**	**(45,411,326)**	**13,664,680**	**140,659,548**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris IG Financial Credit Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	848,475	-	(160,266)	123,035	811,244
CHF Class Bd Shares	661,766	-	(56,761)	73,303	678,308
CHF Class I Shares	2,679,277	344,370	(1,555,884)	294,499	1,762,262
CHF Class R Shares	397,494	996,483	(798,359)	93,204	688,822
CHF Class Wd Shares	856	-	-	(856)	-
EUR Class B Shares	48,867,496	8,093,601	(12,547,025)	5,226,838	49,640,910
EUR Class Bd Shares	20,985,984	-	(437,308)	1,452,314	22,000,990
EUR Class I Shares	69,205,052	95,055,135	(59,947,043)	9,179,341	113,492,485
EUR Class Id Shares	98,884,805	6,025,086	(16,078,406)	6,133,601	94,965,086
EUR Class M Shares	435,068	10,049	(7,711)	52,587	489,993
EUR Class Md Shares	20,146,276	9,965,488	(10,000,000)	2,267,260	22,379,024
EUR Class R Shares	238,122,974	98,467,471	(60,202,053)	28,451,260	304,839,652
EUR Class Rd Shares	106,890,506	41,771,242	(26,248,343)	7,839,786	130,253,191
EUR Class W Shares	5,044,038	752,514	(2,384,981)	451,594	3,863,165
EUR Class Wd Shares	407,904	100,246	(100,104)	26,250	434,296
GBP Class B Shares	249,554	-	-	38,983	288,537
GBP Class Bd Shares	316,454	-	(320,837)	4,383	-
GBP Class I Shares	963,615	670,169	(1,375,339)	45,482	303,927
GBP Class Id Shares	1,007	-	(1,051)	44	-
GBP Class M Shares	8,211	-	-	1,323	9,534
GBP Class R Shares	152,575	28,886	-	25,146	206,607
JPY Class I Shares	16,682,022	-	-	(537,324)	16,144,698
JPY Class MD Shares	-	9,999,600	-	113,285	10,112,885

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2023 is as follows:

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
SGD Class B Shares	394,198	-	-	40,939	435,137
SGD Class I Shares	-	485,639	-	32,978	518,617
SGD Class Wd Shares	-	207,087	-	12,780	219,867
USD Class B Shares	9,460,199	496,685	(4,308,775)	745,292	6,393,401
USD Class Bd Shares	420,503	234,765	(279,453)	22,993	398,808
USD Class I Shares	11,084,896	14,550,752	(11,297,013)	1,406,308	15,744,943
USD Class Id Shares	78,930	6,395,248	(2,588,689)	126,457	4,011,946
USD Class R Shares	9,132,998	13,937,383	(7,319,068)	1,109,852	16,861,165
USD Class Rd Shares	5,050,603	8,923,503	(3,319,152)	415,521	11,070,475
USD Class W Shares	3,282,868	202,676	(808,444)	306,108	2,983,208
USD Class Wd Shares	1,231,221	275,010	-	79,623	1,585,854
USD Class MD Shares	-	2,292,948	-	208,398	2,501,346
	672,087,825	**320,282,036**	**(222,142,065)**	**65,862,587**	**836,090,383**

Algebris Sustainable World Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
EUR Class B Shares	9,978	150,000	-	2,461	162,439
EUR Class I Shares	161,943	329,242	(28,568)	50,132	512,749
EUR Class M Shares	19,960,792	-	-	3,582,695	23,543,487
EUR Class R Shares	9,953	765,167	(11,915)	62,537	825,742
	20,142,666	**1,244,409**	**(40,483)**	**3,697,825**	**25,044,417**

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the period EUR	Ending net assets EUR
EUR Class B Shares	-	10,000	-	699	10,699
USD Class B Shares	-	46,241	-	2,755	48,996
EUR Class BD Shares	-	10,000	-	544	10,544
USD Class BD Shares	-	46,241	-	2,055	48,296
EUR Class MD Shares	-	19,776,000	-	1,111,553	20,887,553
EUR Class R Shares	-	184,601	-	4,147	188,748
USD Class R Shares	-	46,241	-	2,486	48,727
EUR Class RD Shares	-	10,000	-	486	10,486
USD Class RD Shares	-	46,239	-	1,789	48,028
	-	**20,175,563**	-	**1,126,514**	**21,302,077**

[1] Launched on 22 May 2023

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Financial Credit Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
AUD Class I Shares	8,272,281	-	(5,699,861)	(423,619)	2,148,801
AUD Class R Shares	21,001	1,437,580	-	(36,393)	1,422,188
AUD Class Rd Shares	157,541	-	-	(24,048)	133,493
AUD Class Wd Shares	196,021	1,854,495	-	(275,132)	1,775,384
CHF Class C Shares	11,668,499	1,043,361	(1,331,378)	(829,550)	10,550,932
CHF Class I Shares	32,729,478	11,586,542	(7,926,144)	(2,322,592)	34,067,284
CHF Class Id Shares	13,335,234	5,096,429	(12,299,043)	(1,437,652)	4,694,968
CHF Class R Shares	14,315,452	2,087,973	(5,083,804)	(1,007,092)	10,312,529
CHF Class Rd Shares	3,831,752	305,336	(442,874)	(466,734)	3,227,480
CHF Class W Shares	2,126,522	-	(699,535)	(181,728)	1,245,259
CHF Class Wd Shares	203,358	90,561	(61,515)	(26,883)	205,521
CHF Class Z Shares	46,555,376	6,239,681	(6,991,673)	(3,199,222)	42,604,162
EUR Class C Shares	74,773,675	17,176,665	(29,683,299)	(6,573,652)	55,693,389
EUR Class Cd Shares	47,918,587	13,769,162	(16,558,050)	(6,991,197)	38,138,502
EUR Class I Shares	2,781,046,678	1,887,990,227	(1,091,019,718)	(274,466,256)	3,303,550,931
EUR Class Id Shares	679,702,755	113,757,623	(94,509,626)	(106,145,321)	592,805,431
EUR Class M Shares	73,332,229	1,100,125	(3,287,418)	(7,710,540)	63,434,396
EUR Class Md Shares	32,280,685	3,169,405	-	(4,790,394)	30,659,696
EUR Class R Shares	1,318,233,205	306,543,507	(257,967,412)	(146,504,178)	1,220,305,122
EUR Class Rd Shares	891,373,406	223,767,362	(111,066,070)	(148,979,218)	855,095,480
EUR Class W Shares	84,835,008	19,160,648	(32,228,978)	(8,931,344)	62,835,334
EUR Class Wd Shares	51,374,862	7,807,302	(18,494,938)	(6,428,424)	34,258,802
EUR Class XXLD Shares	80,168,508	-	-	(12,272,182)	67,896,326
EUR Class Z Shares	168,532,047	33,925,628	(53,201,069)	(17,067,756)	132,188,850
EUR Class Zd Shares	10,807,563	1,974,124	(1,058,810)	(1,775,825)	9,947,052
GBP Class C Shares	11,163,460	13,717,651	(828,623)	(2,400,835)	21,651,653
GBP Class Cd Shares	8,711,831	4,297,714	(1,978,093)	(1,769,885)	9,261,567
GBP Class I Shares	166,755,804	10,008,980	(106,151,564)	(14,684,085)	55,929,135
GBP Class Id Shares	147,525,614	47,412,492	(42,177,600)	(25,573,111)	127,187,395
GBP Class M Shares	140,036	169,252	(28,335)	(12,361)	268,592
GBP Class Md Shares	28,899	183,749	(10,327)	(22,044)	180,277
GBP Class R Shares	14,059,294	3,609,463	(4,781,044)	(2,020,994)	10,866,719
GBP Class Rd Shares	22,960,560	4,225,782	(6,059,400)	(4,106,594)	17,020,348
GBP Class W Shares	5,700,480	1,036,937	(726,699)	(938,950)	5,071,768
GBP Class Wd Shares	7,750,320	675,137	(1,271,682)	(1,476,902)	5,676,873
GBP Class Z Shares	18,967,335	1,894,220	(1,432,157)	(2,746,208)	16,683,190
GBP Class Zd Shares	357,438,221	108,716,983	(40,455,890)	(73,282,105)	352,417,209
HKD Class I Shares	26,513,248	-	-	(1,001,586)	25,511,662
HKD Class Rd Shares	225,158	-	-	(20,671)	204,487
JPY Class I Shares	10,799,316	930,908	(3,143,082)	(1,411,454)	7,175,688
JPY Class Rd Shares	-	815,182	-	(63,585)	751,597

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
SGD Class I Shares	2,075,262	1,676,842	(881,868)	(74,888)	2,795,348
SGD Class Id Shares	5,535,202	4,419,669	(1,064,092)	(464,089)	8,426,690
SGD Class R Shares	1,010,838	315,102	(291,474)	(33,733)	1,000,733
SGD Class Rd Shares	12,189,983	5,550,353	(2,513,044)	(1,065,143)	14,162,149
SGD Class W Shares	1,515,402	-	(633,094)	(49,426)	832,882
SGD Class Wd Shares	11,962,801	3,304,785	(2,622,322)	(1,073,695)	11,571,569
USD Class C Shares	74,502,256	22,566,790	(19,670,100)	(3,137,828)	74,261,118
USD Class Cd Shares	82,666,967	32,862,258	(13,666,393)	(8,835,601)	93,027,231
USD Class I Shares	235,216,443	88,041,077	(88,386,002)	(7,261,364)	227,610,154
USD Class Id Shares	222,773,154	34,624,891	(122,941,285)	(14,187,767)	120,268,993
USD Class I2d Shares	-	4,907	-	(353)	4,554
USD Class Md Shares	585,345	13,662,382	-	(874,237)	13,373,490
USD Class R Shares	335,011,574	37,306,076	(157,556,139)	(9,570,825)	205,190,686
USD Class Rd Shares	369,441,818	45,755,941	(129,595,629)	(28,378,748)	257,223,382
USD Class W Shares	120,783,890	27,854,392	(32,718,095)	(4,798,604)	111,121,583
USD Class Wd Shares	278,924,727	53,193,071	(107,533,823)	(21,584,000)	202,999,975
USD Class XXL Shares	22,682	-	(22,351)	(331)	-
USD Class Z Shares	125,586,298	17,133,081	(16,523,138)	(4,059,054)	122,137,187
USD Class Zd Shares	36,511,437	7,416,568	(3,661,651)	(3,198,940)	37,067,414
	9,142,847,378	**3,253,266,371**	**(2,658,936,211)**	**(999,046,928)**	**8,738,130,610**

Algebris Financial Income Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class I Shares	1,527,836	480,891	(524,082)	(31,043)	1,453,602
CHF Class Id Shares	-	72,304	(49,055)	176	23,425
CHF Class R Shares	500,427	994,425	(450,337)	25,219	1,069,734
CHF Class Rd Shares	94,193	300,318	-	3,757	398,268
EUR Class B Shares	1,373	-	-	(44)	1,329
EUR Class Bd Shares	6,839,470	-	-	(507,175)	6,332,295
EUR Class I Shares	107,692,418	114,649,552	(36,541,801)	(6,025,154)	179,775,015
EUR Class Id Shares	9,480,457	4,216,737	(7,000,516)	(325,679)	6,370,999
EUR Class M Shares	1,945,621	5,075,081	(746,626)	(5,180)	6,268,896
EUR Class Md Shares	14,277,122	2,899,461	-	(1,043,373)	16,133,210
EUR Class R Shares	50,477,642	61,828,081	(15,539,801)	(4,904,683)	91,861,239
EUR Class Rd Shares	19,886,491	41,053,734	(13,491,403)	(4,435,940)	43,012,882
GBP Class Bd Shares	83,182	-	-	(8,896)	74,286
GBP Class I Shares	1,917,359	1,014,954	(866,531)	(190,558)	1,875,224
GBP Class Id Shares	4,377,158	353,874	(3,420,617)	(347,808)	962,607
GBP Class M Shares	160,112	107,604	(63,879)	(16,726)	187,111
GBP Class Md Shares	-	130,742	-	(1,655)	129,087
GBP Class R Shares	1,233,990	1,088,760	(671,345)	(133,159)	1,518,246

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Financial Income Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
GBP Class Rd Shares	613,156	726,807	(442,738)	(115,477)	781,748
SGD Class Id Shares	1,590,693	-	(392,449)	(822)	1,197,422
SGD Class R Shares	1,461,958	186,924	(135,389)	64,161	1,577,654
SGD Class Rd Shares	3,306,446	2,025,867	(2,808,826)	(121,558)	2,401,929
USD Class A Shares	-	4,911	(4,812)	(99)	-
USD Class I Shares	42,973,428	5,454,021	(6,212,888)	2,116,125	44,330,686
USD Class Id Shares	8,948,750	3,111,097	(6,843,055)	87,818	5,304,610
USD Class M Shares	152,295	-	-	9,466	161,761
USD Class Md Shares	25,873,003	13,649,015	-	498,828	40,020,846
USD Class R Shares	21,462,063	15,661,011	(13,061,675)	772,704	24,834,103
USD Class Rd Shares	25,228,387	13,286,600	(16,156,847)	(215,708)	22,142,432
	352,105,030	**288,372,771**	**(125,424,672)**	**(14,852,483)**	**500,200,646**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Financial Equity Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	126,452	-	(106,299)	15,420	35,573
CHF Class R Shares	40,707	167,396	(75,553)	6,287	138,837
EUR Class B Shares	41,099,387	15,941,608	(26,977,860)	1,175,405	31,238,540
EUR Class Bm Shares	762,034	-	-	61,273	823,307
EUR Class I Shares	28,638,411	31,271,119	(12,642,712)	2,538,699	49,805,517
EUR Class M Shares	8,880,651	130,438	(267,981)	792,571	9,535,679
EUR Class R Shares	21,676,422	38,628,855	(18,569,186)	737,775	42,473,866
GBP Class B Shares	11,882,058	823,532	(6,344,756)	274,642	6,635,476
GBP Class I Shares	850,081	1,516,985	(1,569,989)	(78,861)	718,216
GBP Class M Shares	1,303,297	1,107,216	(516,289)	147,471	2,041,695
GBP Class Md Shares	6,635,422	59,354	(7,683)	118,858	6,805,951
USD Class B Shares	5,357,833	5,035,374	(6,786,885)	880,392	4,486,714
USD Class Bm Shares	262,336	-	-	48,759	311,095
USD Class Md Shares	10,501,572	-	(31,042)	1,680,991	12,151,521
USD Class Mm Shares	57,212	-	-	11,178	68,390
USD Class R Shares	93,801	1,019,934	(92,266)	97,335	1,118,804
	138,167,676	**95,701,811**	**(73,988,501)**	**8,508,195**	**168,389,181**

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	247,859	-	-	2,074	249,933
CHF Class I Shares	6,402,667	54,303	(93,101)	44,899	6,408,768
CHF Class R Shares	4,272,796	76,561	(855,774)	(15,690)	3,477,893
EUR Class B Shares	1,083,102	65,103	(418,721)	(35,783)	693,701
EUR Class Bd Shares	11,563,791	-	-	(598,107)	10,965,684
EUR Class I Shares	157,191,798	34,052,958	(92,131,591)	(5,480,139)	93,633,026
EUR Class Id Shares	22,639,666	80,904	(74,570)	(1,176,401)	21,469,599
EUR Class M Shares	2,870,086	4,882,808	(2,210,896)	195,782	5,737,780
EUR Class Md Shares	6,284,478	-	(6,068,751)	(215,727)	-
EUR Class R Shares	229,980,389	39,790,010	(61,571,172)	(9,338,414)	198,860,813
EUR Class Rd Shares	208,292,634	15,689,408	(69,437,682)	(10,180,209)	144,364,151
EUR Class XXL Shares	52,054,922	-	(2,830,300)	(1,733,981)	47,490,641
GBP Class B Shares	25,210	-	(24,271)	(939)	-
GBP Class I Shares	561,862	132,874	(296,145)	(31,439)	367,152
GBP Class Id Shares	681,409	34,584	(454,505)	(34,271)	227,217
GBP Class M Shares	170,322	5,663	(17,614)	(9,873)	148,498
GBP Class Md Shares	117,466	-	(88,831)	(15,477)	13,158
GBP Class R Shares	224,976	31,473	(144,812)	(13,388)	98,249
SGD Class M Shares	13,085	-	-	798	13,883
USD Class B Shares	66,437	-	(69,330)	3,889	996
USD Class I Shares	22,990,025	3,542,750	(13,769,363)	964,773	13,728,185
USD Class M Shares	3,119,134	-	(3,129,708)	10,574	-
USD Class Md Shares	1,258,708	-	(1,280,030)	21,322	-
USD Class R Shares	2,119,589	2,377,381	(2,076,762)	47,872	2,468,080
USD Class Rd Shares	-	24,561	-	(573)	23,988
	734,232,411	**100,841,341**	**(257,043,929)**	**(27,588,428)**	**550,441,395**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Core Italy Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
EUR Class Eb Shares	124,638,529	20,814,822	(63,304,391)	(21,959,294)	60,189,666
EUR Class I Shares	45,824,625	12,011,594	(23,261,931)	(8,105,350)	26,468,938
EUR Class M Shares	37,832,718	15,999	(7,300)	(6,553,330)	31,288,087
EUR Class Md Shares	41,348	-	(37,170)	(4,178)	-
EUR Class R Shares	14,507,465	16,959,372	(4,039,788)	(4,376,477)	23,050,572
EUR Class Rd Shares	103,345	208,232	-	(49,841)	261,736
GBP Class M Shares	42,532	30,399	(14,611)	(11,690)	46,630

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

Algebris Core Italy Fund (continued)

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
USD Class I Shares	50,435	-	(45,077)	(5,358)	-
USD Class M Shares	13,087	-	-	(1,246)	11,841
USD Class R Shares	57,952	61,092	(11,998)	(6,884)	100,162
	223,112,036	**50,101,510**	**(90,722,266)**	**(41,073,648)**	**141,417,632**

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris IG Financial Credit Fund

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
CHF Class B Shares	1,092,967	-	(135,604)	(108,888)	848,475
CHF Class Bd Shares	670,637	320,634	(221,888)	(107,617)	661,766
CHF Class I Shares	9,979,351	1,810,401	(8,160,007)	(950,468)	2,679,277
CHF Class R Shares	215,675	404,234	(213,828)	(8,587)	397,494
CHF Class Wd Shares	-	979	-	(123)	856
EUR Class B Shares	68,229,303	5,322,555	(15,750,305)	(8,934,057)	48,867,496
EUR Class Bd Shares	25,012,489	127,253	(23,949)	(4,129,809)	20,985,984
EUR Class I Shares	106,940,949	54,117,234	(73,662,120)	(18,191,011)	69,205,052
EUR Class Id Shares	92,898,744	21,199,928	-	(15,213,867)	98,884,805
EUR Class M Shares	503,816	-	-	(68,748)	435,068
EUR Class Md Shares	3,860,205	18,047,399	-	(1,761,328)	20,146,276
EUR Class R Shares	347,719,888	56,879,201	(120,089,589)	(46,386,526)	238,122,974
EUR Class Rd Shares	175,690,507	22,651,820	(63,396,732)	(28,055,089)	106,890,506
EUR Class W Shares	10,469,318	1,730,208	(5,766,062)	(1,389,426)	5,044,038
EUR Class Wd Shares	491,230	-	-	(83,326)	407,904
GBP Class B Shares	301,134	8,325	(8,126)	(51,779)	249,554
GBP Class Bd Shares	373,210	284,143	(244,284)	(96,615)	316,454
GBP Class I Shares	230,142	767,167	-	(33,694)	963,615
GBP Class Id Shares	1,253	-	-	(246)	1,007
GBP Class M Shares	7,466	8,491	(6,953)	(793)	8,211
GBP Class R Shares	3,130,015	116,257	(2,509,724)	(583,973)	152,575
JPY Class I Shares	-	17,999,002	-	(1,316,980)	16,682,022
SGD Class B Shares	384,247	35,650	-	(25,699)	394,198
USD Class B Shares	18,960,359	258,378	(9,001,899)	(756,639)	9,460,199
USD Class Bd Shares	159,501	294,308	-	(33,306)	420,503
USD Class I Shares	26,843,542	1,773,448	(16,466,549)	(1,065,545)	11,084,896
USD Class Id Shares	87,104	-	-	(8,174)	78,930
USD Class R Shares	9,367,640	3,939,897	(3,532,238)	(642,301)	9,132,998
USD Class Rd Shares	3,290,869	4,002,680	(1,849,659)	(393,287)	5,050,603
USD Class W Shares	2,978,104	1,043,608	(474,686)	(264,158)	3,282,868
USD Class Wd Shares	1,674,890	555,426	(812,786)	(186,309)	1,231,221
	911,564,555	**213,698,626**	**(322,326,988)**	**(130,848,368)**	**672,087,825**

9. Share capital and redeemable participating shares (continued)

The movement in the amount of redeemable participating shares for the financial year ended 31 December 2022 is as follows:

Algebris Sustainable World Fund[1]

	Beginning net assets EUR	Amount subscribed EUR	Amounts redeemed EUR	Amount of Profit/loss during the year EUR	Ending net assets EUR
EUR Class B Shares	-	10,000	-	(22)	9,978
EUR Class I Shares	-	164,658	-	(2,715)	161,943
EUR Class M Shares	-	19,980,000	-	(19,208)	19,960,792
EUR Class R Shares	-	10,000	-	(47)	9,953
	-	**20,164,658**	-	**(21,992)**	**20,142,666**

[1] Launched on 19 October 2022

10. Distributions

The below tables show the ex-date distributions paid during 2023.

Algebris Financial Credit Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
CHF Class Id	10-Jan-23	CHF 1.4537	11-Jan-22	CHF 1.2122
CHF Class Rd	10-Jan-23	CHF 1.2712	11-Jan-22	CHF 1.0894
CHF Class Wd	10-Jan-23	CHF 1.2971	11-Jan-22	CHF 1.1295
EUR Class Cd	10-Jan-23	EUR 1.4315	11-Jan-22	EUR 1.1339
EUR Class Id	10-Jan-23	EUR 1.5269	11-Jan-22	EUR 1.3325
EUR Class Md	10-Jan-23	EUR 1.3980	11-Jan-22	EUR 1.2773
EUR Class Rd	10-Jan-23	EUR 1.3285	11-Jan-22	EUR 1.1769
EUR Class Wd	10-Jan-23	EUR 1.3822	11-Jan-22	EUR 1.2254
EUR Class XXLd	10-Jan-23	EUR 1.4192	11-Jan-22	EUR 1.2208
EUR Class Zd	10-Jan-23	EUR 1.2494	11-Jan-22	EUR 1.0259
GBP Class Cd	10-Jan-23	GBP 1.3821	11-Jan-22	GBP 1.1567
GBP Class Id	10-Jan-23	GBP 1.6310	11-Jan-22	GBP 1.3681
GBP Class Md	10-Jan-23	GBP 1.6055	11-Jan-22	GBP 1.2915
GBP Class Rd	10-Jan-23	GBP 1.4181	11-Jan-22	GBP 1.1420
GBP Class Wd	10-Jan-23	GBP 1.3886	11-Jan-22	GBP 1.1859
GBP Class Zd	10-Jan-23	GBP 1.4861	11-Jan-22	GBP 1.2574
SGD Class Id	10-Jan-23	SGD 1.4397	11-Jan-22	SGD 1.2397
SGD Class Rd	10-Jan-23	SGD 1.3887	11-Jan-22	SGD 1.2180
SGD Class Wd	10-Jan-23	SGD 1.3782	11-Jan-22	SGD 1.2208
USD Class Cd	10-Jan-23	USD 1.3567	11-Jan-22	USD 1.4291
USD Class Id	10-Jan-23	USD 1.4641	11-Jan-22	USD 1.3172
USD Class Md	10-Jan-23	USD 1.6731	11-Jan-22	USD 1.3951
USD Class Rd	10-Jan-23	USD 1.4715	11-Jan-22	USD 1.2678
USD Class Wd	10-Jan-23	USD 1.4944	11-Jan-22	USD 1.2886
USD Class Zd	10-Jan-23	USD 1.5846	11-Jan-22	USD 1.3506
AUD Class Wd	10-Jan-23	AUD 1.2595	11-Jan-22	AUD 1.0782
AUD Class Rd	10-Jan-23	AUD 1.2525	11-Jan-22	AUD 1.0727

次へ

10. Distributions (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
HKD Class Rd	10-Jan-23	HKD 1.2785	11-Jan-22	HKD 0.7986
USD Class I2d	10-Jan-23	USD 1.3521	-	-
JPY Class Rd	10-Jan-23	JPY 1.3994	-	-
CHF Class Id	12-Apr-23	CHF 1.3633	08-Apr-22	CHF 1.6200
CHF Class Rd	12-Apr-23	CHF 1.2549	08-Apr-22	CHF 1.1677
CHF Class Wd	12-Apr-23	CHF 1.1554	08-Apr-22	CHF 1.0581
EUR Class Cd	12-Apr-23	EUR 0.9356	08-Apr-22	EUR 1.2588
EUR Class Id	12-Apr-23	EUR 1.5881	08-Apr-22	EUR 1.3609
EUR Class Md	12-Apr-23	EUR 1.1651	08-Apr-22	EUR 1.3147
EUR Class Rd	12-Apr-23	EUR 1.3133	08-Apr-22	EUR 1.1832
EUR Class Wd	12-Apr-23	EUR 1.4155	08-Apr-22	EUR 1.4460
EUR Class XXLd	12-Apr-23	EUR 1.4420	08-Apr-22	EUR 1.2569
EUR Class Zd	12-Apr-23	EUR 0.4600	08-Apr-22	EUR 1.0580
GBP Class Cd	12-Apr-23	GBP 1.3958	08-Apr-22	GBP 1.2197
GBP Class Id	12-Apr-23	GBP 1.5684	08-Apr-22	GBP 1.3579
GBP Class Md	12-Apr-23	GBP 1.3407	08-Apr-22	GBP 0.4230
GBP Class Rd	12-Apr-23	GBP 1.3478	08-Apr-22	GBP 1.3856
GBP Class Wd	12-Apr-23	GBP 1.3795	08-Apr-22	GBP 1.2750
GBP Class Zd	12-Apr-23	GBP 1.5636	08-Apr-22	GBP 1.3034
SGD Class Id	12-Apr-23	SGD 1.2989	08-Apr-22	SGD 1.3798
SGD Class Rd	12-Apr-23	SGD 1.0754	08-Apr-22	SGD 1.3050
SGD Class Wd	12-Apr-23	SGD 1.3014	08-Apr-22	SGD 1.2083
USD Class Cd	12-Apr-23	USD 1.3376	08-Apr-22	USD 1.1747
USD Class Id	12-Apr-23	USD 1.3675	08-Apr-22	USD 1.5391
USD Class Md	12-Apr-23	USD 1.7119	08-Apr-22	USD 1.4403
USD Class Rd	12-Apr-23	USD 1.5573	08-Apr-22	USD 1.3389
USD Class Wd	12-Apr-23	USD 1.4114	08-Apr-22	USD 1.3571
USD Class Zd	12-Apr-23	USD 1.6334	08-Apr-22	USD 1.3608
AUD Class Wd	12-Apr-23	AUD 1.0421	08-Apr-22	AUD 1.1073
AUD Class Rd	12-Apr-23	AUD 1.2755	08-Apr-22	AUD 1.1042
HKD Class Rd	12-Apr-23	HKD 1.3011	08-Apr-22	HKD 1.1219
USD Class I2d	12-Apr-23	USD 1.3748	-	-
JPY Class Rd	12-Apr-23	JPY 0.8171	-	-
HKD Class Wd	12-Apr-23	HKD 0.3741	-	-
CHF Class Id	10-Jul-23	CHF 1.6087	08-Jul-22	CHF 1.4149
CHF Class Rd	10-Jul-23	CHF 1.3478	08-Jul-22	CHF 1.2399
CHF Class Wd	10-Jul-23	CHF 1.1225	08-Jul-22	CHF 1.3566
EUR Class Cd	10-Jul-23	EUR 1.5063	08-Jul-22	EUR 1.3258
EUR Class Id	10-Jul-23	EUR 1.6439	08-Jul-22	EUR 1.5385
EUR Class Md	10-Jul-23	EUR 1.6495	08-Jul-22	EUR 1.4206
EUR Class Rd	10-Jul-23	EUR 1.4389	08-Jul-22	EUR 1.3129
EUR Class Wd	10-Jul-23	EUR 1.4992	08-Jul-22	EUR 1.3111
EUR Class XXLd	10-Jul-23	EUR 1.5593	08-Jul-22	EUR 1.3801
EUR Class Zd	10-Jul-23	EUR 1.3926	08-Jul-22	EUR 1.2356
GBP Class Cd	10-Jul-23	GBP 1.5797	08-Jul-22	GBP 1.3456
GBP Class Id	10-Jul-23	GBP 1.6908	08-Jul-22	GBP 1.4323

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

10. Distributions (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
GBP Class Md	10-Jul-23	GBP 1.6783	08-Jul-22	GBP 1.0754
GBP Class Rd	10-Jul-23	GBP 1.5626	08-Jul-22	GBP 1.3507
GBP Class Wd	10-Jul-23	GBP 1.4895	08-Jul-22	GBP 1.3621
GBP Class Zd	10-Jul-23	GBP 1.6652	08-Jul-22	GBP 1.4470
SGD Class Id	10-Jul-23	SGD 1.6234	08-Jul-22	SGD 1.3620
SGD Class Rd	10-Jul-23	SGD 1.5330	08-Jul-22	SGD 1.3917
SGD Class Wd	10-Jul-23	SGD 1.5822	08-Jul-22	SGD 1.4089
USD Class Cd	10-Jul-23	USD 1.4933	08-Jul-22	USD 1.3266
USD Class Id	10-Jul-23	USD 1.7234	08-Jul-22	USD 1.8940
USD Class Md	10-Jul-23	USD 1.8626	08-Jul-22	USD 0.8773
USD Class Rd	10-Jul-23	USD 1.6339	08-Jul-22	USD 1.4611
USD Class Wd	10-Jul-23	USD 1.5012	08-Jul-22	USD 1.4762
USD Class Zd	10-Jul-23	USD 1.9552	08-Jul-22	USD 1.5189
AUD Class Wd	10-Jul-23	AUD 1.3843	08-Jul-22	AUD 0.9300
AUD Class Rd	10-Jul-23	AUD 1.3749	08-Jul-22	AUD 1.2139
HKD Class Rd	10-Jul-23	HKD 1.3954	08-Jul-22	HKD 1.2333
JPY Class Rd	10-Jul-23	JPY 1.5159	08-Jul-22	JPY 0.4404
USD Class Ad	10-Jul-23	USD 1.4416	-	-
USD Class I2d	10-Jul-23	USD 1.3361	-	-
HKD Class Wd	10-Jul-23	HKD 1.6183	-	-
CHF Class Id	09-Oct-23	CHF 1.5537	10-Oct-22	CHF 1.3507
CHF Class Rd	09-Oct-23	CHF 1.3232	10-Oct-22	CHF 1.3383
CHF Class wd	09-Oct-23	CHF 1.4098	10-Oct-22	CHF 1.3539
EUR Class Cd	09-Oct-23	EUR 1.4159	10-Oct-22	EUR 1.3181
EUR Class Id	09-Oct-23	EUR 1.7503	10-Oct-22	EUR 1.5978
EUR Class Md	09-Oct-23	EUR 1.6732	10-Oct-22	EUR 1.5448
EUR Class Rd	09-Oct-23	EUR 1.4709	10-Oct-22	EUR 1.4030
EUR Class Wd	09-Oct-23	EUR 1.5145	10-Oct-22	EUR 1.3783
EUR Class XXLd	09-Oct-23	EUR 1.5672	10-Oct-22	EUR 1.4799
EUR Class Zd	09-Oct-23	EUR 1.3989	10-Oct-22	EUR 1.3037
GBP Class Cd	09-Oct-23	GBP 1.5853	10-Oct-22	GBP 1.4634
GBP Class Id	09-Oct-23	GBP 1.8108	10-Oct-22	GBP 1.4447
GBP Class Md	09-Oct-23	GBP 1.7488	10-Oct-22	GBP 1.5927
GBP Class Rd	09-Oct-23	GBP 1.6005	10-Oct-22	GBP 1.3596
GBP Class Wd	09-Oct-23	GBP 1.5614	10-Oct-22	GBP 1.5281
GBP Class Zd	09-Oct-23	GBP 1.6819	10-Oct-22	GBP 1.4836
SGD Class Id	09-Oct-23	SGD 1.6016	10-Oct-22	SGD 1.2357
SGD Class Rd	09-Oct-23	SGD 1.3117	10-Oct-22	SGD 1.2881
SGD Class Wd	09-Oct-23	SGD 1.4805	10-Oct-22	SGD 1.3535
USD Class Cd	09-Oct-23	USD 1.4524	10-Oct-22	USD 1.3389
USD Class Id	09-Oct-23	USD 1.2011	10-Oct-22	USD 1.6177
USD Class Md	09-Oct-23	USD 1.8812	10-Oct-22	USD 1.7234
USD Class Rd	09-Oct-23	USD 1.6273	10-Oct-22	USD 1.5641
USD Class Wd	09-Oct-23	USD 1.6372	10-Oct-22	USD 1.6858
USD Class Zd	09-Oct-23	USD 1.8253	10-Oct-22	USD 1.6675
USD Class I2d	09-Oct-23	USD 1.6344	10-Oct-22	USD 0.8695

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

10. Distributions (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
AUD Class Wd	09-Oct-23	AUD 1.3827	10-Oct-22	AUD 1.2089
AUD Class Rd	09-Oct-23	AUD 0.8659	10-Oct-22	AUD 1.3038
HKD Class Rd	09-Oct-23	HKD 1.3860	10-Oct-22	HKD 1.3255
JPY Class Rd	09-Oct-23	JPY 1.4844	10-Oct-22	JPY 1.4621
USD Class Ad	09-Oct-23	USD 1.7462	-	-
HKD Class Wd	09-Oct-23	HKD 1.6094	-	-

Algebris Financial Income Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
CHF Class Rd	10-Jan-23	CHF 0.8725	11-Jan-22	CHF 0.9507
EUR Class Bd	10-Jan-23	EUR 1.4579	11-Jan-22	EUR 1.2992
EUR Class Id	10-Jan-23	EUR 1.3347	11-Jan-22	EUR 1.3711
EUR Class Md	10-Jan-23	EUR 1.2870	11-Jan-22	EUR 1.1393
EUR Class Rd	10-Jan-23	EUR 1.1808	11-Jan-22	EUR 1.0144
GBP Class Bd	10-Jan-23	GBP 1.5418	11-Jan-22	GBP 1.3546
GBP Class Id	10-Jan-23	GBP 1.3638	11-Jan-22	GBP 1.1867
GBP Class Rd	10-Jan-23	GBP 1.1296	11-Jan-22	GBP 1.0049
SGD Class Id	10-Jan-23	SGD 1.3615	11-Jan-22	SGD 1.0562
SGD Class Rd	10-Jan-23	SGD 1.2139	11-Jan-22	SGD 1.0051
USD Class Id	10-Jan-23	USD 1.5920	11-Jan-22	USD 1.3611
USD Class Md	10-Jan-23	USD 1.7860	11-Jan-22	USD 1.5379
USD Class Rd	10-Jan-23	USD 1.3124	11-Jan-22	USD 0.9679
CHF Class Id	10-Jan-23	CHF 1.1246	-	-
GBP Class Md	10-Jan-23	CHF 1.1628	-	-
CHF Class Rd	12-Apr-23	CHF 0.9679	08-Apr-22	CHF 0.8182
EUR Class Bd	12-Apr-23	EUR 1.3673	08-Apr-22	EUR 1.1239
EUR Class Id	12-Apr-23	EUR 1.0318	08-Apr-22	EUR 0.9955
EUR Class Md	12-Apr-23	EUR 0.7900	08-Apr-22	EUR 0.9766
EUR Class Rd	12-Apr-23	EUR 1.1112	08-Apr-22	EUR 0.6757
GBP Class Bd	12-Apr-23	GBP 1.4509	08-Apr-22	GBP 1.1738
GBP Class Id	12-Apr-23	GBP 1.4345	08-Apr-22	GBP 1.0747
GBP Class Rd	12-Apr-23	GBP 1.1937	08-Apr-22	GBP 0.8117
SGD Class Id	12-Apr-23	SGD 1.2172	08-Apr-22	SGD 0.9847
SGD Class Rd	12-Apr-23	SGD 1.1230	08-Apr-22	SGD 0.8747
USD Class Id	12-Apr-23	USD 1.4587	08-Apr-22	USD 1.0368
USD Class Md	12-Apr-23	USD 1.6834	08-Apr-22	USD 1.3342
USD Class Rd	12-Apr-23	USD 1.2289	08-Apr-22	USD 0.8498
CHF Class Id	12-Apr-23	CHF 0.6839	-	-
GBP Class Md	12-Apr-23	GBP 1.0944	-	-
CHF Class Id	10-Jul-23	CHF 1.3767	08-Jul-22	CHF 1.3127
CHF Class Rd	10-Jul-23	CHF 1.0336	08-Jul-22	CHF 0.4161
EUR Class Bd	10-Jul-23	EUR 2.0342	08-Jul-22	EUR 1.6775
EUR Class Id	10-Jul-23	EUR 1.9773	08-Jul-22	EUR 0.8577
EUR Class Md	10-Jul-23	EUR 1.8066	08-Jul-22	EUR 1.3237
EUR Class Rd	10-Jul-23	EUR 1.5721	08-Jul-22	EUR 1.3500

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

10. Distributions (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
GBP Class Bd	10-Jul-23	GBP 2.1666	08-Jul-22	GBP 1.7603
GBP Class Id	10-Jul-23	GBP 1.9253	08-Jul-22	GBP 1.5504
GBP Class Md	10-Jul-23	GBP 1.6366	08-Jul-22	GBP 0.4409
GBP Class Rd	10-Jul-23	GBP 1.5283	08-Jul-22	GBP 1.2225
SGD Class Id	10-Jul-23	SGD 1.8153	08-Jul-22	SGD 1.7433
SGD Class Rd	10-Jul-23	SGD 1.6291	08-Jul-22	SGD 1.9518
USD Class Id	10-Jul-23	USD 2.1799	08-Jul-22	USD 1.7647
USD Class Md	10-Jul-23	USD 2.5086	08-Jul-22	USD 1.6317
USD Class Rd	10-Jul-23	USD 1.7343	08-Jul-22	USD 1.3923
CHF Class Id	09-Oct-23	CHF 0.9561	10-Oct-22	CHF 1.1008
CHF Class Rd	09-Oct-23	CHF 1.0925	10-Oct-22	CHF 0.9382
EUR Class Bd	09-Oct-23	EUR 1.5231	10-Oct-22	EUR 1.4142
EUR Class Id	09-Oct-23	EUR 1.3616	10-Oct-22	EUR 1.2387
EUR Class Md	09-Oct-23	EUR 1.3560	10-Oct-22	EUR 1.2467
EUR Class Rd	09-Oct-23	EUR 1.1950	10-Oct-22	EUR 1.1136
GBP Class Bd	09-Oct-23	GBP 1.6298	10-Oct-22	GBP 1.4910
GBP Class Id	09-Oct-23	GBP 1.4364	10-Oct-22	GBP 1.3556
GBP Class Md	09-Oct-23	GBP 1.2330	10-Oct-22	GBP 1.1225
GBP Class Rd	09-Oct-23	GBP 0.7543	10-Oct-22	GBP 1.2067
SGD Class Id	09-Oct-23	SGD 1.3703	10-Oct-22	SGD 1.2482
SGD Class Rd	09-Oct-23	SGD 1.3141	10-Oct-22	SGD 1.1373
USD Class Id	09-Oct-23	USD 1.7949	10-Oct-22	USD 1.6644
USD Class Md	09-Oct-23	USD 1.8999	10-Oct-22	USD 1.7089
USD Class Rd	09-Oct-23	USD 1.3281	10-Oct-22	USD 1.3923

Algebris Financial Equity Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
USD Class Md	10-Jan-23	USD 0.7485	11-Jan-22	USD 0.8425
GBP Class Md	10-Jan-23	GBP 0.5208	11-Jan-22	GBP 0.5982
USD Class Md	12-Apr-23	USD 0.8934	08-Apr-22	USD 0.7951
GBP Class Md	12-Apr-23	GBP 0.6213	08-Apr-22	GBP 0.5573
USD Class Md	10-Jul-23	USD 2.5487	08-Jul-22	USD 1.7094
GBP Class Md	10-Jul-23	GBP 1.8455	08-Jul-22	GBP 1.2092
USD Class Md	09-Oct-23	USD 0.9015	10-Oct-22	USD 0.8408
GBP Class Md	09-Oct-23	GBP 0.6261	10-Oct-22	GBP 0.5921

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

10. Distributions (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
EUR Class Bd	10-Jan-23	EUR 1.0976	11-Jan-22	EUR 0.3011
EUR Class Id	10-Jan-23	EUR 1.0264	11-Jan-22	EUR 0.2499
EUR Class Md	-	-	11-Jan-22	EUR 0.5359
EUR Class Rd	10-Jan-23	EUR 0.8471	11-Jan-22	EUR 0.0659
GBP Class Id	10-Jan-23	GBP 1.0267	11-Jan-22	GBP 0.2539
GBP Class Md	10-Jan-23	GBP 1.3599	11-Jan-22	GBP 0.5638
USD Class Md	-	-	11-Jan-22	USD 0.5787
USD Class Rd	10-Jan-23	USD 0.4329	-	-
EUR Class Bd	12-Apr-23	EUR 1.4117	08-Apr-22	EUR 0.3016
EUR Class Id	12-Apr-23	EUR 1.3258	08-Apr-22	EUR 0.2514
EUR Class Rd	12-Apr-23	EUR 1.1099	08-Apr-22	EUR 0.0597
GBP Class Id	12-Apr-23	GBP 1.3379	08-Apr-22	GBP 0.1991
GBP Class Md	12-Apr-23	GBP 0.7415	08-Apr-22	GBP 0.4761
USD Class Id	12-Apr-23	USD 0.7149	-	-
USD Class Rd	12-Apr-23	USD 0.6925	-	-
EUR Class Bd	10-Jul-23	EUR 1.6041	08-Jul-22	EUR 0.5442
EUR Class Id	10-Jul-23	EUR 1.5154	08-Jul-22	EUR 0.4881
EUR Class Rd	10-Jul-23	EUR 1.3324	08-Jul-22	EUR 0.3017
GBP Class Id	10-Jul-23	GBP 1.2786	08-Jul-22	GBP 0.3840
GBP Class Md	10-Jul-23	GBP 1.9463	08-Jul-22	GBP 0.7455
USD Class Id	10-Jul-23	USD 0.9360	-	-
USD Class Rd	10-Jul-23	USD 0.9111	-	-
EUR Class Bd	09-Oct-23	EUR 1.3672	10-Oct-22	EUR 0.8012
EUR Class Id	09-Oct-23	EUR 1.2867	10-Oct-22	EUR 0.7382
EUR Class Rd	09-Oct-23	EUR 1.0913	10-Oct-22	EUR 0.5666
GBP Class Id	09-Oct-23	GBP 1.2022	10-Oct-22	GBP 0.6966
GBP Class Md	09-Oct-23	GBP 1.8381	10-Oct-22	GBP 1.0408
USD Class Id	09-Oct-23	USD 1.1772	-	-
USD Class Rd	09-Oct-23	USD 0.6516	-	-

Algebris Core Italy Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
EUR Class Rd	10-Jan-23	EUR 0.2414	11-Jan-22	EUR 0.4538
EUR Class Md	-	-	11-Jan-22	EUR 0.0650
CHF Class Id	10-Jan-23	CHF 0.1099	-	-
EUR Class Rd	12-Apr-23	EUR 0.0819	08-Apr-22	EUR 0.0268
CHF Class Id	12-Apr-23	CHF 0.0593	-	-
EUR Class Rd	10-Jul-23	EUR 2.2998	08-Jul-22	EUR 1.6073
CHF Class Id	10-Jul-23	CHF 1.9334	-	-
EUR Class Rd	09-Oct-23	EUR 0.0997	10-Oct-22	EUR 0.1104
CHF Class Id	09-Oct-23	CHF 0.0900	-	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

10. Distributions (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
CHF Class Bd	10-Jan-23	CHF 0.7323	11-Jan-22	CHF 0.5033
EUR Class Bd	10-Jan-23	EUR 0.7716	11-Jan-22	EUR 0.6123
EUR Class Rd	10-Jan-23	EUR 0.7689	11-Jan-22	EUR 0.5884
EUR Class Id	10-Jan-23	EUR 0.6761	11-Jan-22	EUR 0.6071
EUR Class Md	10-Jan-23	EUR 0.6513	11-Jan-22	EUR 0.5781
EUR Class Wd	10-Jan-23	EUR 0.7150	11-Jan-22	EUR 0.5734
USD Class Bd	10-Jan-23	USD 0.7510	11-Jan-22	USD 0.5861
USD Class Id	10-Jan-23	USD 0.0808	11-Jan-22	USD 0.5842
USD Class Rd	10-Jan-23	USD 0.5200	11-Jan-22	USD 0.6980
USD Class Wd	10-Jan-23	USD 0.8663	11-Jan-22	USD 0.6012
GBP Class Bd	10-Jan-23	GBP 0.7429	11-Jan-22	GBP 0.0991
GBP Class Id	10-Jan-23	GBP 0.7950	11-Jan-22	GBP 0.6320
CHF Class Wd	10-Jan-23	CHF 0.6506	-	-
CHF Class Bd	12-Apr-23	CHF 0.8251	08-Apr-22	CHF 0.5857
CHF Class Wd	12-Apr-23	CHF 0.6360	08-Apr-22	CHF 0.5577
EUR Class Bd	12-Apr-23	EUR 0.8561	08-Apr-22	EUR 0.6516
EUR Class Id	12-Apr-23	EUR 0.8384	08-Apr-22	EUR 0.6400
EUR Class Md	12-Apr-23	EUR 0.5931	08-Apr-22	EUR 0.4516
EUR Class Rd	12-Apr-23	EUR 0.8049	08-Apr-22	EUR 0.6562
EUR Class Wd	12-Apr-23	EUR 0.7892	08-Apr-22	EUR 0.6048
USD Class Bd	12-Apr-23	USD 0.8354	08-Apr-22	USD 0.6192
USD Class Rd	12-Apr-23	USD 0.7548	08-Apr-22	USD 0.6419
USD Class Wd	12-Apr-23	USD 0.8211	08-Apr-22	USD 0.5442
USD Class Id	12-Apr-23	USD 0.6254	08-Apr-22	USD 0.6168
GBP Class Bd	12-Apr-23	GBP 0.8236	08-Apr-22	GBP 0.6169
GBP Class Id	-	-	08-Apr-22	GBP 0.6679
USD Class Md	12-Apr-23	USD 0.0321	-	-
CHF Class Bd	10-Jul-23	CHF 0.9091	08-Jul-22	CHF 0.6737
CHF Class Wd	10-Jul-23	CHF 0.9031	08-Jul-22	CHF 0.7133
EUR Class Bd	10-Jul-23	EUR 0.9629	08-Jul-22	EUR 0.7578
EUR Class Id	10-Jul-23	EUR 0.9334	08-Jul-22	EUR 0.7371
EUR Class Md	10-Jul-23	EUR 0.9410	08-Jul-22	EUR 0.4834
EUR Class Rd	10-Jul-23	EUR 0.9312	08-Jul-22	EUR 0.8190
EUR Class Wd	10-Jul-23	EUR 0.8094	08-Jul-22	EUR 0.7024
GBP Class Bd	10-Jul-23	GBP 1.0560	08-Jul-22	GBP 0.5518
GBP Class Id	-	-	08-Jul-22	GBP 0.7789
USD Class Bd	10-Jul-23	USD 0.7519	08-Jul-22	USD 0.4867
USD Class Id	10-Jul-23	USD 0.9136	08-Jul-22	USD 0.7193
USD Class Wd	10-Jul-23	USD 0.9311	08-Jul-22	USD 0.7396
USD Class Rd	10-Jul-23	USD 0.9346	08-Jul-22	USD 0.8501
USD Class Md	10-Jul-23	USD 1.0956	-	-
SGD Class Wd	10-Jul-23	SGD 0.3528	-	-
CHF Class Bd	09-Oct-23	CHF 0.9198	10-Oct-22	CHF 0.6737
CHF Class WD	09-Oct-23	CHF 0.9363	10-Oct-22	CHF 0.7133
EUR Class Bd	09-Oct-23	EUR 0.9941	10-Oct-22	EUR 0.7906
EUR Class Rd	09-Oct-23	EUR 0.9447	10-Oct-22	EUR 0.8270
EUR Class Id	09-Oct-23	EUR 0.9658	10-Oct-22	EUR 0.7763

10. Distributions (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023		2022	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**	**Ex-Date**	**Rate**
EUR Class Md	09-Oct-23	EUR 0.9720	10-Oct-22	EUR 0.7731
EUR Class Wd	09-Oct-23	EUR 1.0391	10-Oct-22	EUR 0.7320
USD Class Rd	09-Oct-23	USD 1.0104	10-Oct-22	USD 0.7730
USD Class Bd	09-Oct-23	USD 0.8389	10-Oct-22	USD 0.6785
USD Class Wd	09-Oct-23	USD 0.9884	10-Oct-22	USD 0.7303
USD Class Id	09-Oct-23	USD 1.0295	10-Oct-22	USD 0.7537
GBP Class Id	-	-	10-Oct-22	GBP 0.8060
GBP Class Bd	09-Oct-23	GBP 0.9571	10-Oct-22	GBP 0.7565
USD Class Md	09-Oct-23	USD 1.1383	-	-
SGD Class Wd	09-Oct-23	SGD 1.1146	-	-

Algebris Sustainable Bond Fund

	2023	
Share Class	**Ex-Date**	**Rate**
EUR Class Bd	10-Jul-2023	EUR 0.3897
USD Class Bd	10-Jul-2023	USD 0.3875
EUR Class Md	10-Jul-2023	EUR 0.3863
EUR Class Rd	10-Jul-2023	EUR 0.3900
USD Class Rd	10-Jul-2023	USD 0.3834
EUR Class Bd	09-Oct-2023	EUR 1.0608
USD Class Bd	09-Oct-2023	USD 1.0580
EUR Class Md	09-Oct-2023	EUR 1.0525
EUR Class Rd	09-Oct-2023	EUR 1.0581
USD Class Rd	09-Oct-2023	USD 1.0467

11. 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.

12. Soft commissions

There were no soft commission arrangements affecting the Company during the financial year ended 31 December 2023 (31 December 2022: Nil).

13. 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 Core Italy, Algebris IG Financial Credit, Algebris Sustainable World and Algebris Sustainable Bond 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 11.87%, 21.36% and 17.33% 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 66.18%.

The Company uses the VaR Approach to calculate Algebris Global Credit Opportunities 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 2.64%, 7.79% and 4.57% 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 277.27%.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(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 2023 would have increased the net assets attributable to holders of redeemable shares for Algebris Financial Credit Fund by EUR Nil (31 December 2022: EUR Nil), Algebris Financial Income Fund by EUR 9,309,411 (31 December 2022: EUR 7,659,023), Algebris Financial Equity Fund by EUR 8,667,046 (31 December 2022: EUR 6,235,852), Algebris Global Credit Opportunities Fund by EUR 868,492 (31 December 2022: EUR 775,652), Algebris Core Italy Fund by EUR 6,852,938 (31 December 2022: EUR 6,597,339), Algebris IG Financial Credit Fund by EUR 3,355,065 (31 December 2022: EUR 2,979,113), Algebris Sustainable World Fund by EUR 1,150,337 (31 December 2022: EUR 825,696) and Algebris Sustainable Bond Fund by EUR Nil. 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.

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.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

The table below outlines the Sub-Funds' net foreign currency risk exposure.

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Australian Dollar	-	3	-	-	3	-
Hong Kong Dollar	-	-	(76)	-	(76)	(4)
Japanese Yen	-	-	(220)	-	(220)	(11)
Pound Sterling	-	1,686,852,871	(60)	(1,676,443,628)	10,409,183	520,459
Singapore Dollar	-	-	(49)	-	(49)	(2)
Swiss Francs	-	5,202,625	(583,885)	-	4,618,740	230,937
United States Dollar	-	3,745,996,836	(10,973,850)	(3,706,604,044)	28,418,942	1,420,947
	-	**5,438,052,335**	**(11,558,140)**	**(5,383,047,672)**	**43,446,523**	**2,172,326**

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Canadian Dollar	-	1	-	-	1	-
Hong Kong Dollar	3,304,107	-	(70)	(3,202,028)	102,009	5,100
Japanese Yen	1,984,304	-	-	(1,928,144)	56,160	2,808
Pound Sterling	27,711,518	38,680,240	-	(66,806,485)	(414,727)	(20,736)
Singapore Dollar	-	-	(7)	-	(7)	-
South Korean won	2,855,761	-	-	(2,877,349)	(21,588)	(1,079)
Swedish Kroner	-	-	(10)	-	(10)	(1)
Swiss Francs	-	-	(9)	-	(9)	-
United States Dollar	62,655,325	207,428,923	(3,870,589)	(268,068,653)	(1,854,994)	(92,750)
	98,511,015	**246,109,164**	**(3,870,685)**	**(342,882,659)**	**(2,133,165)**	**(106,658)**

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Brazilian Real	1,713,080	-	-	(1,708,768)	4,312	216
Canadian Dollar	-	13	(1)	-	12	1
Hong Kong Dollar	2,558,842	-	(51)	(2,479,794)	78,997	3,950
Japanese Yen	5,239,185	-	(43)	(5,094,565)	144,577	7,229
Pound Sterling	25,624,973	26,984	(3)	(26,451,325)	(799,371)	(39,969)
South Korean won	2,192,354	-	-	(2,208,928)	(16,574)	(829)
Swedish Kroner	-	-	(4)	-	(4)	-
Swiss Francs	-	2	-	-	2	-
United States Dollar	63,402,507	19,761	(6,382)	(64,905,530)	(1,489,644)	(74,482)
	100,730,941	**46,760**	**(6,484)**	**(102,848,910)**	**(2,077,693)**	**(103,884)**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Australian Dollar	-	1	-	-	1	-
Brazilian Real	-	20,608,503	-	-	20,608,503	1,030,425
Canadian Dollar	-	5	(13)	-	(8)	-
Colombian Peso	-	5,997,317	-	-	5,997,317	299,866
Czech Koruna	-	-	(37)	-	(37)	(2)
Indonesian Rupiah	-	15,047,918	-	-	15,047,918	752,396
Japanese Yen	-	-	(52)	24,530	24,478	1,224
Mexican Peso	-	37,659,361	(10)	(23,873,810)	13,785,541	689,277
New Zealand Dollar	-	45	-	-	45	2
Norwegian Krone	-	-	(23)	-	(23)	(1)
Polish Zloty	-	-	(36)	-	(36)	(2)
Pound Sterling	1,424,962	57,109,879	(76,343)	(58,166,665)	291,833	14,592
Russian Ruble	-	177,525	-	-	177,525	8,876
Singapore Dollar	-	-	(31)	-	(31)	(2)
South African Rand	-	-	(94)	-	(94)	(5)
Swedish Kroner	-	-	(1)	-	(1)	-
Swiss Francs	-	-	(28)	(48,503)	(48,531)	(2,427)
Turkish Lira	-	9,562,274	(929)	3,598,552	13,159,897	657,995
United States Dollar	9,154,566	428,143,011	(4,575,336)	(457,552,719)	(24,830,478)	(1,241,524)
Uruguay Peso	-	8,165,407	-	-	8,165,407	408,270
	10,579,528	**582,471,246**	**(4,652,933)**	**(536,018,615)**	**52,379,226**	**2,618,960**

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Pound Sterling	-	-	(1)	-	(1)	-
Swiss Francs	-	-	(1)	-	(1)	-
United States Dollar	1,905,313	32,271	-	(1,893,072)	44,512	2,226
	1,905,313	**32,271**	**(2)**	**(1,893,072)**	**44,510**	**2,226**

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Japanese Yen	-	-	(6)	-	(6)	-
Pound Sterling	-	221,519,051	-	(220,884,657)	634,394	31,720
Swiss Francs	-	-	(1)	-	(1)	-
United States Dollar	-	297,066,609	(256,628)	(289,273,547)	7,536,434	376,822
	-	**518,585,660**	**(256,635)**	**(510,158,204)**	**8,170,821**	**408,542**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

Algebris Sustainable World Fund as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Japanese Yen	1,097,875	-	(70)	(1,099,378)	(1,573)	(79)
Norwegian Krone	-	2	-	-	2	-
Swiss Francs	1,130,232	-	(1)	(1,132,812)	(2,581)	(129)
United States Dollar	14,829,479	3,860	-	(14,708,897)	124,442	6,222
	17,057,586	**3,862**	(71)	**(16,941,087)**	**120,290**	**6,014**

Algebris Sustainable Bond Fund[1] as at 31 December 2023

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Pound Sterling	-	1,707,626	(3)	(1,675,536)	32,087	1,604
Swiss Francs	-	-	(1)	-	(1)	-
United States Dollar	-	4,241,722	-	(4,134,868)	106,854	5,343
	-	**5,949,348**	(4)	**(5,810,404)**	**138,940**	**6,947**

[1] Launched on 22 May 2023

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Australian Dollar	-	7	-	-	7	-
Hong Kong Dollar	-	-	(25)	-	(25)	(1)
Japanese Yen	-	-	(81)	-	(81)	(4)
Pound Sterling	-	1,322,244,420	(5,865)	(1,322,018,911)	219,644	10,982
Singapore Dollar	-	3,068	(2)	-	3,066	153
Swiss Francs	-	556,414	(548,116)	-	8,298	415
United States Dollar	-	3,269,095,784	(4,593,994)	(3,245,390,996)	19,110,794	955,540
	-	**4,591,899,693**	**(5,148,083)**	**(4,567,409,907)**	**19,341,703**	**967,085**

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Canadian Dollar	-	1	-	-	1	-
Hong Kong Dollar	2,391,460	-	(3)	(2,460,187)	(68,730)	(3,437)
Pound Sterling	22,487,183	34,019,583	(632)	(57,471,350)	(965,216)	(48,261)
Singapore Dollar	-	-	(7)	-	(7)	-
South Korean won	-	-	-	(695,370)	(695,370)	(34,769)
Swedish Kroner	-	-	(10)	-	(10)	(1)
Swiss Francs	-	-	(8)	-	(8)	-
United States Dollar	75,730,052	183,968,510	(1,280,380)	(252,804,912)	5,613,270	280,664
	100,608,695	**217,988,094**	**(1,281,040)**	**(313,431,819)**	**3,883,930**	**194,196**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Canadian Dollar	-	13	(1)	-	12	1
Hong Kong Dollar	1,257,671	-	(1)	(1,293,772)	(36,102)	(1,805)
Pound Sterling	17,512,766	-	(412)	(17,916,095)	(403,741)	(20,187)
South Korean won	5,134,625	-	-	(5,485,734)	(351,109)	(17,555)
Swedish Kroner	-	-	(4)	-	(4)	-
Swiss Francs	2,144,240	1	-	(2,165,114)	(20,873)	(1,044)
United States Dollar	68,368,195	251,355	(246,677)	(66,529,800)	1,843,073	92,154
	94,417,497	**251,369**	**(247,095)**	**(93,390,515)**	**1,031,256**	**51,564**

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Australian Dollar	-	1	-	-	1	-
Brazilian Real	-	6,403,743	-	-	6,403,743	320,187
Canadian Dollar	-	5	(13)	-	(8)	-
Czech Koruna	-	-	(34)	-	(34)	(2)
Japanese Yen	-	-	(35)	-	(35)	(2)
Mexican Peso	-	6,164,198	(8)	-	6,164,190	308,210
New Zealand Dollar	-	40	-	-	40	2
Polish Zloty	-	-	(31)	-	(31)	(2)
Pound Sterling	-	32,259,832	(75,418)	(32,197,991)	(13,577)	(679)
Russian Ruble	-	221,538	-	-	221,538	11,077
South African Rand	-	1	-	-	1	-
Swedish Kroner	-	-	(1)	-	(1)	-
Swiss Francs	-	6,825,814	(28)	(6,302,844)	522,942	26,147
Turkish Lira	-	183	-	-	183	9
United States Dollar	9,788,090	263,928,071	(9,583,003)	(287,551,452)	(23,418,294)	(1,170,915)
	9,788,090	**315,803,426**	**(9,658,571)**	**(326,052,287)**	**(10,119,342)**	**(505,968)**

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Pound Sterling	-	-	(3)	-	(3)	-
Swiss Francs	-	-	(1)	-	(1)	-
United States Dollar	-	-	(1)	-	(1)	-
	-	-	**(5)**	-	**(5)**	-

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(ii) Currency risk (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Japanese Yen	-	-	(6)	-	(6)	-
Pound Sterling	-	179,871,140	(244)	(177,824,616)	2,046,280	102,314
Singapore Dollar	-	-	(5)	-	(5)	-
United States Dollar	-	213,528,087	(40,730)	(215,115,466)	(1,628,109)	(81,405)
	-	**393,399,227**	**(40,985)**	**(392,940,082)**	**418,160**	**20,909**

Algebris Sustainable World Fund1 as at 31 December 2022

	Non-monetary assets EUR	Monetary assets EUR	Monetary liabilities EUR	Forwards EUR	Net Exposure EUR	Sensitivity EUR
Australian Dollar	373,610	-	-	(374,761)	(1,151)	(58)
Danish Krone	304,170	-	-	(301,930)	2,240	112
Japanese Yen	316,853	-	-	(328,026)	(11,173)	(559)
Norwegian Krone	285,270	-	-	(281,344)	3,926	196
Pound Sterling	528,447	-	-	(546,647)	(18,200)	(910)
Swiss Francs	1,689,300	-	-	(1,675,892)	13,408	670
United States Dollar	8,308,594	-	-	(8,453,167)	(144,573)	(7,229)
	11,806,244	-	-	**(11,961,767)**	**(155,523)**	**(7,778)**

[1] Launched on 19 October 2022

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.

13. 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 2023	**Less than 1 month EUR**	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	106,679,000	1,379,998,517	8,486,133,851	122,409,995	10,095,221,363
Cash and cash equivalents	697,269,764	-	-	-	-	-	697,269,764
Due from broker	-	-	-	-	-	77,308	77,308
Due from members	-	-	-	-	-	54,027,145	54,027,145
Dividends receivable	-	-	-	-	-	365,006	365,006
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	138,328,206	138,328,206
Total Financial Assets	**697,269,764**	-	**106,679,000**	**1,379,998,517**	**8,486,133,851**	**315,207,660**	**10,985,288,792**

	Less than 1 month EUR	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	55,172,428	55,172,428
Cash collateral received	60,130,000	-	-	-	-	-	60,130,000
Due to members	-	-	-	-	-	27,577,344	27,577,344
Performance fees payable	-	-	-	-	-	5,815,861	5,815,861
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	6,735,934	6,735,934
Administration fee payable	-	-	-	-	-	345,253	345,253
Audit fee payable	-	-	-	-	-	129,819	129,819
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	166,251	166,251
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	3,895	3,895
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	578,069	578,069
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	10,828,633,938	10,828,633,938
Total Financial Liabilities	**60,130,000**	-	-	-	-	**10,925,158,792**	**10,985,288,792**
Total interest sensitivity gap	**637,139,764**	-	**106,679,000**	**1,379,998,517**	**8,486,133,851**		

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. 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 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	565,873	47,712,301	1,271,335,851	6,484,003,297	63,208,222	7,866,825,544
Cash and cash equivalents	812,811,579	-	-	-	-	-	812,811,579
Due from members	-	-	-	-	-	119,494,260	119,494,260
Dividends receivable	-	-	-	-	-	271,798	271,798
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	626,110	626,110
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	96,920,355	96,920,355
Total Financial Assets	**812,811,579**	**565,873**	**47,712,301**	**1,271,335,851**	**6,484,003,297**	**280,520,745**	**8,896,949,646**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	21,141,031	21,141,031
Cash collateral received	19,180,000	-	-	-	-	-	19,180,000
Due to broker	-	-	-	-	-	6,152,840	6,152,840
Due to members	-	-	-	-	-	26,295,455	26,295,455
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	5,660,652	5,660,652
Administration fee payable	-	-	-	-	-	150,211	150,211
Audit fee payable	-	-	-	-	-	100,131	100,131
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	70,956	70,956
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Subscriptions in advance	-	-	-	-	-	77,402,536	77,402,536
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	2,660,904	2,660,904
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	8,738,130,610	8,738,130,610
Total Financial Liabilities	**19,180,000**	-	-	-	-	**8,877,769,646**	**8,896,949,646**
Total interest sensitivity gap	**793,631,579**	**565,873**	**47,712,301**	**1,271,335,851**	**6,484,003,297**		

At 31 December 2023 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 49,864,057 (31 December 2022: EUR 39,018,087) 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.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2023	**Less than 1 month EUR**	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest Bearing EUR**	**Total EUR**
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	9,537,216	61,918,271	285,717,261	198,428,442	555,601,190
Cash and cash equivalents	78,954,204	-	-	-	-	-	78,954,204
Cash collateral pledged	11,700,393	-	-	-	-	-	11,700,393
Due from broker	-	-	-	-	-	417,138	417,138
Due from members	-	-	-	-	-	4,657,021	4,657,021
Dividends receivable	-	-	-	-	-	192,346	192,346
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	4,980,713	4,980,713
Total Financial Assets	**90,654,597**	-	**9,537,216**	**61,918,271**	**285,717,261**	**208,675,660**	**656,503,005**

	Less than 1 month EUR	**2 Months 1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest Bearing EUR**	**Total EUR**
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	3,970,027	3,970,027
Due to broker	-	-	-	-		7,446,922	7,446,922
Due to members	-	-	-	-	-	2,594,357	2,594,357
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	559,859	559,859
Administration fee payable	-	-	-	-	-	32,529	32,529
Audit fee payable	-	-	-	-	-	7,836	7,836
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	9,890	9,890
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	3,911	3,911
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	117,063	117,063
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	641,760,611	641,760,611
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**656,503,005**	**656,503,005**
Total interest sensitivity gap	**90,654,597**	-	**9,537,216**	**61,918,271**	**285,717,261**		

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest Bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	2,265,462	-	67,888,962	218,746,077	156,208,508	445,109,009
Cash and cash equivalents	39,144,565	-	-	-	-	-	39,144,565
Cash collateral pledged	12,579,806	-	-	-	-	-	12,579,806
Due from members	-	-	-	-	-	5,617,915	5,617,915
Dividends receivable	-	-	-	-	-	657,194	657,194
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	3,401,706	3,401,706
Total Financial Assets	**51,724,371**	**2,265,462**	-	**67,888,962**	**218,746,077**	**165,885,323**	**506,510,195**

	Less than 1 month EUR	2 Months 1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-Interest Bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	2,328,544	2,328,544
Due to broker	-	-	-	-	-	2,487,490	2,487,490
Due to members	-	-	-	-	-	841,045	841,045
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	456,688	456,688
Administration fee payable	-	-	-	-	-	16,376	16,376
Audit fee payable	-	-	-	-	-	3,993	3,993
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	4,062	4,062
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	167,031	167,031
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	500,200,646	500,200,646
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**506,510,195**	**506,510,195**
Total interest sensitivity gap	**51,724,371**	**2,265,462**	-	**67,888,962**	**218,746,077**		

At 31 December 2023 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 1,785,864 (31 December 2022: EUR 1,431,127) 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.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2023	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest Bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	176,720,152	176,720,152
Cash and cash equivalents	64,640,215	-	-	-	-	-	64,640,215
Cash collateral pledged	1,856,810	-	-	-	-	-	1,856,810
Due from broker	-	-	-	-	-	2,802,280	2,802,280
Due from members	-	-	-	-	-	816,864	816,864
Dividends receivable	-	-	-	-	-	62,865	62,865
Subscriptions receivable	-	-	-	-	-	33	33
Accrued income and other receivables	-	-	-		-	40	40
Total Financial Assets	**66,497,025**	-	-	-	-	**180,402,234**	**246,899,259**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest Bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	935,031	935,031
Due to broker	-	-	-	-	-	5,072,299	5,072,299
Due to members	-	-	-	-	-	1,357,360	1,357,360
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	180,896	180,896
Administration fee payable	-	-	-	-	-	15,910	15,910
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,536	2,536
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	3,755	3,755
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	3,895	3,895
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	56,200	56,200
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	239,271,377	239,271,377
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**246,899,259**	**246,899,259**
Total interest sensitivity gap	**66,497,025**	-	-	-	-		

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest Bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	8,974,440	-	-	-	125,544,023	134,518,463
Cash and cash equivalents	31,004,559	-	-	-	-	-	31,004,559
Cash collateral pledged	3,476,810	-	-	-	-	-	3,476,810
Due from broker	-	-	-	-	-	1,246,915	1,246,915
Due from members	-	-	-	-	-	767,198	767,198
Dividends receivable	-	-	-	-	-	346,366	346,366
Subscriptions receivable	-	-	-	-	-	33	33
Total Financial Assets	**34,481,369**	**8,974,440**	**-**	**-**	**-**	**127,904,535**	**171,360,344**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest Bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	1,097,502	1,097,502
Due to broker	-	-	-	-	-	1,447,799	1,447,799
Due to members	-	-	-	-	-	198,906	198,906
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	125,263	125,263
Administration fee payable	-	-	-	-	-	8,186	8,186
Audit fee payable	-	-	-	-	-	983	983
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	1,377	1,377
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	86,827	86,827
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	168,389,181	168,389,181
Total Financial Liabilities	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**171,360,344**	**171,360,344**
Total interest sensitivity gap	**34,481,369**	**8,974,440**	**-**	**-**	**-**		

At 31 December 2023 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 Nil (31 December 2022: EUR 44,872) 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.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2023	**Less than 1 month EUR**	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	12,298,229	16,085,610	232,031,845	247,843,706	309,001,840	26,632,378	843,893,608
Cash and cash equivalents	77,818,291	-	-	-	-	-	77,818,291
Cash collateral pledged	23,674,427	-	-	-	-	-	23,674,427
Due from broker	-	-	-	-	-	10,656,886	10,656,886
Due from members	-	-	-	-	-	13,113,261	13,113,261
Dividends receivable	-	-	-	-	-	74,021	74,021
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	1,625,554	1,625,554
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	14,755,729	14,755,729
Total Financial Assets	**113,790,947**	**16,085,610**	**232,031,845**	**247,843,706**	**309,001,840**	**66,857,829**	**985,611,777**

	Less than 1 month EUR	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	1,511,279	17,628	9,711,842	373,310	-	5,850,447	17,464,506
Due to members	-	-	-	-	-	638,904	638,904
Performance fees payable	-	-	-	-	-	11,063,945	11,063,945
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	895,260	895,260
Administration fee payable	-	-	-	-	-	40,261	40,261
Audit fee payable	-	-	-	-	-	9,022	9,022
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	13,755	13,755
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	3,895	3,895
Payable for repurchase agreements	-	-	-	-	-	6,275,319	6,275,319
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	101,792	101,792
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	949,105,118	949,105,118
Total Financial Liabilities	**1,511,279**	**17,628**	**9,711,842**	**373,310**	**-**	**973,997,718**	**985,611,777**
Total interest sensitivity gap	**112,279,668**	**16,067,982**	**222,320,003**	**247,470,396**	**309,001,840**		

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	30,045	8,921,800	69,525,773	237,558,430	162,171,144	27,757,265	505,964,457
Cash and cash equivalents	48,178,600	-	-	-	-	-	48,178,600
Cash collateral pledged	1,214,183	-	-	-	-	-	1,214,183
Due from members	-	-	-	-	-	2,683,846	2,683,846
Dividends receivable	-	-	-	-	-	76,417	76,417
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	630,186	630,186
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	6,046,624	6,046,624
Total Financial Assets	**49,422,828**	**8,921,800**	**69,525,773**	**237,558,430**	**162,171,144**	**37,194,338**	**564,794,313**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	331,139	1,433,973	1,119,402	-	600,837	3,485,351
Due to broker	-	-	-	-	-	22,999	22,999
Due to members	-	-	-	-	-	755,676	755,676
Performance fees payable	-	-	-	-	-	149	149
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	558,535	558,535
Administration fee payable	-	-	-	-	-	17,298	17,298
Audit fee payable	-	-	-	-	-	9,019	9,019
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	4,500	4,500
Directors' fees payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Payable for repurchase agreements	-	-	-	-	-	6,946,752	6,946,752
Securities purchased payable	-	-	-	-	-	2,445,586	2,445,586
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	102,734	102,734
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	550,441,394	550,441,394
Total Financial Liabilities	**-**	**331,139**	**1,433,973**	**1,119,402**	**-**	**561,909,799**	**564,794,313**
Total interest sensitivity gap	**49,422,828**	**8,590,661**	**68,091,800**	**236,439,028**	**162,171,144**		

At 31 December 2023 for Algebris Global Credit Opportunities 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 4,028,236 (31 December 2022: EUR 2,357,640) 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.

13. 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 2023	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	432	-	-	137,262,200	137,262,632
Cash and cash equivalents	3,244,031	-	-	-	-	-	3,244,031
Due from broker	-	-	-	-	-	198,213	198,213
Due from members	-	-	-	-	-	465,387	465,387
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	11	11
Total Financial Assets	**3,244,031**	-	**432**	-	-	**137,925,811**	**141,170,274**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	2,624	2,624
Due to broker	-	-	-	-	-	219,605	219,605
Due to members	-	-	-	-	-	174,769	174,769
Performance fee payable	-	-	-	-	-	74	74
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	68,254	68,254
Administration fee payable	-	-	-	-	-	10,602	10,602
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,241	2,241
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	2,165	2,165
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	3,911	3,911
Subscriptions in advance	-	-	-	-	-	376	376
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	27,739	27,739
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	140,657,914	140,657,914
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**141,170,274**	**141,170,274**
Total interest sensitivity gap	**3,244,031**	-	**432**	-	-		

13. 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 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	2,991,810	22,621	-	-	132,605,166	135,619,597
Cash and cash equivalents	4,840,436	-	-	-	-	-	4,840,436
Due from broker	-	-	-	-	-	365,689	365,689
Due from members	-	-	-	-	-	1,052,363	1,052,363
Total Financial Assets	**4,840,436**	**2,991,810**	**22,621**	-	-	**134,023,218**	**141,878,085**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	1,542	1,542
Due to members	-	-	-	-	-	352,266	352,266
Performance fee payable	-	-	-	-	-	2,557	2,557
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	70,521	70,521
Administration fee payable	-	-	-	-	-	7,460	7,460
Audit fee payable	-	-	-	-	-	1,184	1,184
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	1,170	1,170
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Subscriptions in advance	-	-	-	-	-	376	376
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	19,057	19,057
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	141,417,632	141,417,632
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**141,878,085**	**141,878,085**
Total interest sensitivity gap	**4,840,436**	**2,991,810**	**22,621**	-	-		

At 31 December 2023 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 2 (31 December 2022: EUR 15,072) 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.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2023	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	47,261,204	640,761,042	103,182,616	9,234,517	800,439,379
Cash and cash equivalents	34,471,688	-	-	-	-	-	34,471,688
Due from members	-	-	-	-	-	3,123,046	3,123,046
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	44,755	44,755
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	10,839,739	10,839,739
Total Financial Assets	**34,471,688**	-	**47,261,204**	**640,761,042**	**103,182,616**	**23,242,057**	**848,918,607**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	1,529,925	1,529,925
Cash collateral received	8,490,000	-	-	-	-	-	8,490,000
Due to members	-	-	-	-	-	2,181,391	2,181,391
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	489,141	489,141
Administration fee payable	-	-	-	-	-	38,661	38,661
Audit fee payable	-	-	-	-	-	10,713	10,713
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	12,956	12,956
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	3,911	3,911
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	70,573	70,573
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	836,091,336	836,091,336
Total Financial Liabilities	**8,490,000**	-	-	-	-	**840,428,607**	**848,918,607**
Total interest sensitivity gap	**25,981,688**	-	**47,261,204**	**640,761,042**	**103,182,616**		

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	15,841,802	456,923,850	76,617,019	64,546,200	613,928,871
Cash and cash equivalents	50,366,552	-	-	-	-	-	50,366,552
Due from members	-	-	-	-	-	7,010,326	7,010,326
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	19,232	19,232
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	6,473,752	6,473,752
Total Financial Assets	**50,366,552**	-	**15,841,802**	**456,923,850**	**76,617,019**	**78,049,510**	**677,798,733**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	292,797	292,797
Cash collateral received	3,950,000	-	-	-	-	-	3,950,000
Due to members	-	-	-	-	-	986,290	986,290
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	407,703	407,703
Administration fee payable	-	-	-	-	-	19,161	19,161
Audit fee payable	-	-	-	-	-	8,525	8,525
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	5,431	5,431
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	4,320	4,320
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	36,681	36,681
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	672,087,825	672,087,825
Total Financial Liabilities	**3,950,000**	-	-	-	-	**673,848,733**	**677,798,733**
Total interest sensitivity gap	**48,798,676**	-	**15,841,802**	**456,923,850**	**73,538,992**		

At 31 December 2023 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 3,956,024 (31 December 2022: EUR 2,731,523) 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.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Sustainable World Fund as at 31 December 2023	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	23,364,344	23,364,344
Cash and cash equivalents	1,605,650	-	-	-	-	-	1,605,650
Due from members	-	-	-	-	-	108,087	108,087
Dividends receivable	-	-	-	-	-	7,337	7,337
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	38,459	38,459
Total Financial Assets	**1,605,650**	-	-	-	-	**23,518,227**	**25,123,877**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	29,275	29,275
Due to members	-	-	-	-	-	2,017	2,017
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	1,513	1,513
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,663	2,663
Administration fee payable	-	-	-	-	-	3,918	3,918
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	377	377
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	3,889	3,889
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	35,809	35,809
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	25,044,416	25,044,416
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**25,123,877**	**25,123,877**
Total interest sensitivity gap	**1,605,650**	-	-	-	-		

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Sustainable World Fund[1] as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	16,581,603	16,581,603
Cash and cash equivalents	3,480,145	-	-	-	-	-	3,480,145
Due from members	-	-	-	-	-	85,754	85,754
Dividends receivable	-	-	-	-	-	21,243	21,243
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	96,283	96,283
Total Financial Assets	**3,480,145**	-	-	-	-	**16,784,883**	**20,265,028**

	Less than 1 month EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No Stated Maturity EUR	Non-interest bearing EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	13,089	13,089
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	58	58
Audit fee payable	-	-	-	-	-	2,609	2,609
Administration fee payable	-	-	-	-	-	1,986	1,986
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	84	84
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	2,466	2,466
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	102,070	102,070
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	20,142,666	20,142,666
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**20,265,028**	**20,265,028**
Total interest sensitivity gap	**3,480,145**	-	-	-	-		

[1] Launched on 19 October 2022

At 31 December 2023 for Algebris Sustainable World 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 Nil (31 December 2022: 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.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(a) Market risk (continued)

(iii) Interest rate risk (continued)

Interest rate risk

Algebris Sustainable Bond Fund[1] as at 31 December 2023	**Less than 1 month EUR**	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Assets							
Financial assets at fair value through profit or loss	-	-	4,449,050	8,005,160	5,737,463	127,105	18,318,778
Cash and cash equivalents	2,723,990	-	-	-	-	-	2,723,990
Accrued income and other receivables	-	-	-	-	-	44,364	44,364
Interest receivable from financial assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	288,345	288,345
Total Financial Assets	**2,723,990**	-	**4,449,050**	**8,005,160**	**5,737,463**	**459,814**	**21,375,477**

	Less than 1 month EUR	**2 Months -1 year EUR**	**1-5 years EUR**	**More than 5 years EUR**	**No Stated Maturity EUR**	**Non-interest bearing EUR**	**Total EUR**
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	13,485	13,485
Investment management fee payable	-	-	-	-	-	279	279
Audit fee payable	-	-	-	-	-	352	352
Administration fee payable	-	-	-	-	-	2,854	2,854
Depositary fee payable	-	-	-	-	-	274	274
Directors' fee payable	-	-	-	-	-	5,894	5,894
Accrued expenses and other payables	-	-	-	-	-	50,263	50,263
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-	21,302,076	21,302,076
Total Financial Liabilities	-	-	-	-	-	**21,375,477**	**21,375,477**
Total interest sensitivity gap	**2,723,990**	-	**4,449,050**	**8,005,160**	**5,737,463**		

[1] Launched on 22 May 2023

At 31 December 2023 for Algebris Sustainable Bond 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 90,958 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.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(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.

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. Securities only rated by Moody's and Fitch have been given a Standard & Poor's equivalent rating.

Debt securities by rating category	Algebris Financial Credit Fund	
	2023	2022
A	0.16%	1.16%
A-	0.69%	-
BBB+	0.68%	1.35%
BBB	1.08%	7.95%
BBB-	17.67%	11.38%
BB+	18.68%	17.43%
BB	25.17%	18.10%
BB-	30.25%	23.05%
B+	2.36%	14.18%
B	-	3.23%
B-	0.23%	0.00%
N.A.	3.03%	-
NR*	-	2.17%
Total	**100.00%**	**100.00%**

Debt securities by rating category	Algebris Financial Income Fund	
	2023	2022
A-	0.31%	0.69%
BBB+	2.04%	9.99%
BBB	2.68%	8.44%
BBB-	23.66%	17.72%
BB+	20.09%	12.82%
BB	24.84%	16.02%
BB-	18.80%	12.90%
B+	1.37%	17.05%
B	-	0.43%
B-	0.93%	0.58%
CCC	0.43%	-
N.A.	4.65%	3.36%
NR*	0.20%	-
Total	**100.00%**	**100.00%**

* Not rated

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. 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. Securities only rated by Moody's and Fitch have been given a Standard & Poor's equivalent rating.

Debt securities by rating category	Algebris Financial Equity Fund	
	2023	2022
A	-	100.00%
Total	-	**100.00%**

Debt securities by rating category	Algebris Global Credit Opportunities Fund	
	2023	2022
A	1.56%	1.53%
A-	1.85%	1.63%
BBB+	5.12%	8.71%
BBB- *-	-	0.76%
BBB *-	1.67%	-
BBB-	15.14%	13.11%
BBB	4.63%	17.92%
BB+	16.40%	8.88%
BB-	11.21%	11.51%
BB	11.93%	3.68%
B+ *+	1.06%	0.45%
B+	3.84%	7.00%
B *+	0.20%	-
B- *-	0.61%	-
B-	6.40%	4.09%
B	1.71%	5.58%
CCC+	5.37%	3.53%
CCC+ *-	-	0.84%
CCC	0.91%	3.35%
CCC-	1.32%	-
N.A.	9.07%	-
NR*	0.00%	7.43%
Total	**100.00%**	**100.00%**

Debt securities by rating category	Algebris Core Italy Fund	
	2023	2022
NR*	100.00%	100.00%
Total	**100.00%**	**100.00%**

* Not rated
-,+ Securities only rated by Moody's and Fitch have been given a Standard & Poor's equivalent rating

13. 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. Securities only rated by Moody's and Fitch have been given a Standard & Poor's equivalent rating.

Debt securities by rating category	**Algebris IG Financial Credit Fund**	
	2023	**2022**
A-	7.92%	5.72%
A+	1.67%	1.33%
BBB+	13.91%	10.95%
BBB	11.39%	16.47%
BBB-	34.86%	20.02%
BB+	22.92%	32.39%
BB	2.88%	8.02%
BB-	4.45%	2.67%
B+	-	2.20%
B	-	0.23%
Total	**100.00%**	**100.00%**

Debt securities by rating category	**Algebris Sustainable Bond Fund**
	2023
A-	7.33%
BBB+	6.68%
BBB	7.45%
BBB- *+	3.24%
BBB-	24.26%
BB+	25.24%
BB	9.38%
BB-	10.98%
B+	3.45%
CCC+	1.99%
Total	**100.00%**

* There were no debt positions held on the Algebris Sustainable World Fund during the year.
*+ Securities only rated by Moody's and Fitch have been given a Standard & Poor's equivalent rating

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

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 BNP Paribas (an affiliate of the Depositary), HSBC Continental Europe, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, Bank of America Merrill Lynch. Bankruptcy or insolvency by BNP Paribas, HSBC Continental Europe, Dublin Branch, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank Plc and Bank of America 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 BNP Paribas, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank, Bank of America 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 BNP Paribas, Morgan Stanley, Citi Bank, JP Morgan, Goldman Sachs, HSBC Bank, Bank of America 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.

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 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	(7)
Bank of America Merrill Lynch	Index Option	A+	1,095,950
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	(60,130,000)
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	555,399,898
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	9,987,055,184
BNP Paribas	Forward Contracts	A+	51,897,801
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	141,869,873
			10,677,188,699

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	552,580
Bank of America Merrill Lynch	Futures contracts	A+	(2,794)
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	569,847
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	11,700,393
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	64,992,264
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	359,416,215
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	3,851,140
BNP Paribas	Contract For Difference	A+	1,608,526
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	13,409,360
			456,097,531

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	713
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	57,461
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	1,856,810
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	24,018,893
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	1,010,079
BNP Paribas	Contract For Difference	A+	1,376,654
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	40,620,609
			68,941,219

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	9,700,020
Bank of America Merrill Lynch	Cash collateral pledged	A+	14,646,017
Bank of America Merrill Lynch	Contract For Difference	A+	(1,397,409)
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	572,365
Bank of America Merrill Lynch	Other Swaps	A+	(8,883,462)
Bank of America Merrill Lynch	Forward foreign exchange contract	A+	(465,769)
Bank of America Merrill Lynch	Futures contracts	A+	(2,546,712)
Barclays Bank	Cash collateral pledged	A+	9,028,410
Barclays Bank	Contract For Difference	A+	180,603
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	61,394,087
BNP Paribas	Forward foreign exchange contract	A+	11,134,911
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	807,841,901
BNP Paribas	Contract For Difference	A+	3,454,592
Goldman Sachs	Cash and cash equivalents	A-	693,833
Goldman Sachs	Forward foreign exchange contract	A-	64,753
JP Morgan	Cash and cash equivalents	A+	659,333
JP Morgan	Covered Option Contracts	A+	63,316
JP Morgan	Other Swaps	A+	(417,713)
Morgan Stanley	Cash and cash equivalents	A-	5,307,108
Morgan Stanley	Contract For Difference	A-	(385,558)
Morgan Stanley	Other Swaps	A-	(156,565)
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	63,910
			910,551,971

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	3,201,376
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	432
BNP Paribas	Warrant	A+	112,033
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	88,777
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	42,655
			3,445,273

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	85,241
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	(8,490,000)
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	34,383,442
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	724,103,562
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	7,619,351
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	88,246
			757,789,842

Algebris Sustainable World Fund as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	1,086,847
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	328,328
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	518,803
			1,933,978

Algebris Sustainable Bond Fund[1] as at 31 December 2023

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	9
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	2,624,054
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	18,191,673
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	113,620
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	99,927
			21,029,283

[1] Launched on 22 May 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

Algebris Financial Credit Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	(7)
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	216,245,497
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	(19,180,000)
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	7,822,027,897
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	23,656,616
HSBC Bank Plc	Cash and cash equivalents	A-	8,990,337
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	510,173,216
			8,561,913,556

Algebris Financial Income Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	233
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	28,857,459
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	12,579,806
BNP Paribas	Contract For Difference	A+	(1,063,072)
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	288,900,501
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	1,425,865
BNP Paribas	Warrant	A+	336,711
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	10,286,873
			341,324,376

Algebris Financial Equity Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	498,253
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	4,671
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	7,288,868
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	3,476,810
BNP Paribas	Contract for Difference	A+	(565,138)
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	8,974,440
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	232,890
BNP Paribas	Warrant	A+	57,062
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	23,217,438
			43,185,294

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	654,205
Bank of America Merrill Lynch	Cash collateral pledged	A+	1,474,758
Bank of America Merrill Lynch	Contract For Difference	A+	4,962,414
Bank of America Merrill Lynch	Covered Option Contracts	A+	345,732
Bank of America Merrill Lynch	Other Swaps	A+	(661,867)
Barclays Bank	Cash collateral pledged	BBB+	(260,575)
Barclays Bank	Covered Option Contracts	A+	16,464
Barclays Bank	Other Swaps	A+	202,829
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	43,516,016
BNP Paribas	Contract For Difference	A+	1,240,534
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	475,980,205
BNP Paribas	Forward foreign exchange contract	A+	2,295,614
Goldman Sachs	Cash and cash equivalents	A+	860,670
Goldman Sachs	Contract For Difference	A+	1,325,549
Goldman Sachs	Forward foreign exchange contract	A+	(8,846)
Goldman Sachs	Covered Option Contracts	A+	395,195
Goldman Sachs	Other Swaps	A+	310,947
JP Morgan	Cash and cash equivalents	A+	835,911
JP Morgan	Contract For Difference	A+	(52,379)
JP Morgan	Other Swaps	A+	509,054
Morgan Stanley	Cash and cash equivalents	A-	209,665
Morgan Stanley	Other Swaps	A-	104,619
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	62,528
			534,319,242

Algebris Core Italy Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	4,798,460
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	3,014,431
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	(1,542)
BNP Paribas	Warrant	A+	658,379
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	41,976
			8,511,704

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(b) Credit risk (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
Bank of America Merrill Lynch	Cash and cash equivalents	A+	720
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	50,279,677
BNP Paribas	Cash collateral pledged	A+	(3,950,000)
BNP Paribas	Fixed Income Securities	A+	549,382,671
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	4,671,153
Societe Generale	Cash and cash equivalents	A	86,155
			600,470,376

Algebris Sustainable World Fund[1] as at 31 December 2022

Counterparty	Financial assets	Credit rating	EUR
BNP Paribas	Cash and cash equivalents	A+	3,480,145
BNP Paribas	Forward foreign exchange contracts	A+	54,603
			3,534,748

[1] Launched on 19 October 2022

All the cash and cash equivalents and due from broker balances are held with counterparties with minimum ratings ranging from AA- to AA+ (31 December 2022: AA- to AA+) and credit ratings are monitored by management. 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 2023.

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 2023 and 2022 substantially all of the Company's liabilities, including net assets attributable to redeemable participating shareholders, are payable within one month except Algebris Global Credit Opportunities Fund.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

13. 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 Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2023	Less than 1 month EUR	1-2 months EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	154,689	-	3,085,144	9,742,586	3,107,869	-	16,090,288
Due to members	638,904	-	-	-	-	-	638,904
Performance fee payable	11,063,945	-	-	-	-	-	11,063,945
Investment management fee payable	895,260	-	-	-	-	-	895,260
Administration fee payable	40,261	-	-	-	-	-	40,261
Audit fee payable	9,022	-	-	-	-	-	9,022
Depositary fee payable	13,755	-	-	-	-	-	13,755
Directors' fee payable	3,895	-	-	-	-	-	3,895
Payable for repurchase agreements	6,275,319	-	-	-	-	-	6,275,319
Accrued expenses and other payables	101,792	-	-	-	-	-	101,792
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	949,105,118	-	-	-	-	-	949,105,118
Derivative financial liabilities							
Forwards							
Outflows	68,565,305	-	3,616,180	-	-	-	72,181,485
Inflows	(67,208,715)	-	(3,598,552)	-	-	-	(70,807,267)
	969,658,550	-	**3,102,772**	**9,742,586.00**	**3,107,869**	-	**985,611,777**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(c) Liquidity risk (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund as at 31 December 2022	Less than 1 month EUR	1-2 months EUR	2 Months -1 year EUR	1-5 years EUR	More than 5 years EUR	No stated maturity EUR	Total EUR
Liabilities							
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2,995	236,600	333,781	1,433,973	1,119,402	207,082	3,333,833
Due to broker	22,999	-	-	-	-	-	22,999
Due to members	755,676	-	-	-	-	-	755,676
Performance fee payable	149	-	-	-	-	-	149
Investment management fee payable	558,535	-	-	-	-	-	558,535
Administration fee payable	17,298	-	-	-	-	-	17,298
Audit fee payable	9,019	-	-	-	-	-	9,019
Depositary fee payable	4,500	-	-	-	-	-	4,500
Directors' fee payable	4,320	-	-	-	-	-	4,320
Payable for repurchase agreements	6,946,752	-	-	-	-	-	6,946,752
Accrued expenses and other payables	102,734	-	-	-	-	-	102,734
Securities purchased payable	2,445,586	-	-	-	-	-	2,445,586
Net assets attributable to holders of redeemable participating shares	550,441,395	-	-	-	-	-	550,441,395
Derivative financial liabilities							
Forwards							
Outflows	28,082,656	-	-	-	-	-	28,082,656
Inflows	(27,931,139)	-	-	-	-	-	(27,931,139)
	561,463,475	**236,600**	**333,781**	**1,433,973**	**1,119,402**	**207,082**	**564,794,313**

(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.

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.

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Credit Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	107,070,229	-	107,070,229	(55,172,428)	-	51,897,801
Bank of America Merrill Lynch	1,095,950	-	1,095,950	-	-	1,095,950
	108,166,179	-	**108,166,179**	**(55,172,428)**	-	**52,993,751**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(55,172,428)	-	(55,172,428)	55,172,428	-	-
	(55,172,428)	-	**(55,172,428)**	**55,172,428**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Financial Credit Fund on Forward foreign exchange contracts were EUR 51,897,801 (2022: EUR 23,656,616) and Options were EUR 1,095,950 (2022: Nil).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Income Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
Bank of America Merrill Lynch	1,000,287	-	1,000,287	(433,234)	-	567,053
BNP Paribas	8,996,459	-	8,996,459	(3,536,793)	-	5,459,666
	9,996,746	-	**9,996,746**	**(3,970,027)**	-	**6,026,719**

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	
Derivatives						
Bank of America Merrill Lynch	(433,234)	-	(433,234)	433,234	-	-
BNP Paribas	(3,536,793)	-	(3,536,793)	3,536,793	-	-
	(3,970,027)	-	**(3,970,027)**	**3,970,027**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Financial Income Fund on Contracts for difference were EUR 4,099,027,545 (2022: EUR 35,005,652), Forward foreign exchange contracts were EUR 3,851,140 (2022: EUR 1,425,866), Options were EUR 569,847 (2022: Nil), Futures were EUR (1,807,938) (2022: Nil) and Equity warrants were Nil (2022: EUR 336,711).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Equity Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	3,321,764	-	3,321,764	(935,031)	-	2,386,733
Bank of America Merrill Lynch	57,461	-	57,461	-	-	57,461
	3,379,225	-	**3,379,225**	**(935,031)**	-	**2,444,194**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(935,031)	-	(935,031)	935,031	-	-
	(935,031)	-	**(935,031)**	**935,031**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Financial Equity Fund on Contracts for difference were EUR 3,157,664,371 (2022: EUR 20,123,706), Forward foreign exchange contracts were EUR 1,010,079 (2022: EUR 232,890), Options were EUR 57,461 (2022: EUR 4,671) and Equity warrants were Nil (2022: 57,062).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amounts 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	
Derivatives						
Barclays	211,347	-	211,347	(30,744)	-	180,603
BNP Paribas	16,829,357	-	16,829,357	(2,239,854)	-	14,589,503
J.P.Morgan	63,316	-	63,316	(63,316)	-	-
Merrill Lynch	1,577,840	-	1,577,840	(1,577,840)	-	-
	18,681,860	-	**18,681,860**	**(3,911,754)**	-	**14,770,106**

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	
Derivatives						
Barclays	(30,744)	-	(30,744)	30,744	-	-
BNP Paribas	(2,239,854)	-	(2,239,854)	2,239,854	-	-
J.P.Morgan	(417,713)	-	(417,713)	63,316	-	(354,397)
Merrill Lynch	(14,234,073)	-	(14,234,073)	1,577,840	-	(12,656,233)
Morgan Stanley	(542,122)	-	(542,122)	-	-	(542,122)
	(17,464,506)	-	**(17,464,506)**	**3,911,754**	-	**(13,552,752)**

Derivative notional on derivatives for Algebris Global Credit Opportunities Fund on Contracts for difference were EUR 7,684,647,396 (2022: EUR 32,231,349), Forward foreign exchange contracts were EUR 10,733,896 (2022: EUR 2,286,769), Futures were EUR (210,315,499) (2022: EUR (52,662,074)) and Other Swaps were EUR (9,457,739) (2022: EUR 465,583).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Core Italy Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	203,434	-	203,434	(2,624)	-	200,810
	203,434	-	**203,434**	**(2,624)**	-	**200,810**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(2,624)	-	(2,624)	2,624	-	-
	(2,624)	-	**(2,624)**	**2,624**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Core Italy Fund on Forward foreign exchange contracts were EUR (110,799) (2022: EUR (1,542)) and Equity warrants were EUR 112,033 (2022: EUR 658,379).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	9,149,276	-	9,149,276	(1,529,925)	-	7,619,351
Merrill Lynch	85,241	-	85,241	-	-	85,241
	9,234,517	-	**9,234,517**	**(1,529,925)**	-	**7,704,592**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(1,529,925)	-	(1,529,925)	1,529,925	-	-
	(1,529,925)	-	**(1,529,925)**	**1,529,925**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Core Italy Fund on Forward foreign exchange contracts were EUR 7,619,351 (2022: EUR 4,671,152) and Options were EUR 85,241 (2022: Nil).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Sustainable World Fund

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	357,603	-	357,603	(29,275)	-	328,328
	357,603	-	**357,603**	**(29,275)**	-	**328,328**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(29,275)	-	(29,275)	29,275	-	-
	(29,275)	-	**(29,275)**	**29,275**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Sustainable World Fund on Forward foreign exchange contracts were EUR 328,328 (2022: EUR 54,603).

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

31 December 2023

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	127,105	-	127,105	(13,485)	-	113,620
	127,105	-	**127,105**	**(13,485)**	-	**113,620**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(13,485)	-	(13,485)	13,485	-	-
	(13,485)	-	**(13,485)**	**13,485**	-	-

Derivative notional on derivatives for Algebris Sustainable Bond Fund on Forward foreign exchange contracts were EUR 113,620.

[1] Launched on 22 May 2023

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Credit Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	44,797,647	-	44,797,647	(21,141,031)	-	23,656,616
	44,797,647	-	**44,797,647**	**(21,141,031)**	-	**23,656,616**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(21,141,031)	-	(21,141,031)	21,141,031	-	-
	(21,141,031)	-	**(21,141,031)**	**21,141,031**	-	-

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Income Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	3,028,049	-	3,028,049	(2,328,544)	-	699,505
	3,028,049	-	**3,028,049**	**(2,328,544)**	-	**699,505**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(2,328,544)	-	(2,328,544)	2,328,544	-	-
	(2,328,544)	-	**(2,328,544)**	**2,328,544**	-	-

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Equity Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	822,315	-	822,315	(822,315)	-	-
Bank of America Merrill Lynch	4,671	-	4,671	-	-	4,671
	826,986	-	**826,986**	**(822,315)**	-	**4,671**

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(1,097,502)	-	(1,097,502)	822,315	275,187	-
	(1,097,502)	-	**(1,097,502)**	**822,315**	**275,187**	-

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amounts 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	
Derivatives						
Barclays	219,293	-	219,293	-	-	219,293
BNP Paribas	5,773,705	-	5,773,705	(2,237,556)	-	3,536,149
Goldman Sachs	2,031,692	-	2,031,692	(8,846)	-	2,022,846
JP Morgan	723,652	-	723,652	(266,978)	-	456,674
Bank of America Merrill Lynch	5,618,249	-	5,618,249	(971,970)	-	4,646,279
Morgan Stanley	104,619	-	104,619	-	-	104,619
Repurchase agreement at amortised cost						
JP Morgan	-	-	-	-	-	-
	14,471,210	-	**14,471,210**	**(3,485,350)**	-	**10,985,860**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

31 December 2022

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	
Derivatives						
BNP Paribas	(2,237,556)	-	(2,237,556)	2,237,556	-	-
Goldman Sachs	(8,846)	-	(8,846)	8,846	-	-
JP Morgan	(266,978)	-	(266,978)	266,978	-	-
Bank of America Merrill Lynch	(971,970)	-	(971,970)	971,970	-	-
Repurchase agreement at amortised cost						
JP Morgan	(6,946,752)	-	(6,946,752)	-	-	(6,946,752)
	(10,432,102)	-	**(10,432,102)**	**3,485,350**	-	(6,946,752)

Algebris Core Italy Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets 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	
Derivatives						
BNP Paribas	658,379	-	658,379	(1,542)	-	656,837
	658,379	-	**658,379**	**(1,542)**	-	**656,837**

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Core Italy Fund (continued)

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	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Cash Collateral pledged EUR	Net amount EUR
Derivatives						
BNP Paribas	(1,542)	-	(1,542)	1,542	-	-
	(1,542)	-	**(1,542)**	**1,542**	-	-

Algebris IG Financial Credit Fund

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Financial Instrument EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Cash Collateral received EUR	Net amount EUR
Derivatives						
BNP Paribas	4,963,950	-	4,963,950	(292,797)	-	4,671,153
	4,963,950	-	**4,963,950**	**(292,797)**	-	**4,671,153**

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	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Cash Collateral pledged EUR	Net amount EUR
Derivatives						
BNP Paribas	(292,797)	-	(292,797)	292,797	-	-
	(292,797)	-	**(292,797)**	**292,797**	-	-

13. Risks associated with financial instruments (continued)

(d) Offsetting Financial Instruments (continued)

Algebris Sustainable World Fund[1]

31 December 2022

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 Assets EUR	Gross amount of Financial Liabilities offset in the Statement of Financial Position EUR	Net amount of Financial Assets presented in the Statement of Financial Position EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Financial Instrument EUR	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Cash Collateral received EUR	Net amount EUR
Derivatives						
BNP Paribas	67,692	-	67,692	(13,089)	-	54,603
	67,692	-	**67,692**	**(13,089)**	-	**54,603**

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	Gross amounts not offset in the Statement of Financial Position: Cash Collateral pledged EUR	Net amount EUR
Derivatives						
BNP Paribas	(13,089)	-	(13,089)	13,089	-	-
	(13,089)	-	**(13,089)**	**13,089**	-	-

[1] Launched on 19 October 2022

14. 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 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021.

Algebris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
AUD Class I Shares	AUD 2,979,900	28,244	AUD 105.51
AUD Class R Shares	AUD 281,401	2,809	AUD 100.18
AUD Class Rd Shares	AUD 695,006	7,848	AUD 88.56
AUD Class Wd Shares	AUD 4,156,344	46,976	AUD 88.48
CHF Class C Shares	CHF 15,324,676	141,685	CHF 108.16
CHF Class I Shares	CHF 23,358,224	130,587	CHF 178.87
CHF Class Id Shares	CHF 6,222,115	61,546	CHF 101.10
CHF Class R Shares	CHF 13,029,084	98,072	CHF 132.85
CHF Class Rd Shares	CHF 4,422,940	50,442	CHF 87.68
CHF Class W Shares	CHF 1,452,917	13,721	CHF 105.89
CHF Class Wd Shares	CHF 589,676	6,659	CHF 88.55
CHF Class Z Shares	CHF 42,907,439	316,679	CHF 135.49
EUR Class C Shares	EUR 56,490,693	506,109	EUR 111.62
EUR Class Cd Shares	EUR 72,966,430	768,332	EUR 94.97
EUR Class I Shares	EUR 3,979,494,144	20,570,967	EUR 193.45
EUR Class Id Shares	EUR 652,847,259	6,005,444	EUR 108.71
EUR Class M Shares	EUR 73,186,996	343,548	EUR 213.03
EUR Class Md Shares	EUR 42,612,917	402,130	EUR 105.97
EUR Class R Shares	EUR 1,755,047,258	10,621,982	EUR 165.23
EUR Class Rd Shares	EUR 1,117,580,051	11,773,952	EUR 94.92
EUR Class W Shares	EUR 65,817,694	462,597	EUR 142.28
EUR Class Wd Shares	EUR 37,887,828	394,668	EUR 96.00
EUR Class XXLD Shares	EUR 71,318,046	715,357	EUR 99.70
EUR Class Z Shares	EUR 145,962,793	1,025,659	EUR 142.31
EUR Class Zd Shares	EUR 87,187,435	981,765	EUR 88.81
GBP Class C Shares	GBP 10,268,488	87,821	GBP 116.93
GBP Class Cd Shares	GBP 9,115,403	89,188	GBP 102.20
GBP Class I Shares	GBP 28,860,400	174,821	GBP 165.09
GBP Class Id Shares	GBP 46,882,861	423,985	GBP 110.58
GBP Class M Shares	GBP 365,892	2,132	GBP 171.62
GBP Class Md Shares	GBP 241,403	2,161	GBP 111.71
GBP Class R Shares	GBP 8,552,984	59,435	GBP 143.90
GBP Class Rd Shares	GBP 14,666,854	150,696	GBP 97.33
GBP Class W Shares	GBP 4,818,113	36,710	GBP 131.25
GBP Class Wd Shares	GBP 5,482,847	55,857	GBP 98.16
GBP Class Z Shares	GBP 15,560,577	103,672	GBP 150.09
GBP Class Zd Shares	GBP 121,583,925	1,133,905	GBP 107.23
HKD Class I Shares	HKD 240,198,295	1,878,270	HKD 127.88
HKD Class Rd Shares	HKD 1,795,821	19,950	HKD 90.02
JPY Class I Shares	JPY 921,862,037	7,413,084	JPY 124.36
JPY Class Rd Shares	JPY 259,273,530	2,744,607	JPY 94.47
SGD Class I Shares	SGD 6,321,847	46,427	SGD 136.17

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
SGD Class Id Shares	SGD 19,785,091	188,711	SGD 104.84
SGD Class R Shares	SGD 8,074,510	56,378	SGD 143.22
SGD Class Rd Shares	SGD 44,533,584	443,783	SGD 100.35
SGD Class W Shares	SGD 69,133	626	SGD 110.44
SGD Class Wd Shares	SGD 22,746,136	232,925	SGD 97.65
USD Class C Shares	USD 92,530,657	751,608	USD 123.11
USD Class Cd Shares	USD 68,119,798	693,388	USD 98.24
USD Class I Shares	USD 785,295,210	4,585,373	USD 171.26
USD Class I2d Shares	USD 87,275	833	USD 104.77
USD Class Id Shares	USD 203,606,862	1,870,888	USD 108.83
USD Class Md Shares	USD 4,311,433	35,702	USD 120.76
USD Class R Shares	USD 227,503,998	1,321,794	USD 172.12
USD Class Rd Shares	USD 273,783,500	2,660,200	USD 102.92
USD Class W Shares	USD 137,406,353	823,021	USD 166.95
USD Class Wd Shares	USD 360,089,387	3,319,691	USD 108.47
USD Class Z Shares	USD 158,530,403	962,424	USD 164.72
USD Class Zd Shares	USD 32,090,122	277,169	USD 115.78
HKD Class WD Shares	HKD 2,082,823	19,950	HKD 104.40
JPY Class MD Shares	JPY 1,566,733,927	15,585,898	JPY 100.52
USD Class A Shares	USD 3,557,008	31,099	USD 114.38
USD Class AD Shares	USD 5,549	50	USD 110.98
USD Class I2 Shares	USD 369,932	3,240	USD 114.18

Algebris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
CHF Class I Shares	CHF 1,855,614	16,061	CHF 115.54
CHF Class Id Shares	CHF 129,104	1,246	CHF 95.60
CHF Class R Shares	CHF 1,951,654	11,642	CHF 167.64
CHF Class Rd Shares	CHF 688,159	7,193	CHF 95.67
EUR Class B Shares	EUR 1,524	7	EUR 217.71
EUR Class Bd Shares	EUR 6,896,454	50,998	EUR 135.23
EUR Class I Shares	EUR 243,752,158	1,202,592	EUR 202.30
EUR Class Id Shares	EUR 6,252,742	52,260	EUR 119.65
EUR Class M Shares	EUR 7,223,225	32,276	EUR 223.80
EUR Class Md Shares	EUR 28,857,437	239,446	EUR 120.52
EUR Class R Shares	EUR 139,595,195	764,162	EUR 181.32
EUR Class Rd Shares	EUR 49,465,524	465,107	EUR 109.15
JPY Class R Shares	JPY 27,015,593	247,031	JPY 109.36
GBP Class Bd Shares	GBP 72,714	500	GBP 145.43
GBP Class I Shares	GBP 2,736,229	19,153	GBP 142.82
GBP Class Id Shares	GBP 754,984	5,926	GBP 126.10

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
GBP Class M Shares	GBP 209,173	1,009	GBP 206.52
GBP Class Md Shares	GBP 107,143	972	GBP 110.23
GBP Class R Shares	GBP 1,422,757	7,867	GBP 180.85
GBP Class Rd Shares	GBP 1,372,284	13,021	GBP 105.39
SGD Class Id Shares	SGD 605,284	5,028	SGD 120.38
SGD Class R Shares	SGD 2,003,675	14,624	SGD 137.01
SGD Class Rd Shares	SGD 2,311,386	21,530	SGD 107.36
USD Class I Shares	USD 57,229,564	353,207	USD 162.13
USD Class Id Shares	USD 4,383,030	30,078	USD 145.72
USD Class M Shares	USD 110,873	445	USD 249.15
USD Class Md Shares	USD 48,177,404	282,995	USD 170.24
USD Class R Shares	USD 26,741,347	128,306	USD 208.31
USD Class Rd Shares	USD 21,723,478	188,887	USD 114.74

Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
CHF Class B Shares	CHF 41,705	182	CHF 229.15
CHF Class R Shares	CHF 307,727	1,492	CHF 206.25
EUR Class B Shares	EUR 52,997,739	274,463	EUR 193.10
EUR Class Bm Shares	EUR 886,506	345	EUR 2,569.58
EUR Class I Shares	EUR 72,090,597	391,952	EUR 183.93
EUR Class M Shares	EUR 8,747,771	40,430	EUR 216.37
EUR Class R Shares	EUR 58,329,947	363,039	EUR 160.67
GBP Class B Shares	GBP 3,935,230	25,343	GBP 155.28
GBP Class I Shares	GBP 2,639,312	15,917	GBP 165.82
GBP Class M Shares	GBP 1,503,497	6,623	GBP 227.01
GBP Class Md Shares	GBP 6,498,743	49,695	GBP 130.77
GBP Class R Shares	GBP 62,372	540	GBP 115.50
USD Class B Shares	USD 12,802,000	55,283	USD 231.57
USD Class Bm Shares	USD 411,426	125	USD 3,291.41
USD Class Md Shares	USD 15,711,888	83,089	USD 189.10
USD Class R Shares	USD 3,035,393	16,765	USD 181.06

14. Net asset value table (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
CHF Class I Shares	CHF 6,984,066	63,000	CHF 110.86
CHF Class R Shares	CHF 3,951,327	35,144	CHF 112.43
EUR Class B Shares	EUR 730,850	4,999	EUR 146.20
EUR Class Bd Shares	EUR 11,751,153	100,300	EUR 117.16
EUR Class I Shares	EUR 226,891,404	1,634,115	EUR 138.85
EUR Class Id Shares	EUR 22,973,332	202,823	EUR 113.27
EUR Class M Shares	EUR 6,563,218	40,876	EUR 160.56
EUR Class R Shares	EUR 402,059,953	2,975,406	EUR 135.13
EUR Class Rd Shares	EUR 173,179,828	1,517,637	EUR 114.11
EUR Class XXL Shares	EUR 53,442,350	500,000	EUR 106.88
GBP Class I Shares	GBP 1,542,782	11,552	GBP 133.55
GBP Class Id Shares	GBP 445,499	3,866	GBP 115.24
GBP Class M Shares	GBP 200,890	1,334	GBP 150.59
GBP Class Md Shares	GBP 1,301	10	GBP 130.10
GBP Class R Shares	GBP 112,834	806	GBP 139.99
USD Class B Shares	USD 1,221	7	USD 174.43
USD Class I Shares	USD 27,760,524	202,626	USD 137.00
USD Class Id Shares	USD 4,308,609	40,861	USD 105.45
USD Class R Shares	USD 9,094,488	61,052	USD 148.96
USD Class Rd Shares	USD 264,675	2,390	USD 110.74

Algebris Core Italy Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
CHF Class ID Shares	CHF 2,421,255	24,000	CHF 100.89
EUR Class Eb Shares	EUR 42,765,728	256,306	EUR 166.85
EUR Class I Shares	EUR 33,937,426	221,284	EUR 153.37
EUR Class M Shares	EUR 34,736,418	201,851	EUR 172.09
EUR Class R Shares	EUR 25,818,135	178,785	EUR 144.41
EUR Class Rd Shares	EUR 474,976	4,284	EUR 110.87
EUR Class S Shares	EUR 21,117	491	EUR 43.01
GBP Class M Shares	GBP 62,555	392	GBP 159.58
USD Class R Shares	USD 82,378	781	USD 105.48

14. Net asset value table (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
CHF Class B Shares	CHF 753,524	7,755	CHF 97.17
CHF Class Bd Shares	CHF 630,047	7,180	CHF 87.75
CHF Class I Shares	CHF 1,636,877	15,949	CHF 102.63
CHF Class R Shares	CHF 639,812	5,973	CHF 107.12
CHF Class Wd Shares	CHF 886	10	CHF 88.60
EUR Class B Shares	EUR 49,640,910	466,278	EUR 106.46
EUR Class Bd Shares	EUR 22,000,990	232,122	EUR 94.78
EUR Class I Shares	EUR 113,492,485	1,071,086	EUR 105.96
EUR Class Id Shares	EUR 94,965,086	1,020,648	EUR 93.04
EUR Class M Shares	EUR 489,993	4,527	EUR 108.24
EUR Class Md Shares	EUR 22,379,024	239,031	EUR 93.62
EUR Class R Shares	EUR 304,839,652	2,937,666	EUR 103.77
EUR Class Rd Shares	EUR 130,253,191	1,407,099	EUR 92.57
EUR Class W Shares	EUR 3,863,165	39,328	EUR 98.23
EUR Class Wd Shares	EUR 434,296	4,986	EUR 87.10
GBP Class B Shares	GBP 250,162	2,532	GBP 98.80
GBP Class I Shares	GBP 263,505	2,382	GBP 110.62
GBP Class M Shares	GBP 8,266	79	GBP 104.63
GBP Class R Shares	GBP 179,128	1,651	GBP 108.50
JPY Class I Shares	JPY 2,512,922,269	24,950,100	JPY 100.72
JPY Class Md Shares	JPY 1,574,070,622	15,600,000	JPY 100.90
SGD Class B Shares	SGD 633,711	6,300	SGD 100.59
SGD Class I Shares	SGD 755,289	6,975	SGD 108.29
SGD Class Wd Shares	SGD 320,204	2,993	SGD 106.98
USD Class B Shares	USD 7,056,396	61,458	USD 114.82
USD Class Bd Shares	USD 440,164	4,645	USD 94.76
USD Class I Shares	USD 17,377,694	152,523	USD 113.93
USD Class Id Shares	USD 4,427,985	46,962	USD 94.29
USD Class Md Shares	USD 2,760,735	25,000	USD 110.43
USD Class R Shares	USD 18,609,668	167,213	USD 111.29
USD Class Rd Shares	USD 12,218,484	124,024	USD 98.52
USD Class W Shares	USD 3,292,566	31,726	USD 103.78
USD Class Wd Shares	USD 1,750,307	18,316	USD 95.56

Algebris Sustainable World Fund

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
EUR Class B Shares	EUR 162,439	1,388	EUR 117.03
EUR Class I Shares	EUR 512,749	4,601	EUR 111.44
EUR Class M Shares	EUR 23,543,487	199,800	EUR 117.84
EUR Class R Shares	EUR 825,742	7,167	EUR 115.21

14. Net asset value table (continued)

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	Net Asset Value 2023	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2023
EUR Class B Shares	EUR 10,699	100	EUR 106.99
USD Class B Shares	USD 54,077	500	USD 108.15
EUR Class Bd Shares	EUR 10,544	100	EUR 105.44
USD Class Bd Shares	USD 53,304	500	USD 106.61
EUR Class Md Shares	EUR 20,887,553	197,760	EUR 105.62
EUR Class R Shares	EUR 188,748	1,774	EUR 106.40
USD Class R Shares	USD 53,780	500	USD 107.56
EUR Class Rd Shares	EUR 10,486	100	EUR 104.86
USD Class Rd Shares	USD 53,009	500	USD 106.02

[1] Launched on 22 May 2023

Algebris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
AUD Class I Shares	AUD 3,375,228	35,990	AUD 93.78
AUD Class R Shares	AUD 2,233,902	24,922	AUD 89.64
AUD Class Rd Shares	AUD 209,684	2,500	AUD 83.87
AUD Class Wd Shares	AUD 2,788,685	33,068	AUD 84.33
CHF Class C Shares	CHF 10,441,730	105,464	CHF 99.01
CHF Class I Shares	CHF 33,714,663	206,918	CHF 162.94
CHF Class Id Shares	CHF 4,646,375	47,372	CHF 98.08
CHF Class R Shares	CHF 10,205,795	83,760	CHF 121.85
CHF Class Rd Shares	CHF 3,194,075	37,292	CHF 85.65
CHF Class W Shares	CHF 1,232,371	12,651	CHF 97.41
CHF Class Wd Shares	CHF 203,394	2,352	CHF 86.48
CHF Class Z Shares	CHF 42,163,129	340,693	CHF 123.76
EUR Class C Shares	EUR 55,693,389	556,495	EUR 100.08
EUR Class Cd Shares	EUR 38,138,502	421,780	EUR 90.42
EUR Class I Shares	EUR 3,303,550,931	19,137,291	EUR 172.62
EUR Class Id Shares	EUR 592,805,430	5,729,033	EUR 103.47
EUR Class M Shares	EUR 63,434,396	335,428	EUR 189.11
EUR Class Md Shares	EUR 30,659,696	306,851	EUR 99.92
EUR Class R Shares	EUR 1,220,305,122	8,220,712	EUR 148.44
EUR Class Rd Shares	EUR 855,095,480	9,414,743	EUR 90.83
EUR Class W Shares	EUR 62,835,334	490,103	EUR 128.21
EUR Class Wd Shares	EUR 34,258,802	371,082	EUR 92.32
EUR Class XXLD Shares	EUR 67,896,326	715,357	EUR 94.91
EUR Class Z Shares	EUR 132,188,851	1,038,132	EUR 127.33
EUR Class Zd Shares	EUR 9,947,052	118,511	EUR 83.93
GBP Class C Shares	GBP 19,150,887	185,643	GBP 103.16
GBP Class Cd Shares	GBP 8,191,856	85,268	GBP 96.07
GBP Class I Shares	GBP 49,469,320	340,380	GBP 145.34

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
GBP Class Id Shares	GBP 112,497,196	1,082,759	GBP 103.90
GBP Class M Shares	GBP 237,570	1,585	GBP 149.89
GBP Class Md Shares	GBP 159,455	1,535	GBP 103.88
GBP Class R Shares	GBP 9,605,223	75,428	GBP 127.34
GBP Class Rd Shares	GBP 15,054,498	163,689	GBP 91.97
GBP Class W Shares	GBP 4,485,979	38,554	GBP 116.36
GBP Class Wd Shares	GBP 5,021,194	54,098	GBP 92.82
GBP Class Z Shares	GBP 14,756,281	111,692	GBP 132.12
GBP Class Zd Shares	GBP 311,706,441	3,094,767	GBP 100.72
HKD Class I Shares	HKD 213,294,074	1,877,370	HKD 113.61
HKD Class Rd Shares	HKD 1,709,643	19,950	HKD 85.70
JPY Class I Shares	JPY 1,006,892,557	8,760,133	JPY 114.94
JPY Class Rd Shares	JPY 105,464,025	1,130,000	JPY 93.33
SGD Class I Shares	SGD 4,011,185	33,076	SGD 121.27
SGD Class Id Shares	SGD 12,091,879	121,868	SGD 99.22
SGD Class R Shares	SGD 1,436,002	11,196	SGD 128.26
SGD Class Rd Shares	SGD 20,321,976	213,800	SGD 95.05
SGD Class W Shares	SGD 1,195,143	12,054	SGD 99.15
SGD Class Wd Shares	SGD 16,604,623	177,884	SGD 93.35
USD Class C Shares	USD 79,489,101	734,158	USD 108.27
USD Class Cd Shares	USD 99,576,348	1,082,792	USD 91.96
USD Class I Shares	USD 243,634,637	1,618,892	USD 150.49
USD Class I2d Shares	USD 4,875	50	USD 97.50
USD Class Id Shares	USD 128,748,766	1,271,268	USD 101.28
USD Class Md Shares	USD 14,314,983	127,391	USD 112.37
USD Class R Shares	USD 219,698,410	1,443,874	USD 152.16
USD Class Rd Shares	USD 275,397,746	2,835,734	USD 97.12
USD Class W Shares	USD 118,947,598	806,007	USD 147.58
USD Class Wd Shares	USD 217,291,174	2,133,074	USD 101.87
USD Class Z Shares	USD 130,759,199	904,303	USD 144.60
USD Class Zd Shares	USD 39,676,960	365,543	USD 108.54

Algebris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
CHF Class I Shares	CHF 1,438,557	13,934	CHF 103.24
CHF Class Id Shares	CHF 23,182	240	CHF 96.59
CHF Class R Shares	CHF 1,058,663	7,005	CHF 151.13
CHF Class Rd Shares	CHF 394,146	4,373	CHF 90.13
EUR Class B Shares	EUR 1,329	7	EUR 189.86
EUR Class Bd Shares	EUR 6,332,295	50,998	EUR 124.17
EUR Class I Shares	EUR 179,775,015	1,012,839	EUR 177.50

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
EUR Class Id Shares	EUR 6,370,999	57,741	EUR 110.34
EUR Class M Shares	EUR 6,268,896	32,276	EUR 194.23
EUR Class Md Shares	EUR 16,133,210	147,096	EUR 109.68
EUR Class R Shares	EUR 91,861,239	569,104	EUR 161.41
EUR Class Rd Shares	EUR 43,012,882	434,789	EUR 98.93
GBP Class Bd Shares	GBP 65,706	500	GBP 131.41
GBP Class I Shares	GBP 1,658,636	13,482	GBP 123.03
GBP Class Id Shares	GBP 851,426	7,359	GBP 115.70
GBP Class M Shares	GBP 165,499	935	GBP 177.00
GBP Class Md Shares	GBP 114,177	1,152	GBP 99.11
GBP Class R Shares	GBP 1,342,889	8,543	GBP 157.19
GBP Class Rd Shares	GBP 691,456	7,195	GBP 96.10
SGD Class Id Shares	SGD 1,718,241	15,536	SGD 110.60
SGD Class R Shares	SGD 2,263,855	18,784	SGD 120.52
SGD Class Rd Shares	SGD 3,446,648	34,611	SGD 99.58
USD Class I Shares	USD 47,451,567	341,251	USD 139.05
USD Class Id Shares	USD 5,678,055	43,063	USD 131.85
USD Class M Shares	USD 173,149	817	USD 211.93
USD Class Md Shares	USD 42,838,313	281,066	USD 152.41
USD Class R Shares	USD 26,582,423	147,332	USD 180.43
USD Class Rd Shares	USD 23,701,258	225,585	USD 105.07

Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
CHF Class B Shares	CHF 35,205	182	CHF 193.43
CHF Class R Shares	CHF 137,400	782	CHF 175.70
EUR Class B Shares	EUR 31,238,540	195,572	EUR 159.73
EUR Class Bm Shares	EUR 823,307	387	EUR 2,127.41
EUR Class I Shares	EUR 49,805,516	327,359	EUR 152.14
EUR Class M Shares	EUR 9,535,679	53,704	EUR 177.56
EUR Class R Shares	EUR 42,473,866	316,411	EUR 134.24
GBP Class B Shares	GBP 5,869,078	46,490	GBP 126.24
GBP Class I Shares	GBP 635,262	4,709	GBP 134.90
GBP Class M Shares	GBP 1,805,879	9,852	GBP 183.30
GBP Class Md Shares	GBP 6,019,863	55,265	GBP 108.93
USD Class B Shares	USD 4,802,579	25,614	USD 187.50
USD Class Bm Shares	USD 332,997	125	USD 2,663.98
USD Class Md Shares	USD 13,006,988	83,089	USD 156.54
USD Class Mm Shares	USD 73,205	18	USD 4,066.94
USD Class R Shares	USD 1,197,568	8,095	USD 147.94

14. Net asset value table (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
CHF Class B Shares	CHF 247,346	1,978	CHF 125.05
CHF Class I Shares	CHF 6,342,437	63,000	CHF 100.67
CHF Class R Shares	CHF 3,441,897	33,566	CHF 102.54
EUR Class B Shares	EUR 693,701	5,348	EUR 129.71
EUR Class Bd Shares	EUR 10,965,684	100,300	EUR 109.33
EUR Class I Shares	EUR 93,633,026	753,478	EUR 124.27
EUR Class Id Shares	EUR 21,469,599	202,323	EUR 106.12
EUR Class M Shares	EUR 5,737,780	40,915	EUR 140.24
EUR Class R Shares	EUR 198,860,813	1,640,072	EUR 121.25
EUR Class Rd Shares	EUR 144,364,151	1,354,389	EUR 106.59
EUR Class XXL Shares	EUR 47,490,641	500,000	EUR 94.98
GBP Class I Shares	GBP 324,746	2,735	GBP 118.74
GBP Class Id Shares	GBP 200,973	1,884	GBP 106.67
GBP Class M Shares	GBP 131,347	1,015	GBP 129.41
GBP Class Md Shares	GBP 11,638	102	GBP 114.10
GBP Class R Shares	GBP 86,901	699	GBP 124.32
SGD Class M Shares	SGD 19,922	200	SGD 99.61
USD Class B Shares	USD 1,067	7	USD 152.43
USD Class I Shares	USD 14,694,649	121,228	USD 121.21
USD Class R Shares	USD 2,641,833	19,927	USD 132.58
USD Class Rd Shares	USD 25,676	248	USD 103.53

Algebris Core Italy Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
EUR Class Eb Shares	EUR 60,189,666	398,201	EUR 151.15
EUR Class I Shares	EUR 26,468,938	189,624	EUR 139.59
EUR Class M Shares	EUR 31,288,087	201,663	EUR 155.15
EUR Class R Shares	EUR 23,050,573	174,050	EUR 132.44
EUR Class Rd Shares	EUR 261,736	2,490	EUR 105.11
GBP Class M Shares	GBP 41,244	291	GBP 141.73
USD Class M Shares	USD 12,675	150	USD 84.50
USD Class R Shares	USD 107,213	1,135	USD 94.46

14. Net asset value table (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
CHF Class B Shares	CHF 839,694	9,445	CHF 88.90
CHF Class Bd Shares	CHF 654,917	7,830	CHF 83.64
CHF Class I Shares	CHF 2,651,547	28,190	CHF 94.06
CHF Class R Shares	CHF 393,380	3,992	CHF 98.54
CHF Class Wd Shares	CHF 848	10	CHF 84.80
EUR Class B Shares	EUR 48,867,496	511,783	EUR 95.48
EUR Class Bd Shares	EUR 20,985,984	237,056	EUR 88.53
EUR Class I Shares	EUR 69,205,052	727,477	EUR 95.13
EUR Class Id Shares	EUR 98,884,805	1,138,108	EUR 86.89
EUR Class M Shares	EUR 435,068	4,500	EUR 96.68
EUR Class Md Shares	EUR 20,146,276	232,292	EUR 86.73
EUR Class R Shares	EUR 238,122,974	2,543,269	EUR 93.63
EUR Class Rd Shares	EUR 106,890,506	1,229,800	EUR 86.92
EUR Class W Shares	EUR 5,044,038	56,967	EUR 88.54
EUR Class Wd Shares	EUR 407,904	4,986	EUR 81.81
GBP Class B Shares	GBP 220,731	2,532	GBP 87.18
GBP Class Bd Shares	GBP 279,903	3,286	GBP 85.18
GBP Class I Shares	GBP 852,317	8,723	GBP 97.71
GBP Class Id Shares	GBP 890	10	GBP 89.00
GBP Class M Shares	GBP 7,263	79	GBP 91.94
GBP Class R Shares	GBP 134,953	1,401	GBP 96.33
JPY Class I Shares	JPY 2,340,821,359	24,950,100	JPY 93.82
SGD Class B Shares	SGD 565,655	6,300	SGD 89.79
USD Class B Shares	USD 10,126,197	100,380	USD 100.88
USD Class Bd Shares	USD 450,106	5,213	USD 86.34
USD Class I Shares	USD 11,865,273	118,393	USD 100.22
USD Class Id Shares	USD 84,487	988	USD 85.51
USD Class R Shares	USD 9,775,962	99,388	USD 98.36
USD Class Rd Shares	USD 5,406,165	59,924	USD 90.22
USD Class W Shares	USD 3,513,982	38,345	USD 91.64
USD Class Wd Shares	USD 1,317,898	14,994	USD 87.90

Algebris Sustainable World Fund[1]

	Net Asset Value 2022	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2022
EUR Class B Shares	EUR 9,978	100	EUR 99.78
EUR Class I Shares	EUR 161,943	1,700	EUR 95.26
EUR Class M Shares	EUR 19,960,792	199,800	EUR 99.90
EUR Class R Shares	EUR 9,953	100	EUR 99.53

[1] Launched on 19 October 2022

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
AUD Class I Shares	AUD 12,944,831	124,945	AUD 103.60
AUD Class R Shares	AUD 32,847	329	AUD 99.84
AUD Class Rd Shares	AUD 246,529	2,500	AUD 98.61
AUD Class Wd Shares	AUD 306,743	3,100	AUD 98.95
CHF Class C Shares	CHF 12,101,977	108,272	CHF 111.77
CHF Class I Shares	CHF 33,945,341	185,429	CHF 183.06
CHF Class Id Shares	CHF 13,830,671	118,816	CHF 116.40
CHF Class R Shares	CHF 14,847,268	107,711	CHF 137.84
CHF Class Rd Shares	CHF 3,974,152	38,873	CHF 102.23
CHF Class W Shares	CHF 2,205,508	19,951	CHF 110.55
CHF Class Wd Shares	CHF 210,886	2,037	CHF 103.53
CHF Class Z Shares	CHF 48,284,859	346,326	CHF 139.42
EUR Class C Shares	EUR 74,773,675	664,545	EUR 112.52
EUR Class Cd Shares	EUR 47,918,587	446,914	EUR 107.22
EUR Class I Shares	EUR 2,781,046,678	14,400,975	EUR 193.12
EUR Class Id Shares	EUR 679,702,755	5,562,751	EUR 122.19
EUR Class M Shares	EUR 73,332,229	348,352	EUR 210.51
EUR Class Md Shares	EUR 32,280,685	275,106	EUR 117.34
EUR Class R Shares	EUR 1,318,233,205	7,882,868	EUR 167.23
EUR Class Rd Shares	EUR 891,373,406	8,258,507	EUR 107.93
EUR Class W Shares	EUR 84,835,008	585,610	EUR 144.87
EUR Class Wd Shares	EUR 51,374,862	466,061	EUR 110.23
EUR Class XXLD Shares	EUR 80,168,508	715,357	EUR 112.07
EUR Class Z Shares	EUR 168,532,047	1,179,686	EUR 142.86
EUR Class Zd Shares	EUR 10,807,563	108,855	EUR 99.28
GBP Class C Shares	GBP 9,379,518	82,031	GBP 114.34
GBP Class Cd Shares	GBP 7,319,683	65,278	GBP 112.13
GBP Class I Shares	GBP 140,108,264	875,012	GBP 160.12
GBP Class Id Shares	GBP 123,951,009	1,026,904	GBP 120.70
GBP Class M Shares	GBP 117,719	716	GBP 164.41
GBP Class Md Shares	GBP 24,244	204	GBP 118.85
GBP Class R Shares	GBP 11,812,567	83,500	GBP 141.47
GBP Class Rd Shares	GBP 19,291,479	178,830	GBP 107.88
GBP Class W Shares	GBP 4,789,494	37,002	GBP 129.44
GBP Class Wd Shares	GBP 6,511,765	59,605	GBP 109.25
GBP Class Z Shares	GBP 15,936,419	109,097	GBP 146.08
GBP Class Zd Shares	GBP 300,319,574	2,558,404	GBP 117.39
HKD Class I Shares	HKD 235,073,131	1,877,370	HKD 125.21
HKD Class Rd Shares	HKD 1,996,296	19,950	HKD 100.06
JPY Class I Shares	JPY 1,413,629,550	10,976,444	JPY 128.79
SGD Class I Shares	SGD 3,184,557	23,926	SGD 133.10
SGD Class Id Shares	SGD 8,494,066	74,128	SGD 114.59
SGD Class R Shares	SGD 1,551,235	10,945	SGD 141.73
SGD Class Rd Shares	SGD 18,706,112	168,933	SGD 110.73

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
SGD Class W Shares	SGD 2,325,492	21,169	SGD 109.85
SGD Class Wd Shares	SGD 18,357,544	168,159	SGD 109.17
USD Class C Shares	USD 84,709,093	711,384	USD 119.08
USD Class Cd Shares	USD 93,992,308	878,942	USD 106.94
USD Class I Shares	USD 267,441,055	1,623,600	USD 164.72
USD Class Id Shares	USD 253,293,047	2,150,185	USD 117.80
USD Class Md Shares	USD 665,517	5,185	USD 128.35
USD Class R Shares	USD 380,908,151	2,271,674	USD 167.68
USD Class Rd Shares	USD 420,055,378	3,709,859	USD 113.23
USD Class W Shares	USD 137,331,263	841,611	USD 163.18
USD Class Wd Shares	USD 317,137,423	2,664,442	USD 119.03
USD Class XXL Shares	USD 25,779	148	USD 174.18
USD Class Z Shares	USD 142,791,700	899,685	USD 158.71
USD Class Zd Shares	USD 41,513,546	330,437	USD 125.63

Algebris Financial Income Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
CHF Class I Shares	CHF 1,584,596	14,775	CHF 107.25
CHF Class R Shares	CHF 519,029	3,275	CHF 158.48
CHF Class Rd Shares	CHF 97,721	999	CHF 97.82
EUR Class B Shares	EUR 1,373	7	EUR 190.63
EUR Class Bd Shares	EUR 6,839,470	50,998	EUR 134.11
EUR Class I Shares	EUR 107,692,418	585,052	EUR 184.07
EUR Class Id Shares	EUR 9,480,457	79,584	EUR 119.13
EUR Class M Shares	EUR 1,945,621	9,746	EUR 199.63
EUR Class Md Shares	EUR 14,277,122	121,315	EUR 117.69
EUR Class R Shares	EUR 50,477,642	298,853	EUR 168.90
EUR Class Rd Shares	EUR 19,886,491	184,193	EUR 107.97
GBP Class Bd Shares	GBP 69,890	500	GBP 139.78
GBP Class I Shares	GBP 1,610,918	12,812	GBP 125.74
GBP Class Id Shares	GBP 3,677,728	29,757	GBP 123.59
GBP Class M Shares	GBP 134,535	750	GBP 179.38
GBP Class R Shares	GBP 1,036,805	6,402	GBP 161.95
GBP Class Rd Shares	GBP 515,140	4,972	GBP 103.61
SGD Class Id Shares	SGD 2,441,002	20,773	SGD 117.51
SGD Class R Shares	SGD 2,243,406	18,189	SGD 123.34
SGD Class Rd Shares	SGD 5,073,882	47,327	SGD 107.21
USD Class I Shares	USD 48,860,738	348,261	USD 140.30
USD Class Id Shares	USD 10,174,720	73,129	USD 139.13
USD Class M Shares	USD 173,108	817	USD 211.88
USD Class Md Shares	USD 29,417,627	185,066	USD 158.96
USD Class R Shares	USD 24,402,439	132,839	USD 183.70
USD Class Rd Shares	USD 28,684,649	256,304	USD 111.92

14. Net asset value table (continued)

Algebris Financial Equity Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
CHF Class B Shares	CHF 131,150	732	CHF 179.17
CHF Class R Shares	CHF 42,162	257	CHF 164.05
EUR Class B Shares	EUR 41,099,387	277,995	EUR 147.84
EUR Class Bm Shares	EUR 762,034	387	EUR 1,968.57
EUR Class I Shares	EUR 28,638,411	203,368	EUR 140.82
EUR Class M Shares	EUR 8,880,651	54,469	EUR 163.04
EUR Class R Shares	EUR 21,676,422	172,735	EUR 125.49
GBP Class B Shares	GBP 9,983,332	86,705	GBP 115.14
GBP Class I Shares	GBP 714,255	5,795	GBP 123.25
GBP Class M Shares	GBP 1,095,107	6,596	GBP 166.03
GBP Class Md Shares	GBP 5,575,033	54,841	GBP 101.66
USD Class B Shares	USD 6,091,787	36,307	USD 167.79
USD Class Bm Shares	USD 298,276	125	USD 2,386.21
USD Class Md Shares	USD 11,940,346	83,324	USD 143.30
USD Class Mm Shares	USD 65,450	18	USD 3,636.13
USD Class R Shares	USD 106,609	796	USD 133.93

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
CHF Class B Shares	CHF 257,081	1,978	CHF 129.97
CHF Class I Shares	CHF 6,640,542	63,370	CHF 104.79
CHF Class R Shares	CHF 4,431,589	41,274	CHF 107.37
EUR Class B Shares	EUR 1,083,102	8,063	EUR 134.33
EUR Class Bd Shares	EUR 11,563,791	100,300	EUR 115.29
EUR Class I Shares	EUR 157,191,798	1,219,610	EUR 128.89
EUR Class Id Shares	EUR 22,639,666	202,323	EUR 111.90
EUR Class M Shares	EUR 2,870,086	19,909	EUR 144.16
EUR Class Md Shares	EUR 6,284,478	52,707	EUR 119.23
EUR Class R Shares	EUR 229,980,389	1,817,837	EUR 126.51
EUR Class Rd Shares	EUR 208,292,634	1,854,937	EUR 112.29
EUR Class XXL Shares	EUR 52,054,922	530,000	EUR 98.22
GBP Class B Shares	GBP 21,182	150	GBP 141.21
GBP Class I Shares	GBP 472,090	3,890	GBP 121.36
GBP Class Id Shares	GBP 572,510	5,175	GBP 110.63
GBP Class M Shares	GBP 143,096	1,092	GBP 131.04
GBP Class Md Shares	GBP 98,701	829	GBP 119.06
GBP Class R Shares	GBP 189,021	1,478	GBP 127.89
SGD Class M Shares	SGD 20,078	200	SGD 100.39
USD Class B Shares	USD 75,538	507	USD 148.99
USD Class I Shares	USD 26,140,014	212,555	USD 122.98
USD Class M Shares	USD 3,546,350	23,342	USD 151.93
USD Class Md Shares	USD 1,431,057	10,734	USD 133.32
USD Class R Shares	USD 2,409,964	17,812	USD 135.30

14. Net asset value table (continued)

Algebris Core Italy Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
EUR Class Eb Shares	EUR 124,641,537	678,395	EUR 183.73
EUR Class I Shares	EUR 45,824,455	269,413	EUR 170.09
EUR Class M Shares	EUR 37,833,342	201,617	EUR 187.65
EUR Class Md Shares	EUR 41,349	420	EUR 98.45
EUR Class R Shares	EUR 14,507,573	89,228	EUR 162.59
EUR Class Rd Shares	EUR 103,344	781	EUR 132.26
GBP Class M Shares	GBP 35,735	212	GBP 168.56
USD Class I Shares	USD 57,345	311	USD 184.39
USD Class M Shares	USD 14,880	150	USD 99.20
USD Class R Shares	USD 65,893	587	USD 112.18

Algebris IG Financial Credit Fund

	Net Asset Value 2021	Shares in Issue	Rounded Net Asset Value per Share 2021
CHF Class B Shares	CHF 1,133,560	10,925	CHF 103.76
CHF Class Bd Shares	CHF 695,551	6,920	CHF 100.51
CHF Class I Shares	CHF 10,350,124	94,080	CHF 110.01
CHF Class R Shares	CHF 223,668	2,056	CHF 108.79
EUR Class B Shares	EUR 68,229,303	614,600	EUR 111.01
EUR Class Bd Shares	EUR 25,012,489	235,800	EUR 106.07
EUR Class I Shares	EUR 106,940,949	965,934	EUR 110.71
EUR Class Id Shares	EUR 92,898,744	891,478	EUR 104.21
EUR Class M Shares	EUR 503,816	4,500	EUR 111.97
EUR Class Md Shares	EUR 3,860,205	37,481	EUR 102.99
EUR Class R Shares	EUR 347,719,888	3,175,232	EUR 109.51
EUR Class Rd Shares	EUR 175,690,507	1,674,633	EUR 104.91
EUR Class W Shares	EUR 10,469,318	101,195	EUR 103.46
EUR Class Wd Shares	EUR 491,230	4,986	EUR 98.53
GBP Class B Shares	GBP 253,012	2,532	GBP 99.93
GBP Class Bd Shares	GBP 313,571	3,137	GBP 99.96
GBP Class I Shares	GBP 193,416	1,724	GBP 112.19
GBP Class Id Shares	GBP 1,053	10	GBP 105.32
GBP Class M Shares	GBP 6,227	57	GBP 109.24
GBP Class R Shares	GBP 2,629,806	23,767	GBP 110.65
SGD Class B Shares	SGD 589,673	5,761	SGD 102.36
USD Class B Shares	USD 21,557,970	188,007	USD 114.67
USD Class Bd Shares	USD 181,353	1,800	USD 100.75
USD Class I Shares	USD 30,521,146	267,518	USD 114.09
USD Class Id Shares	USD 99,024	988	USD 100.23
USD Class R Shares	USD 10,651,007	94,714	USD 112.45
USD Class Rd Shares	USD 3,741,723	35,133	USD 106.50
USD Class W Shares	USD 3,386,120	32,363	USD 104.63
USD Class Wd Shares	USD 1,904,393	18,428	USD 103.34

15. Exchange rates

The following exchange rates were used to translate assets and liabilities into the functional currency Euro for the Sub-Funds as at 31 December 2023 and as at 31 December 2022:

	2023	2022
Australian Dollar	0.6170	0.6366
Brazilian real	0.1862	0.1767
Canadian Dollar	0.6838	0.6905
Chinese Yuan	-	0.1350
Czech koruna	0.0405	0.0414
Danish Krone	0.1341	0.1345
Euro	1.0000	1.0000
Hong Kong Dollar	0.1160	0.1196
Indonesian Rupiah	0.0001	-
Japanese Yen	0.0064	0.0071
Mexican Peso	0.0535	0.0479
New Zealand Dollar	0.5725	-
Norwegian Krone	0.0890	0.0953
Polish zloty	0.2302	0.2132
Pound Sterling	1.1534	1.1306
Russian Ruble	0.0101	-
Singapore Dollar	0.6863	0.6969
South African Rand	0.0495	-
Swedish Krona	0.0898	0.0896
Swiss francs	1.0766	1.0105
Swiss francs	1.0766	-
Turkish lira	0.0307	-
Ukrainian hryvnia	0.0237	-
United States Dollar	0.9060	0.9342

次へ

16. Supplemental information

These financial statements are prepared in accordance with the SEC Custody Rule requirements. The additional information required is to provide reconciliation between the financial statements and the accounting standards generally accepted in the United States of America.

Share class M and Md are management shares and therefore exempted from below Financial Highlights disclosure.

Financial Highlights*

Algebris Financial Credit Fund

	2023 AUD Class I	2023 AUD Class R	2023 AUD Class Rd	2023 AUD Class Wd	2023 CHF Class C
Net asset value, beginning of financial year**	93.78	89.64	83.87	84.33	99.01
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	5.82	5.08	4.61	4.38	5.77
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	5.91	5.48	4.86	4.84	3.38
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	(4.78)	(5.07)	-
Net increase in net assets from operations	11.73	10.56	4.69	4.15	9.15
Net asset value, end of financial year***	105.51	100.20	88.56	88.48	108.16
Total return before Incentive Allocation and Distribution	12.74%	11.80%	11.29%	10.93%	9.24%
Incentive Allocation	(0.23%)	(0.02%)	-	-	-
Distribution	-	-	(5.70%)	(6.01%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	12.51%	11.78%	5.59%	4.92%	9.24%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.94%)	(1.60%)	(1.72%)	(1.95%)	(1.44%)
Incentive Allocation	(0.19%)	(0.00%)	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.13%)	(1.60%)	(1.72%)	(1.95%)	(1.44%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	6.02%	5.22%	6.05%	5.33%	5.80%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 CHF Class I	2023 CHF Class Id	2023 CHF Class R	2023 CHF Class Rd	2023 CHF Class W
Net asset value, beginning of financial year***	162.94	98.08	121.85	85.65	97.42
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	10.34	6.00	6.84	4.64	5.17
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	5.59	2.99	4.16	2.58	3.30
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.97)	-	(5.19)	-
Net increase in net assets from operations	15.93	3.02	11.00	2.03	8.47
Net asset value, end of financial year****	178.87	101.10	132.85	87.68	105.89
Total return before Incentive Allocation and Distribution	9.78%	9.17%	9.03%	8.43%	8.69%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(6.09%)	-	(6.06%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	9.78%	3.08%	9.03%	2.37%	8.69%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.94%)	(0.94%)	(1.65%)	(1.65%)	(1.94%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.94%)	(0.94%)	(1.65%)	(1.65%)	(1.94%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	6.19%	6.36%	5.63%	5.66%	5.31%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 CHF Class Wd	2023 CHF Class Z	2023 EUR Class C	2023 EUR Class Cd	2023 EUR Class I
Net asset value, beginning of financial year***	86.47	123.76	100.08	90.42	172.62
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	4.43	7.48	5.89	5.14	11.03
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	2.63	4.25	5.65	4.70	9.80
Distributions to holders of redeemable participating shares	(4.98)	-	-	(5.29)	-
Net increase in net assets from operations	2.08	11.73	11.54	4.55	20.83
Net asset value, end of financial year****	88.55	135.49	111.62	94.97	193.45
Total return before Incentive Allocation and Distribution	8.16%	9.48%	11.53%	10.88%	12.09%
Incentive Allocation	-	-	-	-	(0.02%)
Distribution	(5.76%)	-	-	(5.85%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	2.40%	9.48%	11.53%	5.03%	12.07%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.91%)	(1.23%)	(1.44%)	(1.45%)	(0.94%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	(0.02%)
Total expenses and Incentive Allocation	(1.91%)	(1.23%)	(1.44%)	(1.45%)	(0.96%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	5.48%	5.97%	5.76%	5.94%	6.29%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 EUR Class Id	2023 EUR Class R	2023 EUR Class Rd	2023 EUR Class W	2023 EUR Class Wd
Net asset value, beginning of financial year***	103.47	148.44	90.83	128.21	92.32
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	6.39	8.43	4.97	6.87	4.76
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	5.36	8.36	4.67	7.20	4.73
Distributions to holders of redeemable participating shares	(6.51)	-	(5.55)	-	(5.81)
Net decrease in net assets from operations	5.24	16.79	4.09	14.07	3.68
Net asset value, end of financial year****	108.71	165.23	94.92	142.28	96.00
Total return before Incentive Allocation and Distribution	11.36%	11.31%	10.61%	10.97%	10.28%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(6.29%)	-	(6.11%)	-	(6.29%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	5.07%	11.31%	4.50%	10.97%	3.99%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.94%)	(1.65%)	(1.65%)	(1.94%)	(1.95%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.94%)	(1.65%)	(1.65%)	(1.94%)	(1.95%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	6.28%	5.65%	5.63%	5.28%	5.30%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 EUR Class XXLD	2023 EUR Class Z	2023 EUR Class Zd	2023 GBP Class C	2023 GBP Class Cd
Net asset value, beginning of financial year***	94.91	127.33	83.93	103.16	96.07
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	5.86	7.78	4.97	6.12	5.49
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	4.92	7.20	4.41	7.65	6.59
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.99)	-	(4.50)	-	(5.95)
Net decrease in net assets from operations	4.79	14.98	4.88	13.77	6.13
Net asset value, end of financial year****	99.70	142.31	88.81	116.93	102.20
Total return before Incentive Allocation and Distribution	11.36%	11.76%	11.18%	13.35%	12.57%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(6.31%)	-	(5.36%)	-	(6.19%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	5.05%	11.76%	5.82%	13.35%	6.38%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.94%)	(1.22%)	(1.26%)	(1.45%)	(1.44%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.94%)	(1.22%)	(1.26%)	(1.45%)	(1.44%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	6.28%	5.97%	6.19%	5.66%	5.76%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 GBP Class I	2023 GBP Class ID	2023 GBP Class R	2023 GBP Class Rd	2023 GBP Class W
Net asset value, beginning of financial year***	145.34	103.90	127.43	91.97	116.36
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	8.84	6.22	7.03	4.99	6.29
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.91	7.17	9.44	6.31	8.60
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(6.71)	-	(5.94)	-
Net decrease in net assets from operations	19.75	6.68	16.47	5.36	14.89
Net asset value, end of financial year****	165.09	110.58	143.90	97.33	131.25
Total return before Incentive Allocation and Distribution	13.97%	13.12%	13.13%	12.36%	12.80%
Incentive Allocation	(0.38%)	(0.23%)	(0.20%)	(0.07%)	-
Distribution	-	(6.46%)	-	(6.46%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	13.59%	6.43%	12.93%	5.83%	12.80%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.98%)	(1.00%)	(1.63%)	(1.64%)	(1.94%)
Incentive Allocation	(0.25%)	(0.15%)	(0.17%)	(0.07%)	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.22%)	(1.14%)	(1.81%)	(1.71%)	(1.94%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	5.95%	5.84%	5.35%	5.48%	5.27%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 GBP Class Wd	2023 GBP Class Z	2023 GBP Class Zd	2023 HKD Class I	2023 HKD Class Rd
Net asset value, beginning of financial year**	92.82	132.12	100.72	113.61	85.70
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	4.83	8.13	5.97	7.00	4.69
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	6.34	9.84	6.94	7.27	5.00
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.83)	-	(6.40)	-	(5.37)
Net decrease in net assets from operations	5.34	17.97	6.51	14.27	4.32
Net asset value, end of financial year***	98.16	150.09	107.23	127.88	90.02
Total return before Incentive Allocation and Distribution	12.03%	13.60%	12.82%	12.82%	11.31%
Incentive Allocation	-	-	-	(0.26%)	-
Distribution	(6.28%)	-	(6.35%)	-	(6.27%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	5.75%	13.60%	6.47%	12.56%	5.04%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.94%)	(1.23%)	(1.30%)	(0.94%)	(1.64%)
Incentive Allocation	-	-	-	(0.25%)	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.94%)	(1.23%)	(1.30%)	(1.20%)	(1.64%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	5.28%	5.98%	5.66%	6.04%	5.58%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 JPY Class I	2023 JPY Class Rd	2023 SGD Class I	2023 SGD Class Id	2023 SGD Class R
Net asset value, beginning of financial year***	114.94	93.33	121.27	99.22	128.26
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	7.26	4.87	7.46	5.99	7.13
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	2.16	1.48	7.44	5.60	7.83
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.21)	-	(5.97)	-
Net decrease in net assets from operations	9.42	1.14	14.90	5.62	14.96
Net asset value, end of financial year****	124.36	94.47	136.17	104.84	143.22
Total return before Incentive Allocation and Distribution	8.20%	7.00%	12.57%	11.84%	11.80%
Incentive Allocation	-	(0.19%)	(0.28%)	(0.16%)	(0.13%)
Distribution	-	(5.58%)	-	(6.02%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	8.20%	1.23%	12.29%	5.66%	11.67%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.94%)	(1.66%)	(0.95%)	(0.96%)	(1.88%)
Incentive Allocation	-	(0.22%)	(0.30%)	(0.21%)	(0.42%)
Total expenses and Incentive Allocation	(0.94%)	(1.88%)	(1.25%)	(1.17%)	(2.30%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	6.24%	5.50%	6.05%	6.20%	6.25%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 SGD Class Rd	2023 SGD Class W	2023 SGD Class Wd	2023 USD Class A
Net asset value, beginning of financial year**	95.05	99.15	93.35	100.00
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income	5.22	6.03	4.84	4.14
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	5.40	5.28	5.21	10.23
Distributions to holders of redeemable participating shares	(5.32)	-	(5.75)	-
Net decrease in net assets from operations	5.30	11.31	4.30	14.37
Net asset value, end of financial year***	100.35	110.46	97.65	114.37
Total return before Incentive Allocation and Distribution	11.18%	11.41%	10.77%	14.37%
Incentive Allocation	(0.01%)	-	-	-
Distribution	(5.60%)	-	(6.16%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	5.57%	11.41%	4.61%	14.37%
Ratios to average net assets:				
Expenses	(1.67%)	(1.93%)	(1.95%)	(1.23%)
Incentive Allocation	(0.02%)	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.69%)	(1.93%)	(1.95%)	(1.23%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	5.74%	4.94%	5.32%	4.09%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 USD Class AD	2023 USD Class C	2023 USD Class Cd	2023 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year***	100.00	108.27	91.96	150.49
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income	4.11	6.44	5.27	9.01
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.05	8.40	6.66	11.76
Distributions to holders of redeemable participating shares	(3.19)	-	(5.65)	-
Net decrease in net assets from operations	10.97	14.84	6.28	20.77
Net asset value, end of financial year****	110.97	123.11	98.24	171.26
Total return before Incentive Allocation and Distribution	14.16%	13.71%	12.97%	14.29%
Incentive Allocation	-	-	-	(0.49%)
Distribution	(3.19%)	-	(6.14%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	10.97%	13.71%	6.83%	13.80%
Ratios to average net assets:				
Expenses	(1.18%)	(1.44%)	(1.42%)	(0.90%)
Incentive Allocation	-	-	-	(0.62%)
Total expenses and Incentive Allocation	(1.18%)	(1.44%)	(1.42%)	(1.52%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	4.01%	5.78%	5.63%	5.88%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 USD Class I2	2023 USD Class Id	2023 USD Class I2d	2023 USD Class R	2023 USD Class Rd
Net asset value, beginning of financial year***	100.00	101.27	97.74	152.12	97.09
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	4.06	5.97	5.64	8.22	5.17
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.12	7.36	7.04	11.78	6.96
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.77)	(5.71)	-	(6.30)
Net decrease in net assets from operations	14.18	7.56	6.97	20.00	5.83
Net asset value, end of financial year****	114.18	108.83	104.71	172.12	102.92
Total return before Incentive Allocation and Distribution	14.18%	13.52%	12.97%	13.48%	12.68%
Incentive Allocation	-	(0.35%)	-	(0.33%)	(0.19%)
Distribution	-	(5.70%)	(5.84%)	-	(6.49%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	14.18%	7.47%	7.13%	13.15%	6.00%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(2.82%)	(0.95%)	(1.25%)	(1.65%)	(1.65%)
Incentive Allocation	-	(0.45%)	-	(0.32%)	(0.18%)
Total expenses and Incentive Allocation	(2.82%)	(1.40%)	(1.25%)	(1.97%)	(1.83%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	13.27%	5.98%	6.28%	5.26%	5.37%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Credit Fund (continued)

	2023 USD Class W	2023 USD Class Wd	2023 USD Class Z	2023 USD Class Zd
Net asset value, beginning of financial year***	147.57	101.87	144.57	108.54
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income	7.99	5.32	8.92	6.44
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	11.39	7.34	11.23	7.81
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(6.06)	-	(7.01)
Net decrease in net assets from operations	19.38	6.60	20.15	7.24
Net asset value, end of financial year****	166.95	108.47	164.72	115.78
Total return before Incentive Allocation and Distribution	13.13%	12.43%	13.94%	13.13%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Distribution	-	(5.95%)	-	(6.46%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	13.13%	6.48%	13.94%	6.67%
Ratios to average net assets:				
Expenses	(1.95%)	(1.95%)	(1.23%)	(1.25%)
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.95%)	(1.95%)	(1.23%)	(1.25%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	5.28%	5.36%	6.01%	5.91%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Income Fund

	2023 CHF Class I	2023 CHF Class Id	2023 CHF Class R	2023 CHF Class Rd	2023 EUR Class B
Net asset value, beginning of financial year***	103.24	96.59	151.13	90.14	184.55
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	4.67	4.25	5.40	3.14	9.29
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	7.62	6.87	11.10	6.34	17.85
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(4.14)	-	(3.96)	-
Net increase in net assets from operations	12.29	6.98	16.50	5.52	27.14
Net asset value, end of financial year****	115.53	103.57	167.63	95.66	211.69
Total return before Incentive Allocation and Distribution	11.90%	11.51%	10.92%	10.52%	14.71%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(4.29%)	-	(4.39%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	11.90%	7.22%	10.92%	6.13%	14.71%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.57%)	(1.57%)	(2.46%)	(2.44%)	(1.10%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.57%)	(1.57%)	(2.46%)	(2.44%)	(1.10%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	4.39%	4.44%	3.49%	3.40%	4.79%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	2023 EUR Class Bd	2023 EUR Class I	2023 EUR Class Id	2023 EUR Class R	2023 EUR Class Rd
Net asset value, beginning of financial year***	124.17	177.50	110.34	161.41	98.93
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	6.01	8.10	4.89	5.82	3.46
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	11.43	17.09	10.13	15.45	9.02
Distributions to holders of redeemable participating shares	(6.38)	-	(5.71)	-	(5.06)
Net increase in net assets from operations	11.06	25.19	9.31	21.27	7.42
Net asset value, end of financial year****	135.23	202.69	119.65	182.68	106.35
Total return before Incentive Allocation and Distribution	14.05%	14.19%	13.61%	13.18%	12.61%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(5.14%)	-	(5.17%)	-	(5.11%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	8.91%	14.19%	8.44%	13.18%	7.50%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.16%)	(1.57%)	(1.56%)	(2.46%)	(2.45%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.16%)	(1.57%)	(1.56%)	(2.46%)	(2.45%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	4.76%	4.39%	4.34%	3.49%	3.46%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	2023 GBP Class Bd	2023 GBP Class I	2023 GBP Class Id	2023 GBP Class R	2023 GBP Class Rd
Net asset value, beginning of financial year***	131.41	123.02	115.70	157.19	96.10
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	6.42	5.66	5.16	5.72	3.39
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	14.40	14.18	12.71	17.95	10.51
Distributions to holders of redeemable participating shares	(6.80)	-	(6.17)	-	(4.61)
Net increase in net assets from operations	14.02	19.84	11.70	23.67	9.29
Net asset value, end of financial year****	145.43	142.86	127.40	180.86	105.39
Total return before Incentive Allocation and Distribution	15.84%	16.13%	15.45%	15.06%	14.46%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(5.17%)	-	(5.33%)	-	(4.80%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	10.67%	16.13%	10.12%	15.06%	9.66%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.16%)	(1.56%)	(1.55%)	(2.46%)	(2.44%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.16%)	(1.56%)	(1.55%)	(2.46%)	(2.44%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	4.76%	4.39%	4.30%	3.47%	3.40%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	2023 JPY Class R	2023 SGD Class Id	2023 SGD Class R	2023 SGD Class Rd	2023 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year***	100.00	110.60	120.52	99.58	139.05
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income	0.23	4.91	4.36	3.50	6.41
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	9.13	10.64	12.13	9.57	16.57
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.77)	-	(5.29)	-
Net increase in net assets from operations	9.36	9.78	16.49	7.78	22.98
Net asset value, end of financial year****	109.36	120.38	137.01	107.36	162.03
Total return before Incentive Allocation and Distribution	9.36%	14.06%	13.68%	13.13%	16.53%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(5.22%)	-	(5.31%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	9.36%	8.84%	13.68%	7.82%	16.53%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.77%)	(1.59%)	(2.47%)	(2.44%)	(1.56%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.77%)	(1.59%)	(2.47%)	(2.44%)	(1.56%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	2.71%	4.42%	3.49%	3.38%	4.35%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Income Fund (continued)

	2023 USD Class Id	2023 USD Class R	2023 USD Class Rd
Net asset value, beginning of financial year**	131.85	180.43	105.07
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income	5.90	6.58	3.71
Net realised and unrealised loss from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	15.01	21.41	11.85
Distributions to holders of redeemable participating shares	(7.04)	-	(5.62)
Net increase in net assets from operations	13.87	27.99	9.94
Net asset value, end of financial year***	145.72	208.42	115.01
Total return before Incentive Allocation and Distribution	15.86%	15.51%	14.81%
Incentive Allocation	-	-	-
Distribution	(5.34%)	-	(5.35%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	10.52%	15.51%	9.46%
Ratios to average net assets:			
Expenses	(1.56%)	(2.47%)	(2.46%)
Incentive Allocation	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.56%)	(2.47%)	(2.46%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	4.31%	3.46%	3.44%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Equity Fund

	2023 CHF Class B	2023 CHF Class R	2023 EUR Class B	2023 EUR Class Bm	2023 EUR Class I
Net asset value, beginning of financial year***	193.43	175.65	159.73	2,126.86	152.14
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	5.31	2.91	4.41	58.72	4.20
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	30.41	27.73	28.96	385.57	27.59
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	35.72	30.64	33.37	444.29	31.79
Net asset value, end of financial year****	229.15	206.29	193.10	2,571.15	183.93
Total return before Incentive Allocation and Distribution	18.47%	17.44%	20.89%	20.89%	20.90%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	18.47%	17.44%	20.89%	20.89%	20.90%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.91%)	(2.92%)	(1.93%)	(1.91%)	(1.93%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.91%)	(2.92%)	(1.93%)	(1.91%)	(1.93%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	2.54%	1.32%	2.56%	2.56%	2.61%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Equity Fund (continued)

	2023 EUR Class R	2023 GBP Class B	2023 GBP Class I	2023 USD Class B	2023 USD Class Bm
Net asset value, beginning of financial year**	134.24	126.24	134.90	187.50	2,663.98
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	2.24	3.52	3.76	5.24	74.43
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	24.19	25.52	27.16	38.83	552.99
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	-
Net increase in net assets from operations	26.43	29.04	30.92	44.07	627.42
Net asset value, end of financial year***	160.67	155.28	165.82	231.57	3,291.40
Total return before Incentive Allocation and Distribution	19.69%	23.00%	22.92%	23.50%	23.55%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	19.69%	23.00%	22.92%	23.50%	23.55%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(2.92%)	(1.97%)	(1.96%)	(1.98%)	(1.92%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(2.92%)	(1.97%)	(1.96%)	(1.98%)	(1.92%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.61%	2.87%	2.48%	2.99%	2.53%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Financial Equity Fund (continued)

	2023 USD Class R	2023 GBP Class R
Net asset value, beginning of financial year***	147.95	100.00
Income/(loss) from investment operations:		
Net investment income/(loss)	2.50	0.44
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	30.60	15.06
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-
Net increase in net assets from operations	33.10	15.50
Net asset value, end of financial year****	181.05	115.50
Total return before Incentive Allocation and Distribution	22.37%	15.50%
Incentive Allocation	-	-
Distribution	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	22.37%	15.50%
Ratios to average net assets:		
Expenses	(2.91%)	(1.48%)
Incentive Allocation	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(2.91%)	(1.48%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.35%	0.41%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	2023 CHF Class B	2023 CHF Class I	2023 CHF Class R	2023 EUR Class B	2023 EUR Class Bd
Net asset value, beginning of financial year**	125.06	100.67	102.54	129.70	109.33
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	1.47	3.62	3.24	5.05	4.17
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	0.68	6.57	6.65	11.34	9.14
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	-	(5.48)
Net increase in net assets from operations	2.15	10.19	9.89	16.39	7.83
Net asset value, end of financial year***	127.21	110.86	112.43	146.09	117.16
Total return before Incentive Allocation and Distribution	1.72%	11.21%	10.54%	13.65%	13.12%
Incentive Allocation	-	(1.09%)	(0.90%)	(1.01%)	(0.94%)
Distribution	-	-	-	-	(5.01%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	1.72%	10.12%	9.64%	12.64%	7.17%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.69%)	(3.65%)	(4.26%)	(3.49%)	(3.49%)
Incentive Allocation	(0.00%)	(1.06%)	(0.89%)	(0.95%)	(0.93%)
Total expenses and Incentive Allocation	(0.70%)	(4.71%)	(5.15%)	(4.44%)	(4.42%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.14%	3.47%	3.04%	3.72%	3.75%

* 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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (continued)

	2023 EUR Class I	2023 EUR Class Id	2023 EUR Class R	2023 EUR Class Rd	2023 EUR Class XXL
Net asset value, beginning of financial year***	124.27	106.12	121.25	106.59	94.98
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.72	2.78	3.23	2.91	3.59
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.84	9.52	10.54	8.94	8.31
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(5.15)	-	(4.38)	-
Net increase in net assets from operations	14.56	7.15	13.77	7.47	11.90
Net asset value, end of financial year****	138.83	113.27	135.02	114.06	106.88
Total return before Incentive Allocation and Distribution	13.45%	15.06%	12.79%	12.39%	13.81%
Incentive Allocation	(1.74%)	(3.46%)	(1.44%)	(1.27%)	(1.28%)
Distribution	-	(4.85%)	-	(4.11%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	11.71%	6.75%	11.35%	7.01%	12.53%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(3.90%)	(3.65%)	(4.44%)	(4.27%)	(3.36%)
Incentive Allocation	(2.02%)	(1.35%)	(1.66%)	(1.30%)	(1.22%)
Total expenses and Incentive Allocation	(5.92%)	(5.00%)	(6.11%)	(5.57%)	(4.58%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	2.53%	3.18%	2.29%	2.64%	3.61%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (continued)

	2023 GBP Class I	2023 GBP Class Id	2023 GBP Class R	2023 USD Class B
Net asset value, beginning of financial year***	118.71	106.70	124.39	148.76
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income/(loss)	2.32	2.91	2.85	5.28
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	12.49	10.39	12.76	16.25
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(4.85)	-	-
Net increase in net assets from operations	14.81	8.45	15.61	21.53
Net asset value, end of financial year****	133.52	115.15	140.00	170.29
Total return before Incentive Allocation and Distribution	15.28%	14.01%	14.39%	16.06%
Incentive Allocation	(2.81%)	(1.55%)	(1.84%)	(1.58%)
Distribution	-	(4.55%)	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	12.47%	7.91%	12.55%	14.48%
Ratios to average net assets:				
Expenses	(4.11%)	(3.95%)	(4.40%)	(3.41%)
Incentive Allocation	(3.12%)	(2.65%)	(2.12%)	(1.50%)
Total expenses and Incentive Allocation	(7.23%)	(6.60%)	(6.52%)	(4.91%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.40%	1.88%	1.79%	3.36%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund (continued)

	2023 USD Class I	2023 USD Class R	2023 USD Class RD
Net asset value, beginning of financial year***	121.22	132.58	103.66
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income/(loss)	2.68	1.81	(1.23)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	13.10	14.39	11.01
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	(2.69)
Net increase in net assets from operations	15.78	16.20	7.09
Net asset value, end of financial year****	137.00	148.78	110.75
Total return before Incentive Allocation and Distribution	15.58%	14.99%	14.66%
Incentive Allocation	(2.57%)	(2.77%)	(5.23%)
Distribution	-	-	(2.60%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	13.01%	12.22%	6.83%
Ratios to average net assets:			
Expenses	(3.88%)	(4.57%)	(5.47%)
Incentive Allocation	(2.76%)	(3.39%)	(7.90%)
Total expenses and Incentive Allocation	(6.64%)	(7.97%)	(13.37%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.78%	0.64%	(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.
** For share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Core Italy Fund

	2023 EUR Class EB	2023 EUR Class I	2023 EUR Class R	2023 EUR Class Rd
Net asset value, beginning of financial year***	151.15	139.59	132.44	105.10
Income/(loss) from investment operations:				
Net investment income/(loss)	2.74	2.16	1.00	0.80
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	12.93	11.92	11.28	8.85
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-	(2.72)
Net increase in net assets from operations	15.67	14.08	12.28	6.93
Net asset value, end of financial year****	166.82	153.67	144.72	112.03
Total return before Incentive Allocation	10.37%	10.09%	9.27%	9.18%
Incentive Allocation	-	-	-	-
Distribution	-	-	-	(2.59%)
Total return after Incentive Allocation	10.37%	10.09%	9.27%	6.59%
Ratios to average net assets:				
Expenses	(0.67%)	(0.92%)	(1.67%)	(1.67%)
Incentive Allocation	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.67%)	(0.92%)	(1.67%)	(1.67%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	1.81%	1.39%	0.74%	0.89%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Core Italy Fund (continued)

	2023 USD Class R	2023 CHF Class ID	2023 EUR Class S
Net asset value, beginning of financial year**	94.47	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income/(loss)	0.72	1.49	(1.12)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	10.30	1.48	7.35
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(2.08)	-
Net increase in net assets from operations	11.02	0.89	6.23
Net asset value, end of financial year***	105.49	100.89	106.23
Total return before Incentive Allocation	11.67%	2.97%	7.11%
Incentive Allocation	-	-	(0.88%)
Distribution	-	(2.08%)	-
Total return after Incentive Allocation	11.67%	0.89%	6.23%
Ratios to average net assets:			
Expenses	(1.66%)	(0.90%)	(0.36%)
Incentive Allocation	-	(0.00%)	(2.54%)
Total expenses and Incentive Allocation	(1.66%)	(0.90%)	(2.90%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	0.51%	1.59%	(2.89%)

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	2023 CHF Class B	2023 CHF Class Bd	2023 CHF Class I	2023 CHF Class R	2023 CHF Class Wd
Net asset value, beginning of financial year**	88.90	83.64	94.06	98.54	82.93
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.57	3.28	3.67	3.34	2.75
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	4.69	4.21	4.90	5.23	4.14
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(3.38)	-	-	(3.12)
Net increase in net assets from operations	8.26	4.11	8.57	8.57	3.77
Net asset value, end of financial year***	97.16	87.75	102.63	107.11	86.70
Total return before Incentive Allocation and Distribution	9.29%	8.96%	9.11%	8.70%	8.31%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(4.04%)	-	-	(3.76%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	9.29%	4.92%	9.11%	8.70%	4.55%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.54%)	(0.54%)	(0.68%)	(1.13%)	(1.10%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.54%)	(0.54%)	(0.68%)	(1.13%)	(1.10%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.90%	3.91%	3.79%	3.27%	3.32%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023 EUR Class B	2023 EUR Class Bd	2023 EUR Class I	2023 EUR Class Id	2023 EUR Class R
Net asset value, beginning of financial year***	95.48	88.53	95.13	86.89	93.63
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.87	3.50	3.75	3.35	3.20
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	7.11	6.33	7.08	6.21	6.94
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(3.58)	-	(3.41)	-
Net increase in net assets from operations	10.98	6.25	10.83	6.15	10.14
Net asset value, end of financial year****	106.46	94.78	105.96	93.04	103.77
Total return before Incentive Allocation and Distribution	11.50%	11.10%	11.38%	11.00%	10.83%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(4.04%)	-	(3.92%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	11.50%	7.06%	11.38%	7.08%	10.83%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.53%)	(0.53%)	(0.63%)	(0.64%)	(1.12%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.53%)	(0.53%)	(0.63%)	(0.64%)	(1.12%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.91%	3.91%	3.83%	3.81%	3.32%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023 EUR Class RD	2023 EUR Class W	2023 EUR Class Wd	2023 GBP Class B	2023 GBP Class Bd
Net asset value, beginning of financial year***	86.92	88.54	81.82	87.18	85.18
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	2.90	3.12	2.82	3.56	2.74
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	6.20	6.57	5.82	8.06	0.45
Distributions to holders of redeemable participating shares	(3.45)	-	(3.35)	-	(3.58)
Net increase in net assets from operations	5.65	9.69	5.29	11.62	(0.39)
Net asset value, end of financial year****	92.57	98.23	87.11	98.80	84.79
Total return before Incentive Allocation and Distribution	10.47%	10.94%	10.56%	13.33%	3.75%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(3.97%)	-	(4.09%)	-	(4.20%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	6.50%	10.94%	6.47%	13.33%	(0.45%)
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.12%)	(1.05%)	(1.03%)	(0.53%)	(0.53%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.12%)	(1.05%)	(1.03%)	(0.53%)	(0.53%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.32%	3.40%	3.42%	3.91%	3.15%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023 GBP Class I	2023 GBP Class Id	2023 GBP Class R	2023 JPY Class I	2023 SGD Class B
Net asset value, beginning of financial year**	97.70	89.03	96.32	93.82	89.79
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.89	0.24	3.32	3.64	3.65
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	9.03	3.63	8.86	3.26	7.16
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(0.80)	-	-	-
Net increase in net assets from operations	12.92	3.07	12.18	6.90	10.81
Net asset value, end of financial year***	110.62	92.10	108.50	100.72	100.60
Total return before Incentive Allocation and Distribution	13.22%	4.34%	12.65%	7.35%	12.04%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(0.90%)	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	13.22%	3.44%	12.65%	7.35%	12.04%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.75%)	(0.08%)	(1.11%)	(0.63%)	(0.53%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.75%)	(0.08%)	(1.11%)	(0.63%)	(0.53%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.65%	0.33%	3.32%	3.81%	3.91%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023 SGD Class I	2023 SGD Class Wd	2023 USD Class B	2023 USD Class Bd	2023 USD Class I
Net asset value, beginning of financial year**	100.00	100.00	100.88	86.34	100.22
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.64	2.08	4.13	3.46	4.00
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	4.64	6.39	9.81	8.15	9.72
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(1.47)	-	(3.18)	-
Net increase in net assets from operations	8.28	7.00	13.94	8.43	13.72
Net asset value, end of financial year***	108.28	107.00	114.82	94.77	113.94
Total return before Incentive Allocation and Distribution	8.28%	8.47%	13.82%	13.45%	13.69%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(1.47%)	-	(3.68%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	8.28%	7.00%	13.82%	9.77%	13.69%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.53%)	(0.52%)	(0.56%)	(0.53%)	(0.63%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.53%)	(0.52%)	(0.56%)	(0.53%)	(0.63%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.64%	2.06%	3.89%	3.90%	3.82%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund (continued)

	2023 USD Class Id	2023 USD Class R	2023 USD Class Rd	2023 USD Class W	2023 USD Class Wd
Net asset value, beginning of financial year**	85.50	98.36	90.22	91.64	87.90
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	3.36	3.40	3.06	3.27	3.06
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	8.08	9.53	8.47	8.87	8.21
Distributions to holders of redeemable participating shares	(2.65)	-	(3.23)	-	(3.61)
Net increase in net assets from operations	8.79	12.93	8.30	12.14	7.66
Net asset value, end of financial year***	94.29	111.29	98.52	103.78	95.56
Total return before Incentive Allocation and Distribution	13.38%	13.15%	12.78%	13.25%	12.82%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	(3.10%)	-	(3.58%)	-	(4.11%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	10.28%	13.15%	9.20%	13.25%	8.71%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(0.61%)	(1.11%)	(1.11%)	(1.03%)	(1.02%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(0.61%)	(1.11%)	(1.11%)	(1.03%)	(1.02%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	3.84%	3.31%	3.34%	3.41%	3.43%

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Sustainable World Fund

	2023 EUR Class B	2023 EUR Class I	2023 EUR Class R
Net asset value, beginning of financial year***	99.78	95.23	99.53
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income/(loss)	0.25	0.02	(1.14)
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	16.98	16.19	16.82
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	-	-
Net increase in net assets from operations	17.23	16.21	15.68
Net asset value, end of financial year****	117.01	111.44	115.21
Total return before Incentive Allocation and Distribution	17.27%	17.02%	15.75%
Incentive Allocation	-	-	-
Distribution	-	-	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	17.27%	17.02%	15.75%
Ratios to average net assets:			
Expenses	(1.38%)	(1.38%)	(2.45%)
Incentive Allocation	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.38%)	(1.38%)	(2.45%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	0.22%	(0.00%)	(1.26%)

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	2023 EUR Class B	2023 EUR Class Bd	2023 EUR Class R	2023 EUR Class Rd	2023 USD Class B
Net asset value, beginning of financial year***	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:					
Net investment income/(loss)	2.34	2.33	1.78	1.77	2.33
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	4.65	4.56	4.63	4.54	5.82
Distributions to holders of redeemable participating shares	-	(1.45)	-	(1.45)	-
Net increase in net assets from operations	6.99	5.44	6.41	4.86	8.15
Net asset value, end of financial year****	106.99	105.44	106.41	104.86	108.15
Total return before Incentive Allocation and Distribution	6.99%	6.89%	6.41%	6.31%	8.15%
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Distribution	-	(1.45%)	-	(1.45%)	-
Total return after Incentive Allocation and Distribution	6.99%	5.44%	6.41%	4.86%	8.15%
Ratios to average net assets:					
Expenses	(1.37%)	(1.38%)	(1.10%)	(1.93%)	(1.39%)
Incentive Allocation	-	-	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.37%)	(1.38%)	(1.10%)	(1.93%)	(1.39%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	2.30%	2.30%	1.58%	1.75%	2.28%

[1] Launched on 22 May 2023

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the period, this value disclosed is the last Net asset value available.

Notes to the Financial Statements (continued)
for the financial year ended 31 December 2023

16. Supplemental information (continued)

Financial Highlights* (continued)

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	2023 USD Class Bd	2023 USD Class R	2023 USD Class Rd
Net asset value, beginning of financial year**	100.00	100.00	100.00
Income/(loss) from investment operations:			
Net investment income/(loss)	2.32	1.77	1.74
Net realised and unrealised gain from securities transactions and appreciation on deferred incentive fee	5.73	5.79	5.71
Distributions to holders of redeemable participating shares	(1.44)	-	(1.43)
Net increase in net assets from operations	6.61	7.56	6.02
Net asset value, end of financial year***	106.61	107.56	106.02
Total return before Incentive Allocation and Distribution	8.05%	7.56%	7.45%
Incentive Allocation	-	-	-
Distribution	(1.44%)	-	(1.43%)
Total return after Incentive Allocation and Distribution	6.61%	7.56%	6.02%
Ratios to average net assets:			
Expenses	(1.40%)	(1.94%)	(1.96%)
Incentive Allocation	-	-	-
Total expenses and Incentive Allocation	(1.40%)	(1.94%)	(1.96%)
Net investment income/(expense) after Incentive Allocation	2.28%	1.74%	1.72%

[1] Launched on 22 May 2023

* 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 share classes launched during the year, this value disclosed is the Net asset value at inception.
*** For share classes fully redeemed during the year, this value disclosed is the last Net asset value available.

16. Supplemental information (continued)

Share Capital

For Algebris Financial Credit Fund, the Company paid 31 December 2023 redemptions of EUR 10,249,744 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.09% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, 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 2023 redemptions of EUR 1,733,004 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.27% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, 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 2023 redemptions of EUR 847,379 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.35% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Global Credit Opportunities Fund, the Company paid 31 December 2023 redemptions of EUR 453,989 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.05% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, 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 2023 redemptions of EUR 102,857 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.07% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris IG Financial Credit Fund, the Company paid 31 December 2023 redemptions of EUR 909,799 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.11% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Sustainable World Fund, the Company paid 31 December 2023 redemptions of EUR 2,017 that were effective 1 January 2024, which would result in a 0.01% net decrease in the 31 December 2023 Net Assets, had they been treated as payable as at 31 December 2023, as would be required under accounting standards generally accepted in the United States of America.

For Algebris Sustainable Bond Fund[1], the Company do not have redemptions effective 1 January 2024.

[1] Launched on 22 May 2023

Accounting for Uncertainty in Income Taxes

"Accounting for Uncertainty in Income Taxes- an interpretation of ASC 740" effective 1 January 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.

16. 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 2023) and the positions to be taken for tax year ended 31 December 2023 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 2023, 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

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	107,070,229	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(55,172,428)
Option	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,095,950		
Total		**108,166,179**		**(55,172,428)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(2,523,815,601)	2,575,713,402
Option	1,095,950	-

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Income Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**
Contracts for difference	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,608,526	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	7,387,933	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(3,536,793)
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	569,847	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(433,234)
Future	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	430,440		
Total		**9,996,746**		**(3,970,027)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	**Notional Short Exposure EUR**
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(151,064,941)	154,916,081
Equity Price Risk		
Contracts for difference	4,099,027,545	-
Future	19,073,580	(20,881,518)

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris Financial Equity Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**
Contracts for difference	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,376,654	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
Equity warrants	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,945,110	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(935,031)
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	57,461	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	-
Total		**3,379,225**		**(935,031)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	**Notional Short Exposure EUR**
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(41,146,238)	42,156,317
Equity Price Risk		
Contracts for difference	3,157,664,371	-
Options	57,461	-

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris Global Credit Opportunities Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR
Contract for difference	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	4,785,996	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(3,114,371)
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	12,108,114	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(1,374,218)
Futures	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	284,432	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(2,831,144)
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	1,101,029	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(284,744)
Swaps	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	402,289	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(9,860,029)
Total		**18,681,860**		**(17,464,506)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(16,608,961)	27,342,857
Equity Price Risk		
Contracts for difference	6,836,743,676	847,903,720
Options	1,101,028	(284,744)
Futures	2,178,004	(212,493,503)
Other Swaps	402,289	(9,860,028)

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris Core Italy Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	91,401	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(2,624)
Equity warrants	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	112,033		
Total		**203,434**		**(2,624)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(110,799)	-
Equity Price Risk		
Equity warrants	112,033	-

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris IG Financial Credit Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**	**Location in Statement of Financial Position**	**Fair value 2023 EUR**
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	9,149,277	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(1,529,925)
Options	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	85,240		
Total		**9,234,517**		**(1,529,925)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	**Notional Short Exposure EUR**
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(59,295,065)	66,914,417
Option	85,241	-

16. Supplemental information (continued)

Derivative Financial Instruments (continued)

Algebris Sustainable World Fund

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	357,603	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(29,275)
Total		**357,603**		**(29,275)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	2,610,273	(2,281,945)

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

	Asset derivatives		Liability derivatives	
Derivatives type	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR	Location in Statement of Financial Position	Fair value 2023 EUR
Forward foreign exchange contracts	Financial assets at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	127,105	Financial liabilities at fair value through profit or loss - Financial derivative instruments	(13,485)
Total		**127,105**		**(13,485)**

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:

	Notional Long Exposure EUR	Notional Short Exposure EUR
Currency Risk		
Forward foreign exchange contracts	(501,323)	614,944

[1] Launched on 22 May 2023

16. 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 2023 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 gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(50,441,285)	28,241,185
Total		**(50,441,285)**	**28,241,185**

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
Forward foreign exchange contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(1,121,863)	2,425,275
Futures	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(13,913)	(3,064)
Options	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(3,511,027)	(474,692)
Contract Differeance	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	10,005,169	2,312,239
Total		**5,358,366**	**4,259,758**

16. 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 2023 was as follows:

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 on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(396,556)	1,941,792
Forward foreign exchange contracts	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	875,472	777,190
Options	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	220,567	8,848
Total		**699,483**	**2,727,830**

Algebris Global Credit Opportunities 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/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	13,881,635	(980,914)
Forward foreign exchange contracts	Net (loss)/gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(5,516,116)	8,447,127
Futures contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	5,707,053	(7,247,583)
Options	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(934,702)	60,036
Total		**13,137,870**	**278,666**

16. 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 2023 was as follows:

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
Forward foreign exchange contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(2,099)	90,319
Options	Net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(387,736)	-
Total		**(389,835)**	**90,319**

Algebris IG 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 gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(10,003,385)	2,948,199
Options	Net loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(481,259)	(134,160)
Total		**(10,484,644)**	**2,814,039**

16. 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 2023 was as follows:

Algebris Sustainable World 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 gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(65,735)	273,725
Total		**(65,735)**	**273,725**

Algebris Sustainable Bond Fund[1]

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 gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(53,217)	113,620
Futures contracts	Net gain/(loss) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	(424)	-
Total		**(53,641)**	**113,620**

[1] Launched on 22 May 2023

17. Related parties

The below table provides an analysis of related party transactions for the year ended 31 December 2023 and 31 December 2022.

Name	Relationship	Transaction type	Fees paid/payable
Algebris (UK) Limited	Investment Manager, Promoter	Investment management services	See note 5
Algebris Investments (Ireland) Limited	Manager	Investment management services	See note 5

Alexander Lasagna, Director of the Company, is also a Director of the Investment Manager. He holds 32,652 Class M EUR shares (31 December 2022: 32,652) in Algebris Financial Equity Fund and 7,000 Class M EUR shares (31 December 2022: Nil) in Algebris Financial Credit Fund.

Fees paid to the Directors for the financial year ended 31 December 2023 amounted to EUR 80,353 (31 December 2022: EUR 64,896) of which EUR 33,201 (31 December 2022: EUR 28,386) was payable at financial year end are included in Note 5 of these financial statements.

Cross Sub-Fund Investments

For Algebris IG Financial Credit Fund, as at 31 December 2023, the cross Sub-Fund investments were as follows:

Algebris UCITS Funds plc - Algebris Financial Credit Fund Class M EUR Accumulating	67,101,300
Total	**67,101,300**

There was net gain on financial assets and liabilities at fair value through profit and loss of EUR 7,519,050 due to such cross holdings.

Connected parties

As at 31 December 2023, the Algebris Financial Credit Fund had a payable to the Investment Manager of EUR 36,102 (31 December 2022: EUR 2,357,743) relating to cash held and received from the Investment Manager to pay on to third party distributors.

The Investment Manager holds 312.42 (31 December 2022: 312.42) shares in Algebris Financial Credit Fund, 7.20 (31 December 2022: 7.20) shares in Algebris Financial Income Fund, 11.47 (31 December 2022: 11.47) shares in Algebris Financial Equity Fund, 15.04 (31 December 2022: 15.04) shares in Algebris Global Credit Opportunities Fund, 40 (31 December 2022: 30) shares in Algebris Core Italy Fund and 133 (31 December 2022: 143) shares in Algebris IG Financial Credit Fund.

18. 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 Global Credit Opportunities 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. The Bondholders have filed the following in pursuit of a legal remedy:

(1) an annulment action against the European Commission ("EC") in August 2017 (the "Annulment Action");

(2) an annulment action against the SRB in August 2017, which was stayed pending the final resolution of the six designated pilot cases (incl of any appeals from them), which included the Annulment Action (the "Stayed Annulment Action")

(3) an annulment action in April 2019 against the SRB's decision not to carry out ex-post definitive valuations in respect of Banco Popular Español S.A. This was declared inadmissible by the General Court of the EU and the funds' appeal against this decision was unsuccessful;

(4) an administrative caution with the Spanish National Court ("SNC") in regard to the Resolution's implementation by the Spanish Fund for Orderly Bank Restructuring ("FROB") in September 2017 (the "FROB Administrative Actions")

(5) an annulment action against the SRB's "No Creditor Worse Off" decision based on the valuation carried out by Deloitte (that decision having held that there was no basis to grant compensation to the investors in Banco Popular's AT1 and T2 securities) (the "NCWO Action"); and

(6) writs joining a criminal investigation in Spain (initiated by the Spanish authorities with the SNC overseeing such investigation) as *"aggrieved parties"* in February 2018 (the "Spanish Criminal Investigation").

The Bondholders have not filed any general damages claim against the EC or SRB, focusing instead on the annulment actions (which, if successful, could have in principle been followed by actions for damages or, in the case of the NCWO Action, a request for a new valuation and SRB decision concerning compensation to the creditors). Further, the Bondholders have not to date filed any damages claims in Spain, however, their position has been reserved with respect to claims against Banco Popular/Santander and PwC by formal requisition letters suspending any limitation periods pursuant to article 1973 of the Spanish Civil Code. A decision on whether to issue any civil claims in Spain will be subject to the outcome of the Spanish Criminal Investigation and any subsequent prosecution. The FROB Administrative Action was stayed pending the outcome of the Annulment Action.

On 1 June 2022, the General Court of the European Union ("GC") rejected all of the pleadings made by the Bondholders in the Annulment action following oral arguments heard on 24 June 2021 (the "Annulment Decision"). The Bondholder's have decided not to appeal the Annulment Decision, instead focusing on the Spanish Criminal Investigation. Further, due to the Annulment Decision, the FROB Annulment Action is unlikely to be resumed by the Bondholders.

On 23 November 2023, the NCWO Action was dismissed by the General Court of the EU. The Bondholders decided not to appeal.

18. Litigation (continued)

As at 31 December 2023, the Impacted Funds account for approximately 12.65% 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 Spanish Criminal Investigation, any prospective Spanish prosecution, or any potential civil claim in Spain pursued by the Bondholders or the anticipated recovery. As a result, no fair value has been recognised in these financial statements.

19. Significant events subsequent to the financial year end

There were no significant events since the financial year end.

20. Approval of financial statements

The financial statements were approved and authorised for issue by the Board of Directors on 23 April 2024.

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Fixed Income Securities 92.23 (31 December 2022: 89.52)		
	Australia 0.05 (31 December 2022: 0.06)	**5,103,184**	**0.05**
6,400,000	Commonwealth Bank Aust 3.784% 03/14/2032	5,103,184	0.05
	Austria 0.91 (31 December 2022: 0.60)	**98,560,364**	**0.91**
15,400,000	Bawag Group AG 5.125% Perpetual	12,721,170	0.12
32,200,000	Bawag Group AG 5% Perpetual	28,304,122	0.26
54,400,000	Erste Group Bank AG 8.500% Perpetual	57,535,072	0.53
	Belgium 0.94 (31 December 2022: 0.00)	**101,974,310**	**0.94**
95,800,000	Kbc Group Nv 8% Perpetual	101,974,310	0.94
	Denmark 0.44 (31 December 2022: 0.92)	**48,196,901**	**0.44**
53,865,000	Danske Bank 7% Perpetual	48,196,901	0.44
	France 10.56 (31 December 2022: 10.05)	**1,143,325,584**	**10.56**
5,000,000	BNP Paribas 2.588% 08/12/2035	3,706,804	0.03
94,400,000	BNP Paribas 6.875% Perpetual	98,021,184	0.91
70,700,000	BNP Paribas 7.750% Perpetual	65,595,277	0.61
133,800,000	BNP Paribas 7.375% Perpetual	140,715,189	1.30
10,100,000	BNP Paribas 7% Perpetual	9,005,078	0.08
59,000,000	BNP Paribas 8.500% Perpetual	56,126,710	0.52
94,100,000	BNP Paribas 9.250% Perpetual	91,202,058	0.84
10,800,000	BPCE SA 1.500% 01/13/2042	9,825,516	0.09
14,600,000	BPCE SA 2.125% 10/13/2046	11,884,546	0.11
25,000,000	BPCE SA 7.003% 10/19/2034	24,639,848	0.23
7,000,000	Credit Agricole SA 1.874% 12/09/2031	7,207,174	0.07
20,000,000	Credit Agricole SA 4.750% Perpetual	15,475,401	0.14
44,000,000	Credit Agricole SA 7.250% Perpetual	46,705,120	0.43
60,400,000	Credit Agricole SA 7.875% Perpetual	54,773,721	0.51
63,230,000	Credit Agricole SA 8.125% Perpetual	58,598,748	0.54
5,000,000	Mutuelle Assurance 2.125% 06/21/2052	3,863,800	0.04
22,000,000	Societe Generale 4.027% 01/21/2043	14,356,909	0.13
104,300,000	Societe Generale 5.375% Perpetual	77,115,094	0.71
50,900,000	Societe Generale 6.750% Perpetual	41,087,096	0.38
11,100,000	Societe Generale 6.221% 06/15/2033	10,056,980	0.09
69,500,000	Societe Generale 7.875% Perpetual	71,804,620	0.66
66,400,000	Societe Generale 7.367% 01/10/2053	63,981,517	0.59
34,305,000	Societe Generale 8% Perpetual	31,070,937	0.29
144,200,000	Societe Generale 9.375% Perpetual	136,506,257	1.26
	Georgia 0.04 (31 December 2022: 0.00)	**4,416,145**	**0.04**
5,000,000	Deutsche Bank AG 7.500% 12/29/2049	4,416,145	0.04

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Fixed Income Securities 92.23 (31 December 2022: 89.52) (continued)		
	Germany 6.09 (31 December 2022: 5.17)	**659,042,193**	**6.09**
14,200,000	Aareal Bank AG 7.625% Perpetual	12,022,998	0.11
20,800,000	Allianz SE 2.625% Perpetual	15,640,976	0.15
14,000,000	Commerzbank AG 4% 12/05/2030	13,778,100	0.13
23,700,000	Commerzbank AG 8.625% 02/28/2033	29,111,910	0.27
5,000,000	Deutsche Bank AG 7.500% 12/29/2049	4,416,145	0.04
175,400,000	Deutsche Bank AG 10% Perpetual	191,857,782	1.77
31,700,000	Deutsche Bank AG 4% 06/24/2032	30,569,578	0.28
125,400,000	Deutsche Bank AG 4.500% Perpetual	104,518,392	0.97
188,200,000	Deutsche Bank AG 4.625% Perpetual	154,732,394	1.43
22,500,000	Deutsche Bank AG 5.625% 05/19/2031	22,829,400	0.21
81,800,000	Deutsche Bank AG 6.750% Perpetual	76,266,230	0.70
4,000,000	Deutsche Bank AG 6% Perpetual	3,298,288	0.03
	Greece 0.21 (31 December 2022: 0.00)	**22,747,830**	**0.21**
21,000,000	Alpha Serv & Hldgs 11.875% Perpetual	22,747,830	0.21
	Ireland 0.49 (31 December 2022: 0.61)	**52,799,893**	**0.49**
29,300,000	Aib Group Plc 6.250% Perpetual	29,133,576	0.27
5,000,000	Bank Of Ireland Group 6% Perpetual	4,942,700	0.05
17,300,000	Governor & Co Of The Ban 6.750% 03/01/2033	18,723,617	0.17
	Italy 18.15 (31 December 2022: 16.84)	**1,966,151,731**	**18.15**
59,900,000	Banca Monte Dei Paschi 6.750% 03/02/2026	61,332,209	0.57
43,300,000	Banca Monte Dei Paschi 6.750% 09/05/2027	45,346,791	0.42
14,000,000	Banco Bpm SPA 3.375% 01/19/2032	13,294,120	0.12
30,000,000	Banco Bpm SPA 5% 09/14/2030	30,456,300	0.28
64,000,000	Banco Bpm SPA 6.500% Perpetual	63,648,000	0.59
49,400,000	Banco Bpm SPA 7% Perpetual	49,177,206	0.45
45,800,000	Banco Bpm SPA 9.500% Perpetual	49,712,236	0.46
16,500,000	Bper Banca Bpeim 3.875% 07/25/2032	15,484,920	0.14
43,000,000	Bper Banca Bpeim 8.750% Perpetual	42,487,655	0.39
18,200,000	Bper Banca Bpeim 8.625% 01/20/2033	19,882,954	0.18
46,500,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 4.125% Perpetual	37,385,535	0.35
118,700,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.500% Perpetual	110,339,959	1.02
177,800,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.875% Perpetual	160,875,218	1.49
37,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 5.148% 06/10/2030	38,712,584	0.36
204,600,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 6.375% Perpetual	196,283,010	1.81
93,200,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.750% Perpetual	95,782,572	0.88
13,732,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.7% Perpetual	12,255,035	0.11
161,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 7.778% 06/20/2054	151,364,075	1.40
36,900,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 8.505% 09/20/2032	46,336,952	0.43
69,000,000	Intesa Sanpaolo Spa Ispim 9.125% Perpetual	76,078,020	0.70
22,000,000	Intesa Sanpaolo Vita Spa Ispvit 2.375% 12/22/2030	17,609,680	0.16
56,400,000	Unicredit Spa Ucgim 3.875% Perpetual	48,332,544	0.45
145,500,000	Unicredit Spa Ucgim 4.45% Perpetual	129,746,715	1.20

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Fixed Income Securities 92.23 (31 December 2022: 89.52) (continued)		
	Italy 18.14 (31 December 2022: 16.84) (continued)		
88,550,000	Unicredit Spa Ucgim 5.375% Perpetual	87,045,535	0.80
76,478,000	Unicredit Spa Ucgim 5.459% 06/30/2035	65,020,505	0.60
128,525,000	Unicredit Spa Ucgim 5.861% 06/19/2032	113,702,179	1.05
122,900,000	Unicredit Spa Ucgim 7.500% Perpetual	126,880,731	1.17
33,920,000	Unicredit Spa Ucgim 8% Perpetual	30,648,781	0.28
32,200,000	Unipolsai Assicurazioni Usimit 6.375% Perpetual	30,929,710	0.29
	Luxembourg 0.65 (31 December 2022: 0.63)	**70,192,980**	**0.65**
143,000,000	Mitsubishi Ufj Investor Mufjin Float 12/15/2050	70,192,980	0.65
	Netherlands 5.13 (31 December 2022: 4.40)	**555,240,127**	**5.13**
67,300,000	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4.750% Perpetual	61,538,447	0.57
4,600,000	Abn Amro Bank Nv Abnanv 4.375% Perpetual	4,409,054	0.04
35,800,000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4.375% Perpetual	33,597,584	0.31
194,400,000	Cooperatieve Rabobank Ua Rabobk 4.875% Perpetual	175,904,784	1.62
26,000,000	Ing Groep Nv Intned 4.250% Perpetual	17,216,961	0.16
17,400,000	Ing Groep Nv Intned 4.875% Perpetual	13,092,802	0.12
97,600,000	Ing Groep Nv Intned 5.750% Perpetual	82,716,376	0.76
30,400,000	Ing Groep Nv Intned 6.500% Perpetual	26,941,611	0.25
62,080,000	Ing Groep Nv Intned 6.750% Perpetual	56,013,180	0.52
5,000,000	Ing Groep Nv Intned 6.114% 09/11/2034	4,770,635	0.05
87,100,000	Ing Groep Nv Intned 7.500% Perpetual	79,038,693	0.73
	Spain 18.16 (31 December 2022: 15.42)	**1,966,175,161**	**18.16**
82,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6.500% Perpetual	73,437,440	0.68
33,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6.125% Perpetual	27,494,950	0.25
72,800,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 6% Perpetual	72,552,480	0.67
147,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 8.375% Perpetual	159,795,904	1.48
122,650,000	Banco Bilbao Vizcaya Arg Bbvasm 9.375% Perpetual	118,625,009	1.10
16,000,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5.750% Perpetual	15,210,560	0.14
132,800,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 5% Perpetual	114,667,488	1.06
26,400,000	Banco De Sabadell Sa Sabsm 9.375% Perpetual	28,274,928	0.26
26,800,000	Banco Santander Sa Santan 3.625% Perpetual	20,078,828	0.19
168,600,000	Banco Santander Sa Santan 4.125% Perpetual	144,692,520	1.34
174,800,000	Banco Santander Sa Santan 4.750% Perpetual	159,254,307	1.47
217,600,000	Banco Santander Sa Santan 4.375% Perpetual	200,936,192	1.86
4,400,000	Banco Santander Sa Santan 7.500% Perpetual	3,988,903	0.04
306,000,000	Banco Santander Sa Santan 9.625% Perpetual	299,700,969	2.76
14,800,000	Bankinter Sa Bktsm 7.375% Perpetual	15,038,872	0.14
39,200,000	Caixabank Sa Cabksm 3.625% Perpetual	30,377,648	0.28
203,600,000	Caixabank Sa Cabksm 5.250% Perpetual	189,700,228	1.75
125,800,000	Caixabank Sa Cabksm 5.875% Perpetual	122,098,964	1.13
24,200,000	Caixabank Sa Cabksm 6.875% 10/25/2033	28,495,709	0.26
103,600,000	Caixabank Sa Cabksm 8.250% Perpetual	109,878,160	1.01
30,600,000	Ibercaja Banco Sa Cazar 9.125% Perpetual	31,875,102	0.29

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Fixed Income Securities 92.23 (31 December 2022: 89.52) (continued)		
	Sweden 0.04 (31 December 2022: 0.05)	**4,245,664**	**0.04**
6,000,000	Swedbank Ab Sweda 4% Perpetual	4,245,664	0.04
	Switzerland 4.82 (31 December 2022: 6.85)	**522,979,039**	**4.82**
30,100,000	Credit Suisse Group Ag Cs 2.875% 04/02/2032	28,184,436	0.26
21,475,000	Credit Suisse Group Ag Cs 5.250% Perpetual	-	-
12,000,000	Credit Suisse Group Ag Cs 6.375% Perpetual	-	-
24,200,000	Credit Suisse Group Ag Cs 7.250% Perpetual	-	-
34,300,000	Credit Suisse Group Ag Cs 9.750% Perpetual	-	-
18,900,000	Julius Baer Group Ltd Baervx 6.625% Perpetual	17,060,463	0.16
24,300,000	Julius Baer Group Ltd Baervx 6.875% Perpetual	19,955,194	0.19
56,300,000	Ubs Group Ag Ubs 4.375% Perpetual	40,470,733	0.37
168,300,000	Ubs Group Ag Ubs 4.875% Perpetual	137,627,222	1.27
13,000,000	Ubs Group Ag Ubs 5.125% Perpetual	11,161,838	0.10
79,250,000	Ubs Group Ag Ubs 6.875% Perpetual	70,785,753	0.66
48,200,000	Ubs Group Ag Ubs 7% Perpetual	43,687,009	0.39
155,700,000	Ubs Group Ag Ubs 9.250% Perpetual	154,046,391	1.42
	United Kingdom 20.99 (31 December 2022: 22.37)	**2,272,516,799**	**20.99**
36,000,000	Barclays Plc Bacr 5.875% Perpetual	40,165,121	0.37
48,000,000	Barclays Plc Bacr 6.125% Perpetual	41,540,854	0.38
53,600,000	Barclays Plc Bacr 6.375% Perpetual	58,991,529	0.55
59,700,000	Barclays Plc Bacr 7.125% Perpetual	67,164,221	0.62
213,800,000	Barclays Plc Bacr 8.875% Perpetual	246,496,358	2.28
134,900,000	Barclays Plc Bacr 8% Perpetual	119,317,504	1.10
192,400,000	Barclays Plc Bacr 9.250% Perpetual	221,761,527	2.05
58,300,000	Barclays Plc Bacr 9.625% Perpetual	55,081,008	0.51
59,232,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 4.750% Perpetual	53,674,854	0.50
12,300,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 4.762% 03/29/2033	10,391,422	0.10
106,150,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 5.875% Perpetual	116,586,247	1.08
39,300,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 5.402% 08/11/2033	35,804,055	0.33
52,400,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 6.500% Perpetual	45,872,908	0.42
5,800,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 6.375% Perpetual	5,212,643	0.05
39,900,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 7.399% 11/13/2034	39,680,201	0.37
10,100,000	Hsbc Holdings Plc Hsbc 8% Perpetual	9,488,162	0.09
25,000,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 2.707% 12/03/2035	23,276,528	0.21
2,659,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 6.750% Perpetual	2,381,656	0.02
27,700,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7.500% Perpetual	24,695,088	0.23
105,650,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 7.875% Perpetual	119,369,877	1.10
221,900,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8.500% Perpetual	260,288,738	2.40
35,800,000	Lloyds Banking Group Plc Lloyds 8% Perpetual	32,485,654	0.30
27,712,700	Nationwide Bldg Society Nwide 10.250% Perpetual	41,622,749	0.38
62,900,000	Nationwide Bldg Society Nwide 5.750% Perpetual	67,030,216	0.62
47,500,000	Nationwide Bldg Society Nwide 5.875% Perpetual	53,873,875	0.50
13,800,000	Natwest Group Plc Nwg 3.622% 08/14/2030	15,243,031	0.14
8,000,000	Natwest Group Plc Nwg 3.754% 11/01/2029	7,077,213	0.07

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Fixed Income Securities 92.23 (31 December 2022: 89.52) (continued)		
	United Kingdom 20.97 (31 December 2022: 22.37) (continued)		
49,600,000	Natwest Group Plc Nwg 4.500% Perpetual	48,011,313	0.44
140,000,000	Natwest Group Plc Nwg 5.125% Perpetual	145,412,687	1.34
92,300,000	Natwest Group Plc Nwg 6% Perpetual	81,221,826	0.75
131,200,000	Natwest Group Plc Nwg 8% Perpetual	119,611,083	1.11
28,500,000	Standard Chartered Plc Stanln 4.750% Perpetual	21,025,754	0.19
48,900,000	Standard Chartered Plc Stanln Float Perpetual	42,660,897	0.39
	United States 4.60 (31 December 2022: 5.55)	**497,803,424**	**4.60**
19,200,000	American Intl Group Aig 5.750% 04/01/2048	17,229,552	0.16
38,300,000	Bank Of America Corp Bac 4.375% Perpetual	31,062,664	0.29
26,700,000	Bbva Bancomer Sa Texas Bbvasm 5.125% 01/18/2033	21,990,911	0.20
66,093,000	Citigroup Inc C 3.875% Perpetual	53,252,861	0.49
34,100,000	Citigroup Inc C 4% Perpetual	28,503,485	0.26
4,000,000	Citigroup Inc C Float 08/25/2036	3,072,248	0.03
40,000,000	Citizens Financial Group Cfg 5.641% 05/21/2037	33,624,717	0.31
5,000,000	Deutsche Bank Ny Db 3.729% 01/14/2032	3,810,003	0.04
43,300,000	Deutsche Bank Ny Db 3.742% 01/07/2033	32,340,239	0.30
119,400,000	Deutsche Bank Ny Db 4.875% 12/01/2032	101,323,941	0.94
39,200,000	Deutsche Bank Ny Db 5.882% 07/08/2031	34,852,021	0.32
25,600,000	Deutsche Bank Ny Db 7.079% 02/10/2034	23,906,554	0.22
18,300,000	Discover Financial Svs Dfs 5.500% Perpetual	13,377,719	0.12
25,902,000	Dresdner Fndg Trust I Cmzb 8.151% 06/30/2031	26,005,026	0.24
24,186	First Horizon Bank 3.75% Perp	14,243,816	0.13
26,900,000	Morgan Stanley Ms 5.297% 04/20/2037	23,747,652	0.22
4,000,000	Pnc Financial Services Pnc 3.4% Perpetual	2,908,798	0.03
2,031,000	Pnc Financial Services Pnc 6% Perpetual	1,750,907	0.02
12,100,000	Voya Financial Inc Voya 4.7% 01/23/2048	9,060,145	0.08
26,000,000	Wells Fargo & Company Wfc 3.9% Perpetual	21,740,165	0.20
	Total Fixed Income Securities	**9,987,055,184**	**92.23**
	Options 0.01 (31 December 2022: 0.00)		
2,700	Spx Us 01/19/2024 P4550	1,095,950	0.01
	Total Options	**1,095,950**	**0.01**
	Forward Contracts 0.99 (31 December 2022: 0.51)**		
	Buy EUR 3,840,573,840 Sell USD 4,142,355,265 12/01/2024	88,527,806	0.82
	Buy EUR 1,722,539,293 Sell GBP 1,478,650,557 12/01/2024	16,250,270	0.15
	Buy CHF 111,286,122 Sell EUR 117,885,949 12/01/2024	2,062,863	0.02
	Buy GBP 12,845,432 Sell EUR 14,774,501 12/01/2024	48,487	0.00
	Buy JPY 1,186,254,077 Sell EUR 7,566,074 12/01/2024	63,521	-
	Buy USD 13,154,759 Sell EUR 11,872,916 12/01/2024	42,350	-
	Buy AUD 8,070,833 Sell EUR 4,911,070 12/01/2024	70,018	-

ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC

Algebris Financial Credit Fund

Schedule of Investments (continued)
as at 31 December 2023

Holdings	Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	Fair Value EUR	% of Net Asset Value
	Forward Contracts 0.99 (31 December 2022: 0.51) (continued)**		
	Buy SGD 2,102,960 Sell EUR 1,440,793 12/01/2024	2,449	-
	Buy EUR 246,905 Sell JPY 38,115,077 12/01/2024	1,761	-
	Buy HKD 1,259,696 Sell EUR 145,424 12/01/2024	704	-
	Buy EUR 31 Sell SGD 45 12/01/2024	-	-
	Total Forward Contracts	**107,070,229**	**0.99**
	Total Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss	**10,095,221,363**	**93.23**
	Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss		
	Forward Contracts (0.51) (31 December 2022: (0.24))**		
	Buy USD 2,376,871,781 Sell EUR 2,203,805,611 12/01/2024	(50,892,167)	(0.47)
	Buy GBP 281,347,089 Sell EUR 327,688,649 12/01/2024	(3,028,134)	(0.03)
	Buy SGD 98,765,996 Sell EUR 68,226,549 12/01/2024	(444,375)	-
	Buy HKD 242,318,376 Sell EUR 28,786,837 12/01/2024	(677,205)	-
	Buy JPY 1,622,770,364 Sell EUR 10,480,625 12/01/2024	(43,501)	-
	Buy EUR 4,881,237 Sell CHF 4,598,230 12/01/2024	(74,927)	-
	Buy EUR 3,136,860 Sell GBP 2,725,808 12/01/2024	(8,586)	(0.01)
	Buy CHF 493,011 Sell EUR 532,515 12/01/2024	(1,127)	-
	Buy EUR 153,085 Sell JPY 24,000,000 12/01/2024	(1,275)	-
	Buy EUR 413,054 Sell USD 457,110 12/01/2024	(986)	-
	Buy EUR 64,700 Sell SGD 94,422 12/01/2024	(101)	-
	Buy AUD 42,581 Sell EUR 26,286 12/01/2024	(6)	-
	Buy EUR 12,305 Sell AUD 20,000 12/01/2024	(38)	-
	Total Forward Contracts	**(55,172,428)**	**(0.51)**
	Total Financial Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	**(55,172,428)**	**(0.51)**
	Net Financial Assets and Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss	**10,040,048,935**	**92.72**
	Other Net Assets	**788,585,003**	**7.28**
	Total Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	**10,828,633,938**	**100.00**
			% of Total Assets
	Analysis of Total Assets		
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or traded in a regulated market	9,987,055,184	90.91
	Over the counter financial derivatives	108,166,179	0.99
	Cash and other current assets	890,067,429	8.10
	Total Assets	**10,985,288,792**	**100.00**

* The counterparty for all the contracts for differences is BNP Paribas S.A., Dublin Branch
** The counterparty for all the forward contracts is BNP Paribas S.A., Dublin Branch

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）

（2024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	11,717,959,161.13	1,970,023,294
ｂ．負債総額	76,720,440.26	12,898,240
ｃ．純資産価額（ａ．－ｂ．）	11,641,238,720.87	1,957,125,054
ｄ．発行済投資口の総口数 （クラスW米ドル投資証券） （クラスWd米ドル投資証券）	864,010.85口 3,561,061.08口	
ｅ．１口当たり純資産価格 （クラスW米ドル投資証券） （クラスWd米ドル投資証券）	172.21米ドル 110.16米ドル	27,020円 17,284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	10,000.00 (0)	0 (0)	10,000.00 (0)
	クラスWd米ドル投資証券	3,000.00 (0)	0 (0)	3,000.00 (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	216,223.16 (0)	24,414.10 (0)	201,809.06 (0)
	クラスWd米ドル投資証券	203,926.08 (0)	129,616.90 (0)	77,309.18 (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	173,278.77 (0)	8,940.00 (0)	366,147.83（注３） (0)
	クラスWd米ドル投資証券	341,294.78 (0)	27,898.91 (0)	390,705.05（注４） (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	65,615.96 (0)	20,784.28 (0)	410,979.51 (0)
	クラスWd米ドル投資証券	48,610.28 (0)	127,324.10 (0)	311,991.23 (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	10,009.76 (0)	100,997.39 (0)	319,991.88（注５） (0)
	クラスWd米ドル投資証券	147,000.22 (0)	42,971.02 (0)	416,020.43（注６） (0)
2020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	617,785.24 (214,794.42)	261,530.01 (7,134.18)	676,247.11 (207,660.24)
	クラスWd米ドル投資証券	1,492,787.03 (741,904.86)	230,334.77 (0)	1,678,472.69（注７） (741,904.86)
2021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	291,781.98 (128,690.87)	126,417.90 (42,524.04)	841,611.19 (293,827.07)
	クラスWd米ドル投資証券	1,393,620.10 (997,839.16)	407,650.87 (107,375.35)	2,664,441.92 (1,632,368.67)
2022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	196,028.23 (66,597.35)	231,632.08 (74,366.75)	806,007.34（注８） (286,057.67)
	クラスWd米ドル投資証券	536,868.47 (131,175.54)	1,068,236.75 (558,498.34)	2,133,073.64（注９） (1,205,045.87)
2023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	261,456.04 (162,573.11)	244,442.57 (41,570.32)	823,020.81（注10） (403,853.28)（注11）
	クラスWd米ドル投資証券	1,417,798.96 (1,189,358.16)	231,181.62 (108,421.29)	3,319,690.98（注12） (2,285,982.74)

（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2,896.45口の増加分を含む。
（注４）転換／譲渡された1,609.40口の増加分を含む。
（注５）転換／譲渡された385.66口の減少分を含む。
（注６）転換／譲渡された2,863.92口の減少分を含む。
（注７）転換／譲渡された2,751.43口の増加分を含む。
（注８）転換／譲渡された2,728.85口の増加分を含む。
（注９）転換／譲渡された20,903.86口の増加分を含む。
（注10）転換／譲渡された2,165.15口の減少分を含む。
（注11）2023年12月末日に終了する会計年度の本邦内の発行済株式総数は、3,207.18口の海外への出庫分を引いた口数を表示している。
（注12）転換／譲渡された6,477.98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】

１．アイルランド共和国における投資信託制度の概要

1989年までは、アイルランドのユニット型の投資商品の市場は、生命保険会社によってまたは生命保険会社と共同して管理されるユニット連動ファンドが支配的であった。ユニット連動投資信託は、生命保険会社が管理するスキームであり、受益者は投資信託の投資証券の実質的所有者ではなく、通常、生命保険商品の一部をなす投資信託がもつ投資実績に連動する利益を享受する権利を有する。

UCITS規則（下記に定義する。）および1989年金融法（同法は、UCITS規則に基づき設立されたアイルランドの登録ユニット・トラストおよびファンドの税法上の取扱いを変更した。）の施行後、UCITS規則に基づき、ユニット・トラストの設定、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託、アイルランド集団資産運用ビークルおよび一般契約型投資信託の設立が認められている。

２．アイルランドの投資信託の形態

1989年６月１日までは、アイルランドの投資信託の法的枠組は、1893年受託会社法および1972年ユニット・トラスト法（1990年ユニット・トラスト法により代替された。）に定められていた。1989年６月１日に、1989年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（法令1989年第78号）（以下「1989年規則」という。）が、ヨーロッパ共同体理事会（以下「EC」という。）の1985年12月20日付通達（85／611 EEC）（「1985年通達」）を履行するため、施行された。1985年通達の改正は、2002年２月13日に発効した。同日、欧州通達（2001／107／EC）（「管理会社通達」）および（2001／108／EC）（「商品通達」）（以下「UCITS通達」と総称する。）が発効した。2003年５月29日に、2003年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（法令2003年第211号）（以下「UCITS規則」という。）が、1989年規則と差し替えられた。2011年７月１日、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（法令2011年第352号）が、現行のアイルランドUCITS規則を１つの第二次法に統合することにより発効した（以下「UCITS Ⅳ規則」と総称する。）。UCITS Ⅴ通達（通達2014／91／EU）をアイルランド法に置き換える規則が2016年３月21日に発効した。同規則の名称は、2016年欧州連合（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）（改正）規則（以下「UCITS Ⅴ規則」という。）である。UCITSファンドはアイルランドにおいては、2019年アイルランド中央銀行（監督および執行）2013年法（第48条（１））（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則の規制も受けている。2013年７月22日より、オルタナティブ投資ファンドと呼ばれる投資信託が、アイルランドにおいて設立可能となる。欧州連合のオルタナティブ投資ファンド運用指令（2011／61／EU）（以下「AIFMD」という。）は、オルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」という。）に関して適用される規則を定めている。AIFMDは、UCITSを除くすべての投資信託をその適用範囲に含む。2015年３月12日に発効した2015年アイルランド集団資産運用ビークル法（改正済）（以下「ICAV法」という。）により、「ICAV」と称する、投資ファンドのために特別に設計された、法人型の新たな形態が構築された。ICAVは、UCITSおよびAIFとしてアイルランド中央銀行により規制され得る。

アイルランドにおける以下の種類の投資信託は、上記のアイルランド規則および／またはその設立準拠法規によって分類される。

１）ユニット・トラスト、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託、一般契約型投資信託およびICAVとしての構造を持ち得る、UCITS Ⅳ規則の下に認可される譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「UCITS」という。）

２）ユニット・トラスト、固定資本を有する会社型投資信託、変動資本を有する会社型投資信託、一般契約型投資信託およびICAVとしての構造を持ち得るAIF

３）1990年ユニット・トラスト法の下に登録されるユニット・トラスト
４）1994年有限責任組合型投資信託法（2020年有限責任組合型投資信託（改正）法による改正を含む。）の下に認可される有限責任組合型投資信託
５）2014年会社法パート24により認可される会社型投資信託
６）2005年投資信託、投資会社およびその他規定法（以下「2005年法」という。）により設定される一般契約型投資信託

UCITSとしての適格性を有し、ヨーロッパ連合（以下「EU」という。）のいずれか一つの加盟国（以下「EU加盟国」という。）内に所在するすべてのファンドは、他のEU加盟国において、UCITS Ⅳ規則が立法化されている範囲内で、かつ同国での販売に関する諸規則に従い、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

UCITS Ⅳ規則第４条（３）は、UCITSを以下のように定義しているが、同条（９）に列挙するものは例外としている。

（ａ）公衆から調達した投資元本を以下の一方または両方に集合的に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運用することを唯一の目的とする投資信託、ならびに
（ｉ）譲渡性のある証券
（ii）規則第68条に記載される、その他の流動性のある金融資産
（ｂ）受益証券が、保有者の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買戻されるかまたは償還される投資信託

UCITS Ⅳ規則第３条（１）はさらに、以下のとおり定める。

「譲渡性のある証券」とは、規則第69条（２）（ａ）に記載される技法および手段を除き以下をいう。

－　企業の株式および企業の株式に相当し、かつこれらに適用される一定の基準を満たすその他の証券（「株式」）
－　債券およびその他の形態の証券化債務（「債務証券」）
－　買付けまたは交換により当該譲渡性のある証券を取得する権利を伴うその他の流通証券

「短期金融商品」とは、通常短期金融市場で取引されるもので、流動性がありいつでもその価格が正確に決定され得る証券をいう。

UCITS Ⅳ規則第４条（９）は、同条（３）の定義に該当するが、UCITS Ⅳ規則の下でUCITSたる適格性を有しない以下の投資信託を列挙している。

（ａ）子会社である媒体を通じて、資産の全部または大部分が譲渡性のある証券以外に投資される会社型投資信託
（ｂ）クローズド・エンド型の投資信託
（ｃ）ヨーロッパ共同体またはその一部において、受益証券の公募を行わずに投資元本を調達する投資信託
（ｄ）ファンド規則または当該会社型投資信託の設立書類に基づき第三国の公衆に対してのみ受益証券を販売しうる投資信託

アイルランドにおける投資信託には以下の形態がある。

（ｉ）ユニット・トラスト（Unit Trusts）
（ii）変動資本型会社として登録されている固定資本を有する会社型投資信託
（iii）変動資本型会社として登録され、定款で以下の事項を定めている変動資本を有する会社型投資信託
・　当該会社型投資信託の払込済資本金の金額は、いかなる場合においても当該会社型投資信託の純資産価額に等しいこと。
・　当該会社型投資信託の株式には額面金額がないこと。

（iv）一般契約型投資信託（Common contractual funds）

（ｖ）ICAV

UCITSはユニット・トラスト、会社型投資信託、一般契約型投資信託またはICAVとして設定しうる。UCITSのユニット・トラストおよびUCITSの一般契約型投資信託は、アイルランド規則に従い、アイルランドのUCITSの会社型投資信託は、アイルランド規則および2014年アイルランド会社法（以下「会社法」という。）に従う。UCITSのICAVは、ICAV法に従う。

AIFのユニット・トラストは、1990年ユニット・トラスト法および同法に基づきアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブックに従って設定することができ、AIFの一般契約型投資信託は、2005年法に従って設定することができる。UCITS以外の会社型投資信託は、会社法および同法に基づきアイルランド中央銀行が発行したAIFルールブックに基づいてアイルランドで設定される。有限責任組合型投資信託は、1994年有限責任組合型投資信託法および同法に基づきアイルランド中央銀行が発した通達に基づいてアイルランドで設定される。AIFのICAVは、ICAV法に従って設定することができる。

（１）税制度についての主な規定は1997年統合租税法（改正済）に定められている。

（２）UCITSおよびAIFの認可されたユニット・トラスト、UCITSおよびAIFの認可された一般契約型投資信託およびAIFの認可された有限責任組合型投資信託は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である持分権者／受益者がいない場合およびこれに関して各持分権者／受益者により適切な申告がなされている場合、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。2010年金融法にはアイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者ではない持分権者／受益者が、ある一定の条件では非居住の宣言を行う必要なしに投資信託に投資することを可能にする規定が含まれる。そのために当該投資信託は、当該持分権者／受益者がアイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者ではないことを確認し、この点についてアイルランド税務当局（歳入委員会）よりの承認を受けるようにする、「代替手続き」を行う義務がある。

（３）認可されたUCITSの会社型投資信託および変動資本を有する会社型投資信託は、税法上アイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者である株主／受益者がいない場合およびこれに関して各株主／受益者により適切な申告がなされている場合、アイルランドの所得税およびアイルランドのキャピタル・ゲイン税についての税率０％の特典が適用される。2010年金融法の変更については前項を参照のこと。

（４）アイルランド中央銀行は、UCITS Ⅳ規則第121条に従って認可されたUCITSユニット・トラスト、UCITS会社型投資信託およびUCITS一般契約型投資信託を監督する。1990年ユニット・トラスト法の下で登録されたユニット・トラスト、会社法に基づく変動資本を有する会社型投資信託、1994年有限責任組合型投資信託法に基づく有限責任組合型投資信託、2005年法に基づくAIFの一般契約型投資信託およびAIFMDに基づき（かつAIFルールブックに記載されている）オルタナティブ投資ファンドについてはアイルランド中央銀行が規制している。

３．それぞれの型の投資信託の仕組みの概要

（A）ユニット・トラスト

ユニット・トラストは、共有資産（「ファンド」）、管理会社および受託会社の３要素から成り立っている。

（１）ファンドの概要

ファンドは法人格を持たないが、その投資により利益および残余財産の分配に等しく参加する権利を有する受益者の混合的な投資を構成する投資信託として定義される。ファンドは会社として構成されていないので、各投資者は株主ではなく、その権利は、UCITSのユニット・トラストの場合はアイルランド規則に従い、またAIFのユニット・トラストの場合は1990年ユニット・トラスト法に従

い、受益者を代表する受託会社と管理会社との間の契約関係に基づく、衡平法上の権利としての性質を持つ。

投資者は、受益権を取得することによって、受益者としての相互の関係を承認する。受益者、管理会社および受託会社の関係は信託証書に基づいている。

（２）受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益権は、信託証書に規定される発行日の純資産価格に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、受託会社の監督のもとで、受益権を表象する無記名式証券もしくは記名式証券または受益権を証する確認書を発行し、交付する。

受益権の買戻請求は、いつでも行うことができるが、信託証書に買戻請求の停止に関する規定がある場合はこれに従い、また、UCITSのユニット・トラストの場合にはUCITS Ⅳ規則第104条の規定に従い、買戻請求が停止される。

信託証書に規定がある場合に限り、その範囲内で、一定の事項につき受益者に議決権が与えられる。これは、信託証書の変更の提案に適用されることもある。

分配方針は信託証書の定めに従う。

（３）UCITSのユニット・トラストに関する諸規則

UCITS Ⅳ規則第８条（１）により、一定の要件およびアイルランド中央銀行による要件の導入の可能性が規定されている。認可を得るための主な要件は以下のとおりである。

（ａ）管理会社は、ファンドの管理運用業務を信託証書に従って執行すること。

（ｂ）UCITSのユニット・トラストの受益証券の発行価格および買戻価格は、少なくとも１か月に二度は計算されること。

（ｃ）信託証書には以下の事項が記載されていなければならない。

（ｉ）ファンドの名称および存続期間、管理会社および受託会社の名称

（ii）提案されている特定の目的に従った投資方針

（iii）分配方針

（iv）管理報酬およびファンドに請求すべきその他の諸経費ならびにこれらの計算方法

（ｖ）公告に関する規定

（vi）ファンドの会計年度

（vii）信託証書変更手続

（viii）受益証券発行手続

（ix）受益証券買戻しの手続、買戻しの条件および買戻しの停止条件

（４）投資制限（UCITSの投資制限）

ユニット・トラストに適用される投資制限に関しては、UCITSのユニット・トラストに適用される制限とAIFのユニット・トラストに適用される制限に区別される。

許可されている投資

（１）UCITSの投資対象は、以下の一または複数のみにより構成されるものとする。

（ａ）MIFID規則第３条（１）に定められる意味の範囲内の規制された市場で認められまたは取引される譲渡性のある証券および短期金融商品

（ｂ）EU加盟国の定期的に取引が行われ、公認かつ公開の他の規制された市場で取引される譲渡性のある証券および短期金融商品

（ｃ）第三国の証券取引所への公式の上場が認められているか、または第三国の定期的に取引が行われ、公認かつ公開の他の規制された市場で取引される譲渡性のある証券および短

期金融商品。ただし、証券取引所または株式市場の選択は、管轄当局によって承認されているかまたは法律、ファンド規則または会社型投資信託の設立書類に規定されているものとする。

（ｄ）最近発行された譲渡性のある証券。ただし、

（ｉ）証券取引所への上場申請の約定または、定期的に取引が行なわれ、公認かつ公開の他の規定された市場での取引の申請の約定が発行要項の中に含まれているものとする（ただし、証券取引所または市場の選択は、管轄当局によって承認されているかまたは法律、ファンド規則または会社型投資信託の設立書類に規定されているものとする。）。

（ii）発行から１年以内に確実に（ｉ）に記載される許可を得るものとする。

（ｅ）EU加盟国で設定されると否とに関わらず通達に従い認可されたUCITSまたは規則第４条（３）に該当するその他の投資信託の受益証券。ただし、

（ｉ）かかる他の投資信託は、共同体法により規定されたものに相当するとアイルランド中央銀行が認める監督に服すべき旨および当局間の協力が十分に確保されるべき旨を定める法律に基づき認可されているものとし、

（ii）他の投資信託の受益者の保護レベルがUCITSの受益者について規定されたものと同等であること、ならびに特に資産分離、借入れ、貸付ならびに譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が通達の要件と等しいものとし、

（iii）他の投資信託の事業が、報告期間の資産および債務、収益および営業の評価を可能とするため半期報告書および年次報告書に報告されているものとし、

（iv）取得が想定されるUCITSまたはその他の投資信託の資産の合計で10%を超えて、その信託証書、設立証書または定款に基づき、当該UCITSまたはその他の投資信託の受益証券に投資してはならないものとする。

（ｆ）要求に基づき払い戻され得るかまたは引き出す権利を付した、満期まで12か月以下の金融機関への預金（ただし、当該金融機関はEU加盟国に登記上の事務所を置いているものとし、または当該金融機関が第三国に登記上の事務所を置いている場合には当該金融機関は共同体法により規定されたものに相当するとアイルランド中央銀行が認める慎重な規則に服するものとする。）

（ｇ）上記（ａ）、（ｂ）または（ｃ）に記載された規制された市場で取引されている現金決済証券に相当するものを含む金融派生商品ならびに／またはOTC派生商品の形で取引される金融派生商品。ただし、

（ｉ）派生商品の裏付け商品は、本項に記載される商品、金融指数、金利、外国為替レートまたは通貨により構成され、UCITSはこれらに対し、UCITSの信託証書、設立証書または定款に記載される投資目的に従い投資することができるものとし、

（ii）OTC派生商品取引の相手方は慎重な監督に服する機関であり、アイルランド中央銀行の承認したカテゴリーに属するものとし、

（iii）OTC派生商品は毎日、確実かつ実証し得る評価が行われ、UCITSが自発的にいつでもその公正価額で相殺取引により売却、清算または終了することが可能なものとする。

（ｈ）規制された市場で取引されるものを除く、短期金融商品（当該証券の発行または発行体自体が投資家保護および貯蓄を目的に規制されている場合。ただし、当該証券は

（ｉ）EU加盟国の中央政府、地方政府もしくは地方公共団体もしくは中央銀行、欧州中央銀行、ヨーロッパ共同体もしくは欧州投資銀行、第三国または連邦国家の場合には連邦を構成する一メンバー、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により発行または保証されているものとし、

（ii）その証券が上記（ａ）、（ｂ）または（ｃ）に記載された規制された市場で取引されている企業により発行されているものとし、

（iii）共同体法の定めた基準に従い慎重な監督に服する機関または共同体法の定めたものと少なくとも同程度に厳重であるとアイルランド中央銀行の認める慎重な規則に従いこれを遵守する機関により発行または保証されているものとし、または

（iv）アイルランド中央銀行の承認したカテゴリーに属するその他の団体により発行されているものとする

が、当該証券への投資は、上記（ｉ）、（ii）または（iii）に規定されたものに相当する投資家保護に従っており、かつ発行体は、その資本金および準備金が最低1,000万ユーロであるとともに特定の種類の会社の年次財務書類に関する条約第54条（３）（ｇ）に基づく1978年７月25日付第４理事会通達（78／660／EEC）によりその年次決算書を提出および公開している会社であるか、またはグループ企業内に一もしくは複数の上場企業を含み、グループの金融業務に専念している法主体であるか、または銀行の流動性枠から利益を得る証券化手法の金融業務に専念している法主体であるものとする。）

（２）UCITSは付随的に流動資産を保有することができるが、

（ａ）（１）項に記載されるものを除き、その資産の10%超を譲渡性のある証券または短期金融商品に投資してはならない。

（ｂ）貴金属または貴金属を表象する証書を取得してはならない。

（３）会社型投資信託は、その業務の直接的な遂行のために必須の動産または不動産を取得することができる。

リスク管理

（１）（ａ）管理会社または会社型投資信託は、いつでもUCITSのポジション・リスクおよび当該リスクがUCITSの資産ポートフォリオのリスク内容全体に寄与する要因を常に監視および測定することを可能とするリスク管理手法を用いるものとする。

（ｂ）管理会社または会社型投資信託は、OTC派生商品の価格を正確かつ独自に査定する手法を用いるものとする。

（ｃ）管理会社または会社型投資信託は、アイルランド中央銀行に対し定期的に、またアイルランド中央銀行が当該目的のために指定する特定要件に従い、派生商品の種類、潜在的リスク、数量制限および各運用中のUCITSに関する派生商品取引に伴うリスクを予測するため選択される方法を通知しなければならない。

（２）（ａ）UCITSは、（一般的にまたは特定のUCITSについて）UCITS Ⅳ規則の目的においてアイルランド中央銀行が定める条件または要件に基づきかつこれらに従い、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法および手段を用いることができる。ただし、かかる技法および手段はポートフォリオの効率的運用の目的で使用される場合に限る。かかる運用が派生商品の利用に関係する場合、本条件および要件はUCITS Ⅳ規則に準拠しなければならない。

（ｂ）かかる運用は、いかなる場合においても、UCITSをしてその信託証書、設立証書、基本定款および通常定款または目論見書に規定された投資目的から乖離させてはならない。

（３）譲渡性のある証券または短期金融商品に関連し、かつ、効率的なポートフォリオ運用のために用いられる技法および手段に関する（２）（ａ）における記載は、以下の基準を満たしている技法および手法に関する記載として解釈されるものとする。

（ａ）当該技法および手段は、費用対効果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。

（ｂ）当該技法および手段は、以下の一または複数の特定の目的のために実行されること。

（ｉ）リスクの軽減

（ii）経費の削減

（iii）UCITSのリスク内容および規則第70条および第71条に定められるリスク分散規則と一致するリスク・レベルでUCITSの追加の資本および収益を生み出すこと。

（ｃ）当該技法および手段に伴うリスクは、UCITSのリスク管理プロセスによって適切に把握されること。

（４）（ａ）UCITSは、派生商品に関する包括的リスク・エクスポージャーがそのポートフォリオの純資産総額を超えないよう確保しなければならない。

（ｂ）UCITSは、その投資方針の一環として、また規則第70条（６）に規定される制限の範囲内で、金融派生商品に対象資産のエクスポージャーが、総額で規則第70条に規定される投資制限を超えないことを条件として投資することができる。UCITSが指数を基礎とした金融派生商品に投資する場合、かかる投資は規則第70条に規定される制限と合算する必要はない。

（ｃ）譲渡性のある証券または短期金融商品に組込派生商品が含まれる場合、UCITS Ⅳ規則の要件を遵守する際に当該派生商品を考慮するものとする。

（５）（ａ）派生商品を組み込んでいる譲渡性のある証券または短期金融商品は、付属書類３に定められる譲渡性のある証券または短期金融商品の基準を満たし、かつ、以下の基準を満たす構成を含む金融商品に関する記載として解釈されるものとする。

（ｉ）当該構成によって、主契約として機能する譲渡性のある証券または短期金融商品により別途必要とされるキャッシュ・フローの一部または全部が特定の金利、金融商品価格、外国為替相場、価格もしくはレートの指数、信用格付もしくは信用指数またはその他の変数に応じて変更でき、従って、独立した派生商品と類似の方法で変動すること。

（ii）当該構成の経済特性およびリスクは、主契約の経済特性およびリスクと密接な関連はないこと。

（iii）当該構成は、譲渡性のある証券または短期金融商品のリスク内容および価格決定に重大な影響を及ぼすものであること。

（ｂ）譲渡性のある証券または短期金融商品は、派生商品が当該譲渡性のある証券または短期金融商品とは別に契約上譲渡可能な構成要素を含む場合、当該派生商品を組み込んでいるとはみなされないものとする。かかる構成要素は、別個の金融商品とみなされるものとする。

（６）（２）項において、エクスポージャーは、裏付資産の時価、取引相手方リスク、将来の市場変動および持高清算の時期を考慮して計算される。

（７）付属書類９に規定される要件は、

（ａ）UCITS Ⅳ規則上、効力を有するものとする。

（ｂ）管理会社への適用に加え、UCITS Ⅳ規則に従い管理会社を指名していない会社型投資信託にも適用されるものとする。

（８）付属書類９における管理会社に関する記載は、（７）（ｂ）において、それぞれ会社型投資信託に関する記載を含むと解釈されるものとする。

報酬方針

（１）管理会社は、以下の報酬方針および報酬慣行を確立し、適用する。

（ａ）堅実かつ効率的なリスク管理と合致し、当該リスク管理を推進し、

（ｂ）管理会社が運用するUCITSのリスク特性、規則または設立証書と合致しないリスクの引受けを助長せず、かつ、

（ｃ）管理会社が運用するUCITSの最善の利益のために行為する管理会社の義務の遵守を損なわない報酬方針および報酬慣行。

（２）（１）項において言及される報酬方針および報酬慣行は、給与および任意の年金給付に係る固定要素および変動要素を含むものとする。

（３）（１）項において言及される報酬方針および報酬慣行は、その専門的な活動が管理会社または管理会社が運用するUCITSのリスク特性に重大な影響を及ぼすスタッフの分類（上級管理職、リスクテイカー、管理部門の人員ならびに上級管理職およびリスクテイカーの報酬区分に該当する総報酬額を受領する従業員を含む。）に適用されるものとする。

一つの発行体の証券への投資

（１）（ａ）UCITSは、その資産の10%を超えて同一発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品に投資することができない。ただし、UCITSがその資産の５%を超えて投資し、保有する特定の発行体の譲渡性のある証券または短期金融商品の総額は、ファンドの純資産総額の40%を超過してはならない。本制限は、金融機関への預金および金融機関を相手方とするOTC派生商品取引には適用されない。

（ｂ）UCITSは、その資産の20%を超えて同一機関における預金に投資してはならない。

（ｃ）OTC派生商品取引におけるUCITSの取引相手方のリスク・エクスポージャーは、以下を超えてはならない。

（ｉ）取引相手方が規則第68条（１）（ｆ）に規定される金融機関の場合、その資産の10%

（ii）その他の場合、その資産の５%

（２）（１）項（ａ）、（ｂ）および（ｃ）に関わらず、UCITSは、その資産の20%を超えて、同一機関により発行されるかまたは同一機関を相手方とする以下の二つ以上を合算することはできない。

（ａ）譲渡性のある証券または短期金融商品への投資

（ｂ）預金

（ｃ）OTC派生商品取引から発生するエクスポージャー

（３）（ａ）（１）項（ａ）および（２）項に関わらず、UCITSはその資産の25%を限度に、EU加盟国に登記上の事務所を置き、法律に基づき債券の所持者を保護するための特別な公的監督に従っている金融機関の発行する債券に投資することができる。特に、かかる債券の発行から得た額は、法律に従い、債券の全有効期間を通じ、債券に付帯する請求権に応じることができる資産で、発行体の不履行の場合に元本の払戻しおよび経過利息の支払いに優先的に用いられることになる資産に投資されなければならない。

（ｂ）UCITSがその資産の５%超を（ａ）に記載される同一の発行体の債券に投資する場合、かかる投資の総額はUCITSの資産総額の80%を超えてはならない。

（ｃ）アイルランド中央銀行は、国で有効な（ａ）に定められる法律および監督上の取決めに従い、（ａ）の要件に応じて債券を発行することを授権された発行体のリストを欧州証券市場監督局（以下「ESMA」という。）および委員会に送付する。提供される保証の地位を明記する通知が、かかるリストに添付される。

（４）（１）項（ａ）および（２）項に関わらず、UCITSは、その資産の35%を限度に、EU加盟国、EU加盟国の地方機関、第三国または１か国以上のEU加盟国が加盟している公的国際機関によって発行または保証されている譲渡性のある証券または短期金融商品に投資することができる。

（５）（３）項および（４）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、（１）項（ａ）に記載される40%制限の適用の際には考慮してはならない。

（６）（１）項ないし（４）項の制限は合計してはならず、このため、以下すなわち、（１）項ないし（４）項に従い実行される以下の内の複数に対する投資から発生する同一発行体に対するエクスポージャーは、いかなる状況においてもUCITSの資産の合計35%を超えてはならない。

（ａ）譲渡性のある証券

（ｂ）短期金融商品
（ｃ）預金
（ｄ）派生商品取引

（７）通達（83／349／EEC）に従い定義されるところによるかまたは公認国際会計規則に従った連結決算のため同一グループに含まれる企業は、UCITS Ⅳ規則に規定される制限の計算上、同一発行体と見なされるものとする。

かかる場合、UCITSは、その資産の20%を限度に、同一グループ内の譲渡性のある証券および短期金融商品への投資を組み合わせることがあるが、かかる投資はUCITS Ⅳ規則に明記されたその他の制限に従うものとする。

インデックス・ファンド

（１）（ａ）規則第74条に規定された制限を害することなく、信託証書、設立証書または定款に基づきUCITSの投資方針が、下記を基準としてアイルランド中央銀行により認められる一定の株式または債務証券の指数の構成を複製することを目指す場合、規則第70条（１）（ａ）の制限は、同一発行体の株式もしくは債務証券またはこれらの両方への投資について20%まで引き上げられる。

（ｉ）指数の構成が十分に分散されており、本項および（２）項に定められるリスク分散規則に準拠する指数に関する記載として理解されること。

（ii）指数が、関係市場について適切なベンチマークを表わしており、一般的に関係市場の主要な発行体を排除することにはならないと認められた方法を提供会社が用いている指数の記載として理解されること。

（iii）指数が適当な方法で公開され、以下の基準を満たす指数に関する記載として理解されること。

（Ⅰ）指数が一般に公開されていること。

（ii）指数の提供会社がUCITSを模写する指数から独立していること。

（ｂ）（ａ）（iii）（Ⅰ）は、指数の提供会社およびUCITSが同一の経済グループの一員を構成することを妨げるものではない。ただし、利益相反の管理について有効な取決めを行うことを条件とする。

（２）アイルランド中央銀行は、特に一定の譲渡性のある証券または短期金融商品の構成比率が高い規制された市場における例外的な市況から正当であると証明される場合、規制第70条（１）（ａ）に規定された制限を最大35%まで引き上げることができる。かかる制限までの投資は、同一発行体についてのみ認められる。

（３）（１）項における株価指数または債務証券指数の構成の複製に関する記載は、当該指数の対象資産の構成の複製として理解されるものとする（派生商品または規則第69条（２）に記載されるその他の技法および手法の利用を含む。）。

国等により発行または保証される証券

（１）受益者が規則第70条に規定された制限を遵守するUCITSの受益者の受けるものと同等の保護を受けていることをアイルランド中央銀行が納得している場合、アイルランド中央銀行は、リスク分散原則に従い、その資産の100%を限度に、EU加盟国、その地方公共団体、第三国または一もしくは複数のEU加盟国が加入する公的国際機関により発行されたかまたは保証されている異なる譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することをUCITSに授権することができる。

（２）かかる場合、UCITSは、

（ａ）少なくとも６種類の銘柄の証券を保有しなければならず、かつ同一銘柄の証券がその資産総額の30%を超えてはならず、また

（ｂ）ファンドの資産の35%を超える投資を予定する証券については、これを発行または保証する国、地方公共団体または公的国際機関の名称をUCITSの信託証書、設立証書または定款に明記しなければならず、また

（ｃ）アイルランド中央銀行の認可に注意を喚起し、当該UCITSがその資産の35%を超えて投資する予定であるかすでに投資した有価証券に係る国、地方公共団体または公的国際機関を表示する明白な記述を目論見書およびマーケティング・コミュニケーションに含まなければならない。

UCITSおよびその他の投資信託への投資

（１）UCITSは、以下の一方またはその両方の受益証券を取得することができるが、その資産の20%を超えて、単一のUCITSまたは他の投資信託の受益証券に投資してはならない。

（ａ）その他のUCITS

（ｂ）規則第68条（１）（ｅ）に規定されるその他の集合的投資。投資対象であるUCITSまたはその他の投資信託がアンブレラ・ファンドとして設定される場合、アンブレラ・ファンドの各サブ・ファンドは、アイルランド中央銀行により課せられる条件に従い、本制限を適用する目的のために、別個のUCITSまたは別個の投資信託であるものとしてみなされることがある。

（２）UCITSによるUCITS以外の投資信託の受益証券に対する投資は、総額で、UCITSの資産の30%を超えてはならない。

（３）UCITSがUCITSもしくは他の投資信託またはこれらの両方の受益証券を取得した場合、かかる裏付のUCITSもしくは他の投資信託またはこれらの両方の資産は、規則第70条に規定された制限について、合計する必要はないものとする。

（４）UCITSが他のUCITSもしくは他の投資信託またはこれらの両方の受益証券に投資する場合で、かかるUCITSおよびその他のUCITSまたは投資信託が、直接または委任により、同一の管理会社によるかまたは管理会社が共通の管理・支配関係もしくは直接・間接に実質的な所有関係にある他の会社により管理されている場合、かかる管理会社または他の会社は、当該他のUCITSもしくは他の投資信託またはこれらの両方（場合による。）の受益証券に対するUCITSの投資については申込手数料または買戻し手数料を請求しないものとする。

（５）その資産の相当部分を他のUCITSもしくは投資信託またはこれらの両方に投資するUCITSは、その目論見書において、UCITSそれ自体に対し、および自ら投資を予定する他のUCITSもしくは投資信託またはこれらの両方（場合による。）に対し請求され得る運用報酬の最大限度額を開示しなければならない。UCITSの年次報告書では、UCITS自らに対し、および自ら投資するUCITSもしくは他の投資信託またはこれらの両方に対し請求される運用報酬の最大比率を表示しなければならない。

（６）アンブレラ・ファンドは、規則第67条およびアイルランド中央銀行により課せられる条件に従い、当該アンブレラ・ファンド内で、あるサブ・ファンドの受益証券を別のサブ・ファンドのために取得することができる。

UCITSによる金銭の借入れ

（１）（２）項および（３）項に従い、以下のものはいずれも金銭を借り入れることはできない。

（ａ）会社型投資信託

（ｂ）管理会社およびユニット・トラストのために行為する受託会社および一般契約型投資信託のために行為する管理会社

（２）UCITSは、「バック・ツー・バック」ローンにより外国通貨を取得することができる。

（３）UCITSは、

（ａ）会社型投資信託の場合はUCITSの資産の10%を限度として、またはユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の場合はファンドの価額の10%を限度として借入れを行うことができる。ただし、借入れは一時的なものとする。

（ｂ）会社型投資信託の場合、UCITSの資産の10%を限度として借入れを行うことができる。ただし、借入れはUCITSの事業のために必要な不動産の取得を可能にするためのものとする。かかる場合、借入れおよび（ａ）に定められる借入れは、合計で借主の資産の15%を超えないものとする。

（４）本規制において、UCITSに関する「資産」および「ファンドの価額」とは、UCITSの純資産をいう。

（５）AIFのユニット・トラストの投資制限

AIFのユニット・トラストに適用される投資制限は、1990年ユニット・トラスト法によって以下のように定められている（また、AIFルールブックにおいて詳細が記載されている。）。

AIFルールブックに記載される個人投資家向けオルタナティブ投資ファンドの投資制限

Ⅰ．投資制限

１．個人投資家向けAIFは、リスク分散の原則に従うことを条件として、その設定日から６か月間においては、本項に記載される投資制限を免除されることがある。

２．本章および個人投資家向けAIFの英文目論見書に記載されている投資制限は、投資対象の購入時に適用され、その後も適用され続けるものとする。かかる制限が個人投資家向けAIFのコントロールの及ばない理由により、または新株引受権の行使により、その後、超過される場合、個人投資家向けAIFは、かかる事象を記録し、また、自身の受益者の利益を適切に考慮し、かかる状況を改善することを最優先しなければならないものとする。

３．関連会社／機関は、本項の５、６および８の趣旨上、同一発行体とみなされるものとする。

証券

４．個人投資家向けAIFは、定期的に業務を行っており、公認かつ公開の規制された市場において取引されていない証券には、その純資産の20%を超えて投資することができない。

５．７に従って、個人投資家向けAIFは、同一機関によって発行された証券にその純資産の20%を超えて投資することができない。その投資方針が指数を再現することである個人投資家向けAIFに関しては、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品が圧倒的なシェアを占めているなどの例外的市場環境またはその他の例外的市場環境により正当化される場合、かかる制限は、同一発行体に関し、35%に引き上げられる。

６．セクション１のパラグラフ１のｉ（一般的制限）に従って、個人投資家向けAIFは、同一発行体によって発行されたいずれかのクラスの証券の20%を超えて保有することができない。かかる条件は、他のオープン・エンド型投資信託への投資には適用されない。

７．個人投資家向けAIFは、いずれかの国、その構成州、その地方自治体、またはアイルランド中央銀行の事前の承認を得て一もしくは複数の国が構成員である公的国際機関によって発行または保証された譲渡性のある証券にその純資産の20%超から100%を上限として投資することができる。

現金

８．個人投資家向けAIFは、同一機関にその純資産の10%を超えて預託することができない。かかる制限は、以下によって発行された預託を証明する証券または以下によって保証された証券に関しては、純資産の30%に引き上げられる。

（ａ）欧州経済地域（「EEA」）加盟国（EU加盟国、ノルウェー、アイスランド、リヒテンシュタイン）において認可された金融機関

（ｂ）EEA加盟国以外の、1988年７月の「バーゼル自己資本比率規制合意」の調印国（スイス、カナダ、日本、米国）において認可された金融機関

（ｃ）ジャージー、ガーンジー、マン島、オーストラリアまたはニュージーランドにおいて認可された金融機関

（ｄ）保管受託銀行

（ｅ）アイルランド中央銀行の事前の承認を得た場合、保管受託銀行の関連会社もしくは関係会社である金融機関

投資信託

９．本項の12に従って、個人投資家向けAIFは、対象投資信託が規制対象の投資信託であることを条件として、オープン・エンド型投資信託にのみ投資するものとする。

10. 本項の12に従って、個人投資家向けAIFは、いずれか一オープン・エンド型投資信託に純資産の30%を超えて投資することができない。

11. 純資産の30%を超えて他の投資信託に投資する個人投資家向けAIFは、自身が投資する投資信託については、純資産の30%を超えて他の投資信託に投資することを禁止されている投資信託であることを確保するものとする。かかる投資は、管理報酬および／または投資運用報酬を二重取りにするために行われてはならないものとする。

12. 個人投資家向けAIFは、純資産の20%を超えて規制されていないオープン・エンド型投資信託に投資することができない。

13. 投資対象である投資信託の管理会社が通常請求する当初販売手数料または買戻手数料を放棄した場合、個人投資家向けAIFは、管理会社またはオルタナティブ投資ファンド運用者（以下「AIFM」という。）またはこれらの関連会社または関係会社によって運用されている投資信託の受益証券にのみ投資するものとする。

14. 個人投資家向けAIFは、管理会社またはAIFMによって受領された一切の手数料またはその他の報酬が個人投資家向けAIFの資産に払い込まれることを確保しなければならない。

デリバティブ（金融派生商品）

15. 個人投資家向けAIFは、以下を超える店頭デリバティブ取引（セクション１（iv）（金融派生商品）のパラグラフ３において定義されている。）のカウンターパーティーに対するリスク・エクスポージャーを有することができない。

（ａ）カウンターパーティーが適切な機関である場合には、個人投資家向けAIFの純資産の10%、または

（ｂ）その他の場合には、個人投資家向けAIFの純資産の５%

16. 個人投資家向けAIFは、金融派生商品に関する世界的なエクスポージャーが、そのポートフォリオの純資産総額を超えないことを確保するものとする。譲渡性のある証券または短期金融商品に金融派生商品が組み込まれている場合、かかる条件を遵守する際、後者が考慮されるものとする。

（６）管理会社

UCITS IV規則に従い、アイルランド中央銀行は、UCITS IV規則に基づきアイルランド中央銀行に申請している管理会社に対し、管理会社として業務を行う認可を付与し、またはその付与を拒否することができる。認可の付与については、規則第17条および第18条に定められる条件および要件に従う。アイルランド中央銀行は、付与されたすべての認可について、欧州証券市場監督局に通知するものとする。

UCITS IV規則に概説される管理会社の業務

（１）（ａ）UCITS IV規則に別段に規定される場合を除き、管理会社は、UCITS IV規則または通達に従って認可されたUCITS、およびUCITS IV規則に規定されておらず、管理会社が慎重な監督に服するものの、通達に基づきその他のEU加盟国では販売することのできないその他の投資信託の管理以外の業務に従事しないものとする。

（ｂ）ユニット・トラスト、一般契約型投資信託および会社型投資信託を管理する業務には、付属書類１に規定される業務が含まれるが、それに限られない。

（２）（ａ）（ｂ）に従い、管理会社は、投資信託の管理のほか、以下の追加業務を提供することにつき認可を受けることができる。

（ｉ）投資家により一任ベースおよび各顧客ベースで付与される委任に従い、年金基金が保有するものを含む投資ポートフォリオの運用（当該ポートフォリオがMIFIDの添付書類セクションＣに挙げられた一または複数の投資証券を含む場合）

（ii）非中核業務として、

（Ⅰ）通達（2004／39／EC）セクションＣの添付書類１に挙げられた一または複数の証券に関する投資助言

（Ⅱ）投資信託の受益証券に関する保管および管理

（ｂ）管理会社は、

（ｉ）（ａ）（ｉ）および（ii）に規定される業務のみの提供を目的としては認可されないものとする。

（ii）（ａ）（ｉ）に規定される業務の提供の認可を受けることなく、（ａ）（ii）に規定される非中核業務の提供を目的としては認可されないものとする。

（３）規則第３条（１）における「管理会社」の定義およびMIFID規則第32条、第33条、第76条および第99条ないし第102条は、必要なすべての修正をもって、管理会社による（２）項（ａ）（ｉ）および（ii）に規定される業務の提供に適用されるものとする。

（４）個々のポートフォリオ運用業務を提供する管理会社は、MIFID規則に基づきアイルランド中央銀行が公表する顧客資産要件を遵守するものとする。

（５）投資信託業務の提供の一環として、UCITS Ⅳ規則に従い認可された管理会社は、申込金および販売会社に関する資金の処理のために顧客資産勘定を維持することができる。かかる場合、管理会社は、MIFID規則に基づきアイルランド中央銀行が公表する顧客資産要件を遵守し（場合に応じて）、規則第123条に従いアイルランド中央銀行によって課せられる条件に従うものとする。

管理会社の認可の条件および認可取消しの理由

（１）他の法律上の規定を害することなく、管理会社は、以下の場合を除き、アイルランド中央銀行により認可されないものとする。

（ａ）本国内に、その登記上の事務所および本店を有する法人である場合

（ｂ）最低125,000ユーロの当初資本額を有する場合

（ｃ）管理会社の業務を有効に遂行する者は十分に優良な評判を有し、管理会社が運用するタイプのUCITSについて十分な経験を有する場合

（２）（ａ）管理会社と他の自然人もしくは法人との間に緊密な関係が存在している場合、アイルランド中央銀行は、かかる関係がアイルランド中央銀行の監督機能の有効な行使を妨げない場合にのみ認可を行うものとする。

（ｂ）管理会社が緊密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人を支配する第三国の法律、規則もしくは行政規定またはこれらの執行に伴う困難がアイルランド中央銀行の監督機能の有効な行使を妨げる場合、アイルランド中央銀行は、認可を拒否するものとする。

（ｃ）アイルランド中央銀行は、本項に規定される条件の継続的な遵守を監視するためにアイルランド中央銀行が要求する情報の提供を管理会社に義務付けるものとする。

（３）管理会社の業務遂行は、（１）項（ｃ）号に規定される条件を満たす最低二名の者が決定するものとする。

（４）（５）項ないし（７）項に従い、管理会社のポートフォリオの純資産価額が250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、250,000,000ユーロを超える超過分の0.02%に相当する追加の自己資金を提供するものとする。

（５）当初資本金と（４）項に基づき管理会社が保持するべき追加額の合計は、10,000,000ユーロを上回る必要はないものとする。

（６）管理会社の自己資金は、通達（2006／49／EEC）の条項に従いアイルランド中央銀行が定めた額を下回らないものとする。

（７）（ａ）管理会社は、金融機関または保険会社が行う同額の保証から利益を得た場合、上記（４）項に記載された追加の自己資金額の50%を限度に提供する必要はない。

（ｂ）当該金融機関または保険会社はEU加盟国に登記上の事務所を置くものとするが、第三国にその登記上の事務所を置くこともできる。ただし、当該機関または会社は、共同体の法律に定められたものと同等であるとアイルランド中央銀行が判断した慎重な規則に従わなければならない。

（８）上記（４）項において、以下のポートフォリオが管理会社のポートフォリオと見なされるものとする。

（ａ）管理会社が運用するユニット・トラストおよび一般契約型投資信託で、管理会社が運用機能を委任したポートフォリオを含むが、管理会社が委任に基づき運用しているポートフォリオを含まないもの。

（ｂ）管理会社がその管理会社として指定された会社型投資信託

（ｃ）管理会社が運用するその他の投資信託で、管理会社が管理機能を委任したポートフォリオを含むが、管理会社が委任に基づき運用しているポートフォリオを含まない。

（９）上記（１）（ｃ）において、管理会社は、管理会社の業務を有効に遂行する者およびかかる者の役職を承継する各人の氏名を直ちにアイルランド中央銀行に通知するものとする。

（10）管理会社は、認可を取得次第速やかに業務を開始できるものとする。

（11）アイルランド中央銀行は、認可が付与されているか否かに関わらず、記入済みの申請書を受領した日から６か月以内に、申請中の管理会社に通知するものとする。認可が拒否された場合にはその理由が通知されるものとする。

（12）認可を拒否された申請中の管理会社は、規則第135条に従い、第一審裁判所（高等法院）に申請を行うことができる。

（13）申請中の管理会社は、アイルランド中央銀行が（11）項に定められる期間内に認可について決定を行わなかった場合、（12）項に定められる第一審裁判所（高等法院）に申請を行う権利と同一の権利を有するものとする。

（14）アイルランド中央銀行は、管理会社が以下に該当する場合、管理会社に対して発行した認可を取り消すことができる。

（ａ）管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または６か月以上前からUCITS Ⅳ規則に規定される業務を行っていない場合。ただし、アイルランド中央銀行がかかる場合に認可が自動的に失効することを規定している場合を除く。

（ｂ）管理会社が虚偽の申告または他の不正な方法により認可を取得した場合

（ｃ）管理会社が、認可が付与される根拠となる条件を満たさなくなった場合

（ｄ）管理会社の認可が規則第16（２）（ａ）（ｉ）に規定されるポートフォリオの一任運用業務も含む場合に、管理会社が通達（2006／49／EC）を遵守しない場合

（ｅ）管理会社が、UCITS Ⅳ規則に従って課されるアイルランド中央銀行の規則または要件に著しくまたは組織的に違反した場合

認可の申請

（１）申請中の管理会社の認可の申請には、アイルランド中央銀行が合理的に随時指定する様式により、同じく指定する詳細事項を記載し、また上記の一般性を害することなく、アイルランド中央銀行が以下に関連して要請する詳細事項または情報を記載するものとする。

（ａ）申請中の管理会社が実行を予定しまたは実行しそうな業務の種類

（ｂ）申請中の管理会社について適格に株式を保有している者またはかかる管理会社を所有する者

（ｃ）申請中の管理会社の定款

（２）申請中の管理会社は、アイルランド中央銀行に対し以下を充足しない限り、アイルランド中央銀行により認可されないものとする。

（ａ）申請中の管理会社が、その業務がUCITS Ⅳ規則の要件に従った方法で遂行されることを確保するための準備を行ったこと。

（ｂ）適用ある場合、申請中の管理会社の定款には、UCITS Ⅳ規則に従い、かつアイルランド中央銀行が課すことのある条件もしくは要件またはこれらの両方に従い、かかる管理会社の運営を可能にするに足りる条項が記載されること。

（ｃ）申請中の管理会社が、アイルランド中央銀行により指定された最低資本レベルを有すること。

（ｄ）その取締役およびマネジャー各々の清廉性および能力

（ｅ）その適格株主各々の適当性

（ｆ）申請中の管理会社の設立構造および運用技能ならびに申請中の業務を遂行するため適切な水準の専門技能を備えた人員を雇用していること。

（ｇ）申請中の管理会社が、アイルランド中央銀行がその監督機能を遂行するために必要な一切の情報を提供されることおよび公衆がアイルランド中央銀行が指定する情報を提供されることを可能とするための手順を確立しており、またこれに従う予定であること。

（ｈ）申請中の管理会社およびその関連するかまたは関係する企業が、適宜および実行可能である場合に、アイルランド中央銀行により適切に監督され得るような事業構造を有すること。

（ｉ）その業務の遂行、財源および認可管理会社を適正かつ秩序だって規制しかつ監督するため、および投資家保護のためアイルランド中央銀行が必要と見做すその他の事項

（３）アイルランド中央銀行は、認可管理会社が維持する資本の水準について条件または要件を随時に課すことができ、UCITS Ⅳ規則およびMIFID規則に定められる資本要件を考慮するものとする。

（４）アイルランド中央銀行は、UCITS Ⅳ規則に基づき認可が付与された時点またはそれ以後、認可管理会社または申請中の管理会社の取締役の任命または最高業務執行役員もしくはマネジャーもしくはこれらと同等の役職の任命が、アイルランド中央銀行から事前に書面で承認を得ることを条件とし、認可管理会社または申請中の管理会社が被任命者の清廉性および能力についてアイルランド中央銀行の満足を得ない限り、かかる承認が付与されないよう要求することができる。

（５）アイルランド中央銀行は、認可管理会社に対し、管理会社の適正かつ秩序だった規制および監督のためもしくは投資家保護のためまたはこれらの両方のため、定款の変更を指図することができる。

（６）UCITS Ⅳ規則に基づきアイルランド中央銀行により付与される認可は、認可管理会社が提供するべき業務の種類を特定するものとする。

（７）（ａ）アイルランド中央銀行は、非常に多くの者を、UCITS Ⅳ規則上の授権された役員として書面で認めることができ、また当該授権を取り消すことができる。

（ｂ）アイルランド中央銀行は、認可を付与しまたは拒絶する前のいつでも、申請中の管理会社に追加の情報を請求するか、または授権された役員に対し、UCITS Ⅳ規則に基づく申請を正当に評価するために必要な照会を行うかもしくは調査を実行するよう指示することができ、当該照会または調査はUCITS Ⅳ規則に従い実行されるものとする。

（８）アイルランド中央銀行は、以下に該当する申請中の管理会社を認可する前に関係するその他のEU加盟国の管轄当局と協議するものとする。

（ａ）他のEU加盟国で認可された他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の子会社

（ｂ）他のEU加盟国で認可された他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社の親会社の子会社

（ｃ）他のEU加盟国で認可された他の管理会社、投資会社、金融機関または保険会社を支配する自然人または法人により支配される管理会社

（９）（ａ）管理会社について、アイルランド中央銀行は、当該管理会社の母国であるEU加盟国と当該管理会社のホスト国であるEU加盟国の間の責任の分担を考慮しつつ、通達に定められるUCITS Ⅳ規則を適用し、UCITS Ⅳ規則の関係条項はこれに準じて解釈されるものとする。

（ｂ）UCITS Ⅳ規則に従い、管理会社は、

（ｉ）管理会社の適正かつ秩序だった規制および監督もしくは

（ii）投資家もしくは顧客または両者の保護のためまたはこれらの両方のため、

アイルランド中央銀行により課される条件もしくは要件またはこれらの両方を遵守するものとする。

（10）アイルランド中央銀行は、UCITS Ⅳ規則に基づき認可された管理会社および適切かつ実行可能である場合に、関連会社または関係会社の事業が、共同でまたは個別に、UCITS Ⅳ規則に基づきアイルランド中央銀行が納得するように監督され得るように、アイルランド中央銀行により監督されない関連会社または関係会社の事業または会社の構造または管理を構築するという要件を申請中の管理会社または認可管理会社に課すことができる。

管理会社が規則第16条および第17条を遵守することを確保するアイルランド中央銀行の義務

（１）アイルランド中央銀行は、認可管理会社が常に規則第16条および第17条（１）ないし（９）に定められた条件を遵守することを要求するものとする。

（２）（ａ）管理会社の自己資金は規則第17条により義務付けられるレベルを下回ってはならない。

（ｂ）ただし下回った場合には、アイルランド中央銀行は、状況が許す場合には、当該管理会社に対し状態を改善するかまたは業務を停止するため一定の猶予を認めることができる。

適格保有

（１）管理会社の適格保有は、証券分野における投資に関するMIFID規則第10条で定められた規則に従うものとする。

（２）関係条項は、MIFID規則に定められる意味の範囲内の投資会社での取引の取得に適用されるため、必要なすべての修正をもって、管理会社の適格保有に適用されるものとする。

（３）MIFID規則第15部は、（２）項に規定されるとおり適用される関係条項に関連する範囲内で、必要なすべての修正をもって、上記のとおり適用される関係条項に適用されるものとする。

（４）MIFID規則第16部は、（２）項に規定されるとおり適用される関係条項に関連する範囲内で、上記のとおり適用される関係条項に適用されるものとする。

（５）UCITS Ⅳ規則において、

（ａ）MIFID第10条、関係条項またはMIFID規則第15部もしくは第16部に記載された「投資会社」との表現は、それぞれ「管理会社」と解釈される。

（ｂ）「関係条項」とは、以下をいう。

（ｉ）MIFID規則第13条および第30条

（ⅱ）MIFID規則第14部

慎重な規則

（１）アイルランド中央銀行は、UCITS Ⅳ規則に基づき授権されたUCITSの運用業務について、管理会社が常に遵守するべき慎重な規則を作成する。

（２）特に、アイルランド中央銀行は、管理会社が運用するUCITSの性質も考慮しつつ、各管理会社に対し以下を要請する。

（ａ）管理会社が、電子的データ処理および適切な社内管理機構について、堅実な運営・会計上の手順、統制および保護上の取決めを行っていること。これには、特に、従業員による個人取引に係る規則または自己資金での投資を目的とする金融商品の保有もしくは金融商品への投資の管理に係る規則を含み、とりわけ、ファンドに関わる各取引がその端緒、その当事者、性質ならびにその実行時期および場所により再構築され得ること、ならびに管理会社が運用するユニット・トラストまたは会社型投資信託の資産がファンド規則または設立書類および有効な法律条項に従って投資されることの確保を含む。

（ｂ）UCITSまたは顧客の利益が、会社とその顧客の間、各顧客の間、顧客とUCITSの間または２つのUCITSの間の利益相反により害されるというリスクを最小化するような仕組みをもって管理会社が設立されること。

（３）その認可が規則第16条（２）（ａ）（ｉ）に規定されるポートフォリオの一任運用業務も含む各管理会社は、

（ａ）顧客から事前に全般的承諾を得ていない限り、投資家のポートフォリオの全部または一部を、かかる管理会社が運用するユニット・トラスト、一般契約型投資信託または会社型投資信託の受益証券に投資してはならない。

（ｂ）規則第16条（２）（ａ）（ｉ）および（ⅱ）に規定される業務について、投資家補償制度に関する1997年３月３日付欧州議会および理事会通達（97／9／EC）に定められる規定に従い、1998年投資家補償法（1998年第37号）を遵守するものとする。

（４）付属書類４に規定される要件は、UCITS Ⅳ規則上、効力を有するものとする。

委任

（１）アイルランド規則第17条Ｆに基づき、管理会社は、会社の業務をより効率的に遂行するため、その業務を第三者に委任することができる。ただし、

（ａ）管理会社が適切な方法でその旨をアイルランド中央銀行に通知していること（この場合、アイルランド中央銀行は、管理会社が運用するUCITSの母国であるEU加盟国の管轄当局にその旨を遅滞なく伝達するものとする。）。

（ｂ）委任により、管理会社に対する監督の有効性が妨げられないこと、および特に、管理会社がその投資家の最善の利益のために行為することまたはUCITSが投資家の最善の利益のために運用されることが妨げられてはならないこと。

（ｃ）委任が投資運用に関わる場合、資産の運用を目的に認可されまたは登録されており、慎重な監督に服する企業に対してのみ委任が行われること。委任は、管理会社が定期的に定める投資配分基準に従うことを要すること。

（ｄ）委任が投資運用に関わるもので、第三国の企業に対し行われた場合、アイルランド中央銀行と関係する第三国の監督官庁の間の協力が保証されること。

（ｅ）投資運用の中核機能に関する委任は、その利益が管理会社または受益者の利益と相反する可能性がある受託会社またはその他の企業に対し行われないこと。

（ｆ）管理会社の業務を遂行する者が、委任先の企業の業務を常に有効に監視できるような措置が実行されること。

（ｇ）委任は、管理会社の業務を遂行する者が、職務の委任先企業に対しいつでも更なる指示を付与することまたは委任を撤回することを妨げるものではなく、またいずれの場合にも投資家の利益になる場合には速やかに効力を生じること。

（ｈ）委任される職務の性質を考慮して、職務の委任先企業は適格であり、当該職務の実行が可能であること。

（ｉ）UCITSにより発行される目論見書には、管理会社がUCITS Ⅳ規則に従い委任を認められている職務のリストを記載すること。

（２）管理会社または受託会社のいずれの責任も、管理会社が機能を第三者に委任したという事実により影響を受けるものではなく、また管理会社は、自らが連絡機関のみになるような機能の委任を行ってはならないものとする。

業務遂行規約

（１）アイルランド中央銀行は、認可管理会社が常に遵守する業務遂行規約を作成するものとする。かかる規約には、少なくとも本項に定められる原則を導入するものとする。かかる原則により、管理会社が以下を行うことを確保するものとする。

（ａ）認可管理会社が運用するUCITSの最善の利益のために、かつ、市場の健全性のために、その業務活動を誠実かつ公正に行うこと

（ｂ）認可管理会社が運用するUCITSの最善の利益のために、かつ、市場の健全性のために、適切な手腕を発揮し、注意義務を尽くし、かつ、配慮を行って行為すること

（ｃ）認可管理会社の業務活動の適正な履行のために必要な財源および方策を有し、これらを効率的に活用すること

（ｄ）利益相反を回避するよう努め、回避できない場合には、認可管理会社が運用するUCITSが公正に取引されることを確保すること

（ｅ）認可管理会社の投資家の最善の利益を拡大し、市場の健全性を促進するために、認可管理会社の業務活動の遂行に適用されるすべての規制上の要件を遵守すること

（２）UCITS Ⅳ規則の付属書類５に規定されている要件は、本項に適用されるものとする。

投資家の苦情

（１）（ａ）管理会社または会社型投資信託（該当する場合）は、投資家の苦情を適正かつ速やかに処理することを確保するため、透明性のある手続および仕組みを構築、実施および維持するものとする。かかる方法により、投資家がEU加盟国である自国の公用語で苦情を申し立てることを可能にするものとする。

（ｂ）管理会社はまた、公衆またはアイルランド中央銀行の要請に応じて情報を公開するために適切な手続および仕組みを構築するものとする。

（２）管理会社は、各苦情およびその解決のために講じられた措置が記録されるようにするものとする。

（３）管理会社は、投資家が無料で苦情を申し立てられるようにするものとする。（１）項に規定される手続きに関する情報は、無料で投資家に提供されるものとする。

（Ｉ）1990年ユニット・トラスト法の下で登録された、AIFのユニット・トラストの管理会社は、AIFルールブックに概説された要件を満たすことを要する。

Ｉ．資本要件

（１）AIFの管理会社は、常に、（ｉ）125,000ユーロ以上の当初資本（以下「当初必要資本」という。）、または（ii）直近の年次決算報告書に記載されている支出総額の４分の１（以下「必要費用」という。）のいずれか多い方（以下「最低限必要資本」という。）を有するものとする。

（２）AIFの管理会社は、（ａ）別紙Ｉ　最低限必要資本報告書、調整に関する注記のパラグラフ２に従って計算される（少なくとも最低限必要資本に相当する）資本（以下「資本」という。）を有するものとする。（ｂ）別紙Ｉ　最低限必要資本報告書、調整に関する注記のパラグラフ３に記載されている通り、適格資産の形式の最低限必要資本を有するものとする。（ｃ）報告期間を通して、別紙Ｉの通り、最低限必要資本の保有を遵守していることをアイルランド中央銀行に証明する立場にあるものとする。（ｄ）誠実に、公正に、専門家として、独立して、またAIFおよびAIFの受益者の利益のために行為するものとする。

II．組織の要件

（１）認可されたAIFおよびAIFの管理会社は、本国内に在住し、すべての法律上および規制上の要件を遵守し、該当する規制機関と協力し、連絡をとる責任を負うAIFの管理会社内の経営者レベルの個人を識別するものとする。かかる者は、コンプライアンス・オフィサーに任命され、システムおよび記録への必要なアクセスを有さなくてはならないものとする。コンプライアンス・オフィサーは、コンプライアンスの職務が第三者によって行われる場合も、かかる職務に関する責任を負うものとする。AIFの管理会社は、各取締役会議において、コンプライアンス・オフィサーがAIFの管理会社の取締役会に報告を行うことを確保するよう要求されており、取締役会に対するかかる報告は、少なくとも四半期毎にコンプライアンス・オフィサーによって行われるものとする。

（２）AIFの管理会社は、常に、

（ａ）AIFの管理会社の効率的な運営を促すために適切な管理システムおよび会計手続を有するものとし、また、AIFの管理会社がアイルランド中央銀行の監督要件および報告要件を遵守し、また本章の規定を遵守することを確保するものとする。

（ｂ）AIFの管理会社の業務に関連し生じたリスク（事務処理リスクおよび不正行為のリスクを含む。）を認識、監視および管理する方針およびシステムを有し、維持するものとする。

（ｃ）すべての該当する者が自身の責務の適切な履行のために行うべき手続を認識することを確保するものとする。

（ｄ）AIFの管理会社のすべてのレベルにおける決定および手続きの遵守を確保するための適切な社内管理機構を確立、実行および維持するものとする。

（ｅ）AIFの管理会社のすべてのレベルにおいて、情報の効率的な社内報告および通信、ならびに関係する第三者との効率的な情報交換を確立、実行および維持するものとする。

（ｆ）AIFの管理会社の業務および社内組織に関する適切な秩序ある記録を維持するものとする。

（ｇ）該当する情報の性質を考慮し、情報の安全性、信頼性および機密性を保護するための適切なシステムおよび手続を確立、実行および維持するものとする。

（ｈ）AIFの管理会社のシステムおよび手続が中断された場合、重要なデータおよび機能を保全するため、また、サービスおよび業務を維持するための、または、これが可能でない場合には、かかるデータおよび機能を遅滞なく回復するため、およびサービスおよび業務を遅滞なく再開するための適切な業務継続方針を確立、実行および維持するものとする。

（ｉ）AIFの管理会社がAIFの管理会社の財務状況の真正かつ公正な見解を反映し、すべての該当する会計基準および規則を遵守する財務報告書をアイルランド中央銀行に遅滞なく提出するための会計方針および手続を確立、実行および維持するものとする。AIFの管理会社は、常に、最低限、以下を含む記録を維持するものとする。

財務

（ｉ）AIFの管理会社が受領および支出した（AIFの管理会社自身のため、または運用を行っているAIFのためのいずれであるかにかかわらない）すべての資金の詳細、およびかかる受領および支払が生じた理由に関する詳細

（ii）AIFの管理会社のすべての収益および支出の（その性質を記載する）記録

（iii）AIFの管理会社のすべての資産および負債、ロングおよびショート・ポジション、ならびに簿外取引（コミットメントまたは偶発債務を含む。）の記録

（iv）AIFの管理会社による投資証券のすべての買付および売却（AIFの管理会社自身の勘定で行われた売買、およびAIFの管理会社が運用しているAIFのために行なわれた売買を区別する。）の詳細

（ｖ）アイルランド中央銀行に提出する申告書の作成を示すために必要な監査調書

（vi）AIFの管理会社が

- AIFの管理会社のリスク・エクスポージャーを識別し、数量化し、また管理できるよう、
- 調査を重ねて下す決定を遅滞なく行うことができるよう、
- AIFの管理会社のあらゆる業務の遂行（最新の状態）を監視することができるよう、また、
- AIFの管理会社の資産の質を監視することができるよう

にするために、財務および業務を迅速かつ適切に開示することができる方法で維持される運営情報記録

会社の事務

（vii）株式登録簿

（viii）取締役および秘書役の持ち分の登録簿

（ix）取締役会の会議議事録の署名済みの写し

（ｘ）会社法に基づき要求されるその他の法定書類

（３）AIFの管理会社は、本章の規定に従って確立されたAIFの管理会社のシステム、社内管理機構および取決めの的確性および有効性を監視し、また、定期的に評価し、また、欠陥がある場合には是正するための適切な措置をとらなければならない。また、

（４）AIFの管理会社は、常に、記録により顧客の資金および投資対象資産を明確に識別することができるよう社内管理システムを確保するものとする。

（５）AIFの管理会社は、AIFの管理会社の半期財務計算書および監査済年次計算書をアイルランド中央銀行に提出するものとする。半期計算書は該当する半期の末日から２か月以内、また、年次計算書は該当する年度の末日から４か月以内に提出するものとする。半期計算書および年次計算書はともに、最低限必要資本報告書（調整に関する注記と併せて、AIFルールブック第４章の

一部を構成する。）を添付するものとする。最低限必要資本報告書は、AIFの管理会社の取締役または上級管理者により署名されなければならない。また、AIFの管理会社の直接親会社の監査済年次計算書も提出しなければならない。

欧州連合（オルタナティブ投資ファンド運用会社）規則（2013年法律第257号）に概説されるAIFMの認可

AIFMの業務を行うための条件

（１）AIFMは、規則に従って認可され、また、かかる認可にアイルランド中央銀行が付するすべての条件を満たさない限り、AIFを運用することができない。

（２）外部のAIFMは、付属書類１に記載されている業務以外の業務に従事することはできないが、2011年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則に基づきUCITSの管理会社として認可されていることを条件として、UCITSの運用を行うこともできる。

（３）内部で運用されているAIFは、付属書類１に従って、当該AIFの内部運用以外の業務を行うことができない。

（４）（２）を損うことなく、外部のAIFMは、以下の業務を提供することができる。

（ａ）投資家によって付与されたマンデートによる投資対象ポートフォリオ（指令（2003／41／EC）の第19条（１）に従い年金基金および退職給与引当金機関により保有されているものを含む。）の一任勘定による各顧客ベースの運用

（ｂ）（ｉ）投資アドバイス、（ii）投資信託の株式または受益証券の保管および管理事務、ならびに（iii）金融商品の注文の受領および伝達を含む周辺業務

（５）AIFMは、規則に基づき、以下について権限を授与されないものとする。

（ａ）（４）に記載されている業務のみを提供すること。

（ｂ）（４）（ａ）に記載されている業務を提供することなく、（４）（ｂ）に記載されている周辺業務を提供すること。

（ｃ）付属書類１のパラグラフ２に記載されている業務のみを提供すること。

（ｄ）付属書類１のパラグラフ１（ｂ）に記載されている業務を提供することなく、付属書類１のパラグラフ１（ａ）に記載されている業務を提供すること、またはその逆。

（６）2007年ヨーロッパ共同体（金融商品市場）規則（2007年のS.I.No.60）の規則第５条（２）、第32条、第33条および第76条は、（４）に規定されているAIFMによる業務の提供に適用されるものとする。

（７）AIFMは、アイルランド中央銀行が規則に記載されている条件の遵守を監視するために要求する情報をアイルランド中央銀行に提供するものとする。

（８）指令（2004／39／EC）に基づき認可された投資会社または指令（2006／48／EC）に基づき認可された金融機関のいずれも、投資業務（オルタナティブ投資ファンドに関する個別のポートフォリオ運用など）を提供するために規則に基づく認可を取得することを義務付けられないものとする。ただし、投資会社は、規則に従ってオルタナティブ投資ファンドの受益証券または株式を販売することができる場合に限り、直接的または間接的に、本国内の投資家に対し、オルタナティブ投資ファンドの受益証券または株式を募集し、またはかかる受益証券もしくは株式を販売するものとする。

認可されたAIFMではないAIFの管理会社

Ⅰ．資本要件

１．AIFの管理会社は、常に、以下を有するものとする。

（ｉ）125,000ユーロ以上の当初資本（以下「当初必要資本」という。）、または

（ⅱ）直近の年次決算報告書に記載されている支出総額の４分の１（以下「必要費用」という。）

のいずれか多い方（以下「最低限必要資本」という。）

２．AIFの管理会社は、

（ａ）別紙Ｉ最低限必要資本報告書、調整に関する注記のパラグラフ２に従って計算される（少なくとも最低限必要資本に相当する）資本（以下「資本」という。）を有するものとする。

（ｂ）別紙Ｉ最低限必要資本報告書、調整に関する注記のパラグラフ３に記載されている通り、適格資産の形式の最低限必要資本を有するものとする。

（ｃ）報告期間を通して、別紙Ｉの通り、最低限必要資本の保有を遵守していることをアイルランド中央銀行に証明する立場にあるものとする。

（ｄ）誠実に、公正に、専門家として、独立して、またAIFおよびAIFの受益者の利益のために行為するものとする。

Ⅱ．組織の要件

１．認可されたAIFおよびAIFの管理会社は、本国内に在住し、すべての法律上および規制上の要件を遵守し、該当する規制機関と協力し、連絡をとる責任を負うAIFの管理会社内の経営者レベルの個人を識別するものとする。かかる者は、コンプライアンス・オフィサーに任命され、システムおよび記録への必要なアクセスを有さなくてはならないものとする。コンプライアンス・オフィサーは、コンプライアンスの職務が第三者によって行われる場合も、かかる職務に関する責任を負うものとする。AIFの管理会社は、各取締役会議において、コンプライアンス・オフィサーがAIFの管理会社の取締役会に報告を行うことを確保するよう要求されており、取締役会に対するかかる報告は、少なくとも四半期毎にコンプライアンス・オフィサーによって行われるものとする。

２．AIFの管理会社は、常に、

（ａ）AIFの管理会社の効率的な運営を促すために適切な管理システムおよび会計手続を有するものとし、また、AIFの管理会社がアイルランド中央銀行の監督要件および報告要件を遵守し、また本章の規定を遵守することを確保するものとする。

（ｂ）AIFの管理会社の業務に関連し生じたリスク（事務処理リスクおよび不正行為のリスクを含む。）を認識、監視および管理する方針およびシステムを有し、維持するものとする。

（ｃ）すべての該当する者が自身の責務の適切な履行のために行うべき手続を認識することを確保するものとする。

（ｄ）AIFの管理会社のすべてのレベルにおける決定および手続きの遵守を確保するための適切な社内管理機構を確立、実行および維持するものとする。

（ｅ）AIFの管理会社のすべてのレベルにおいて、情報の効率的な社内報告および通信、ならびに関係する第三者との効率的な情報交換を確立、実行および維持するものとする。

（ｆ）AIFの管理会社の業務および社内組織に関する適切な秩序ある記録を維持するものとする。

（ｇ）該当する情報の性質を考慮し、情報の安全性、信頼性および機密性を保護するための適切なシステムおよび手続を確立、実行および維持するものとする。

（ｈ）AIFの管理会社のシステムおよび手続が中断された場合、重要なデータおよび機能を保全するため、また、サービスおよび業務を維持するための、または、これが可能でない場合には、かかるデータおよび機能を遅滞なく回復するため、およびサービスおよび業務を遅滞なく再開するための適切な業務継続方針を確立、実行および維持するものとする。

（ｉ）AIFの管理会社がAIFの管理会社の財務状況の真正かつ公正な見解を反映し、すべての該当する会計基準および規則を遵守する財務報告書をアイルランド中央銀行に遅滞なく提出するための会計方針および手続を確立、実行および維持するものとする。AIFの管理会社は、常に、最低限、以下を含む記録を維持するものとする。

財務

（ｉ）AIFの管理会社が受領および支出した（AIFの管理会社自身のため、または運用を行っているAIFのためのいずれであるかにかかわらない）すべての資金の詳細、およびかかる受領および支払が生じた理由に関する詳細

（ii）AIFの管理会社のすべての収益および支出の（その性質を記載する）記録

（iii）AIFの管理会社のすべての資産および負債、ロングおよびショート・ポジション、ならびに簿外取引（コミットメントまたは偶発債務を含む。）の記録

（ⅳ）AIFの管理会社による投資証券のすべての買付および売却（AIFの管理会社自身の勘定で行われた売買、およびAIFの管理会社が運用しているAIFのために行なわれた売買を区別する。）の詳細

（ⅴ）アイルランド中央銀行に提出する申告書の作成を示すために必要な監査調書

（ⅵ）AIFの管理会社が

- AIFの管理会社のリスク・エクスポージャーを識別し、数量化し、また管理できるよう、
- 調査を重ねて下す決定を遅滞なく行うことができるよう、
- AIFの管理会社のあらゆる業務の遂行（最新の状態）を監視することができるよう、また、
- AIFの管理会社の資産の質を監視することができるようにするために、財務および業務を迅速かつ適切に開示することができる方法で維持される運営情報記録

会社の事務

（ⅶ）株式登録簿

（ⅷ）取締役および秘書役の持ち分の登録簿

（ⅸ）取締役会の会議議事録の署名済みの写し

（ｘ）会社法に基づき要求されるその他の法定書類

（ｘｉ）本章の規定に従って確立されたAIFの管理会社のシステム、社内管理機構および取決めの的確性および有効性を監視し、また、定期的に評価するものとし、また、欠陥がある場合には是正するための適切な措置をとるものとする。また、

（ｘｉｉ）記録により顧客の資金および投資対象資産を明確に識別することができるよう社内管理システムを確保するものとする。

受託会社に関する情報（保管受託銀行にも関連する。）

受託会社に関する義務

資産の保管

（１）ユニット・トラストの資産および一般契約型投資信託の資産は、UCITS Ⅳ規則に従い、保管のために受託会社に委託されるものとする。

（２）規則第36条に規定される受託会社の責任は、保管中の資産の一部または全部を第三者に委託したことによって影響を受けないものとする。

受託会社の義務

（１）受託会社は、以下を行うものとする。

（ａ）ユニット・トラストもしくは一般契約型投資信託のために、または管理会社により行われる受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却がUCITS Ⅳ規則および信託証書または設立証書（場合による。）に従って遂行されるようにすること。

（ｂ）受益証券の価格がUCITS Ⅳ規則および信託証書（ユニット・トラストの場合）または設立証書（一般契約型投資信託の場合）に従い計算されるようにすること。

（ｃ）管理会社の指示をUCITS Ⅳ規則または信託証書（ユニット・トラストの場合）もしくは設立証書（一般契約型投資信託の場合）に抵触しない限り実行すること。

（ｄ）ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の資産の取引において、通常の制限時間内に対価が受領されるようにすること。

（ｅ）ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託の収益がUCITS Ⅳ規則および信託証書または設立証書（場合による。）に従って充当されるようにすること。

（２）受託会社は、各年次計算期間におけるユニット・トラストまたは一般契約型投資信託（場合による。）の管理に関する管理会社の行為を調査し、かつ、その結果を受益者に報告するものとする。

受託会社の報告書は、当該報告書の写しをUCITS Ⅳ規則第88条に基づき義務付けられる年次報告書に盛り込むことができるよう、適時に管理会社に交付されるものとする。

かかる報告書には、

（ａ）信託証書または設立証書（場合による。）およびUCITS Ⅳ規則により、管理会社および受託会社の投資および借入権限に課せられた制限を遵守し、かつ

（ｂ）その他については信託証書または設立証書（場合による。）の条項およびUCITS Ⅳ規則を遵守して、受託会社の意見において管理会社が当該期間にユニット・トラストまたは一般契約型投資信託（場合に応じて）を管理したか否かについて記載し、また遵守していない場合には、遵守していない点およびそれに対して受託会社がとった措置を内容とするものとする。

受託会社

（１）本国内にその登記上の事務所を有するか、または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有する場合には、本国内に営業所を設立していること、かつ、

（２）（ａ）払込資本金がアイルランド中央銀行の認可要件に規定された額を下回らない、本国内で認可された金融機関であること、

（ｂ）払込資本金がアイルランド中央銀行の認可要件に規定された額を下回らない金融機関の本国内に設置された支店であること、または、

（ｃ）本国内の会社であり、かつ、

（ｉ）金融機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関はアイルランド中央銀行の認可要件に規定された制限を下回らない払込資本金を有していること。）。

（ii）アイルランド中央銀行によって、金融機関と同等であるとみなされる第三国の機関の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は金融機関によって保証され、かかる金融機関はアイルランド中央銀行の認可要件に規定された制限を下回らない払込済資本金を有していること。）。

（iii）（ａ）、（ｂ）または（ｃ）（ｉ）もしくは（ｃ）（ii）に基づき受託会社によって提供される受益者保護と同等の保護を受益者に提供する機関または会社であるとアイルランド中央銀行によってみなされるEU加盟国または第三国の機関または会社の完全子会社であること（ただし、受託会社の債務は当該機関または会社によって保証され、かかる機関または会社はアイルランド中央銀行の認可要件に規定された額を下回らない払込済資本金を有していること）。

（３）受託会社はUCITS Ⅳ規則の下でその機能を遂行するために適切な専門技術と経験を有するという点で、アイルランド中央銀行の要求を満たすこと。

（４）UCITS Ⅳ規則において、アイルランド中央銀行の認可要件とは、アイルランド中央銀行が随時公表するアイルランド中央銀行の認可および監督要件ならびに信用機関の基準をいう。

（５）受託会社は、請求に応じて、受託会社がその職務を遂行する間に入手したすべての情報およびアイルランド中央銀行がUCITSによるUCITS Ⅳ規則の遵守を監督するために必要なすべての情報をアイルランド中央銀行が入手できるようにするものとする。

（６）管理会社の母国であるEU加盟国が本国ではない場合、受託会社は、管理会社との間で、UCITS Ⅳ規則第34条および本国において受託会社に適用されるその他の法律、規則または行政規定で定められる機能を受託会社が果たすことを可能にするために必要とみなされる情報の流出を規制する書面による契約を締結するものとする。

（７）UCITS Ⅳ規則の付属書類６に規定されている要件は、本項に適用されるものとする。

UCITS Ⅴ規則に基づく保管会社／受託会社の責任

（１）保管会社は、UCITSおよびUCITSの受益者に対し、保管会社またはUCITS Ⅴ規則第34条（４）（ａ）に従って保管会社により保管される金融商品の保管が委託された第三者により保管される金融商品の損失について責任を負うものとする。

（２）保管される金融商品が損失した場合、保管会社は、UCITSまたはUCITSのために行為する管理会社に対し、同一の種類の金融商品またはこれに相当する金額を不当な遅滞なく返還する。

（３）保管会社は、回避のための一切の合理的な努力にもかかわらずその結果が不可避であったであろう保管会社の合理的な支配が及ばない外部的な事由の結果として当該損失が生じたことを証明できる場合、（１）項に基づく損失について責任を負わなものとする。

（４）保管会社は、UCITSおよびUCITSの受益者に対し、UCITS Ⅴ規則に基づく保管会社の義務を適切に履行する上での保管会社の過失によるまたは故意の不履行の結果としてこれらが被ったその他一切の損失について責任を負うものとする。

（５）（１）項または（４）項に基づく保管会社の責任は、UCITS Ⅴ規則第34Ａ条に基づく委託により影響を受けないものとする。

（６）（１）項または（４）項に基づく保管会社の責任は、合意により除外または限定されないものとし、かかる責任の除外または限定を意図する合意の規定は無効とする。

（７）受益者に対する責任は、その訴えにより救済の重複または受益者の不平等な取扱いをもたらさないことを条件として、直接または管理会社もしくは会社型投資信託を通じて間接的に訴求される。

単一の会社が管理会社および受託会社を兼任することの禁止

（１）管理会社および受託会社は、各々の役割において独立して受益者の利益のみのために行為しなければならないとの観点から、同一UCITSについて単一の会社が管理会社と受託会社を兼任してはならない。

（２）ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託として設定されたUCITSの資産は、UCITSに排他的に帰属するものとする。資産は、受託会社もしくはその代理人またはこれらの両方の資産から分離され、他の企業または法主体に対する負債または請求額の支払い（直接的か間接的かを問わない。）には使用されず、またかかる目的で使用することはできないものとする。

（３）ユニット・トラストまたは一般契約型投資信託として設定されたUCITSがアンブレラ・ファンドとして設立される場合、資産は、関連するサブ・ファンドに排他的に帰属するものとし、他のサブ・ファンドの負債またはそれに対する請求額の支払い（直接的か間接的かを問わない。）には使用されず、またかかる目的で使用することはできないものとする。

（４）受益者の負債は、受益証券の申込みのために当該受益者が拠出することに同意した金額に制限されるものとする。信託証書または設立証書の条項は、受益者および信託証書または設立証書（場合に応じて）の当事者であるかのように受益者を通じて権利を主張するすべての者に対して拘束力を有するものとする。

管理会社等の置換えに関する条件を規定する信託証書等

信託証書（ユニット・トラストに関して）および設立証書（一般契約型投資信託に関して）は、管理会社および受託会社の交替に関する条件およびかかる置換えの場合に受益者の保護を保証するための規則を規定するものとする。

（Ⅱ）1990年ユニット・トラスト法に基づき登録されたAIFのユニット・トラストの受託会社の要件は以下のとおりである。

受託会社に関する情報

（１）AIFMは、運用する各AIFについて、本規則に従って単一の保管受託銀行が任命されることを確保するものとする。

（２）保管受託銀行の任命は、書面による契約によって証明されるものとする。契約は、特に、本規則およびその他の関連する法令または行政規則に定められている通り、保管受託銀行として任命されたAIFのために保管受託銀行の業務を遂行するために必要とみなされる通信および情報交換について規定するものとする。

（３）（ａ）保管受託銀行は、

（ｉ）本国または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有し、指令（2006／48／EC）に従って認可された金融機関であること。

（ii）本国または他のEU加盟国にその登記上の事務所を有し、指令（2006／49／EC）第20条（１）による自己資本比率規制（事務処理リスクのための自己資本比率規制を含む。）に従っており、指令（2006／39／EC）に従って認可されている投資会社で、指令（2004／39／EC）別紙Ｉセクション Ｂのポイント（１）に従って顧客勘定に係る金融商品の安全保管および管理の付随的業務も提供するものであること（かかる投資会社は、いかなる場合も、指令（2006／49／EC）第９条に記載されている当初資本の金額を下回らない自己資金を有するものとする。）、または

（iii）本国において設立され、1995年投資仲介業者法に基づき投資事業会社として認可されている

（Ｉ）金融機関の完全所有子会社であること（ただし、会社の負債は、金融機関によって保証されるものとし、また、金融機関は、1992年EC（金融機関の認可および監督）規則第６条（１）で定められている下限またはアイルランド中央銀行が同規則に基づき随時定めるその他の金額を下回らない払込済み資本金を有するものとする。）。または、

（Ⅱ）第三国の機関の完全所有子会社（1992年EC（金融機関の認可および監督）規則第６条（１）で定められている下限またはアイルランド中央銀行が同規則に基づき随時定めるその他の金額を下回らない払込済み資本金を有する。）であること。

（iv）他のEU加盟国において設立されたAIFの場合、EU加盟国が指令の第21条（３）に従って保管受託銀行に決定した法人であること。

（ｖ）非EU AIFの場合に限り、かつ（５）（ｃ）を損うことなく、（６）の条件が満たされることを条件として、保管受託銀行は、（ｉ）および（ii）に記載された法人と同様の性質を有する金融機関またはその他の法人でもよいものとする。

（ｂ）（ａ）において規定されている内容に加えて、アイルランド中央銀行は、当初投資日から５年間は行使可能な償還権を有さず、また、その基本的投資方針に従って、通常、（８）（ａ）に従って保管されなければならない資産には投資しない、または、通常、第27条に従って発行体または非上場会社に対する支配を潜在的に取得するために投資するAIFに関連して、保管受託銀行が専門家としての業務または事業活動の一環として保管受託業務を行う法人であり、この点に関して、かかる法人が法律により承認されている強制的専門家登録の対象であるか、または、法令もしくは専門家としての行為に関する規則に従うものであり、また、関連する保管受託業務を効率的に遂行することができるよう十分な金融保証および専門家保証を提供することができ、かかる業務に内在するコミットメントを満たすことを許可するものとする。

（４）保管受託銀行とAIFMおよびAIF（または保管受託銀行と後者のいずれか）、または保管受託銀行とAIFおよびその投資者（または保管受託銀行と後者のいずれか）の間の利益相反を回避するために、

（ａ）AIFMは、保管受託銀行としては行為しないものとし、

（ｂ）AIFの取引相手方として行為するプライム・ブローカーは、当該AIFの保管受託銀行としては行為しないものとする。ただし、プライム・ブローカーが職務上および序列上、保管受託業務とプライム・ブローカーとしての業務の遂行を分離し、また、潜在的利益相反が適切に確認され、管理され、監視され、AIFの投資者に開示された場合を除く。

（ｃ）保管受託銀行は、関連する条件が満たされた場合、（11）に従って、その保管業務を（ｂ）に記載されているプライム・ブローカーに委託することができる。

（５）保管受託銀行は、以下のいずれかの場所において設立されるものとする。

（ａ）アイルランド籍のAIFの場合は、本国内において

（ｂ）EU籍のAIFの場合は、AIFの設立地であるEU加盟国において

（ｃ）非EU籍のAIFの場合は、AIFの設立地である第三国、またはAIFを運用するAIFMの設立地であるEU加盟国、またはAIFを運用するAIFMの参考EU加盟国において

（６）（３）に記載されている要件を損うことなく、第三国において設立された保管受託銀行の任命は、常に、以下の条件に服するものとする。

（ａ）（ｉ）非EU籍のAIFがアイルランド籍のAIFMまたはその参考EU加盟国が本国である非EU籍のAIFMのいずれかによって運用される場合は、非EU籍のAIFの受益証券または株式が販売される予定のEU加盟国の管轄当局とアイルランド中央銀行は、保管受託銀行の管轄当局と協力および情報交換に関する取決めに署名するものとし、または

（ⅱ）非EU籍のAIFが（ｉ）に該当しないAIFMによって運用され、また、非EU籍のAIFの受益証券または株式が本国において販売される予定である場合は、アイルランド中央銀行とAIFMの設立地であるEU加盟国の管轄当局は、保管受託銀行の管轄当局と協力および情報交換に関する取決めに署名するものとする。

（ｂ）保管受託銀行は、有効な健全性規制（最低資本要件を含む。）およびEU法と同等の効力を有し、有効に実施されている監督に服するものとする。

（ｃ）保管受託銀行の設立地である第三国は、FATFによって非協力国および領土として列挙されていない。

（ｄ）（ｉ）非EU籍のAIFがアイルランド籍のAIFMまたはその参考EU加盟国が本国である非EU籍のAIFMのいずれかによって運用される場合は、非EU籍のAIFの受益証券または株式が販売される予定のEU加盟国の管轄当局とアイルランド中央銀行は、保管受託銀行の設立地である第三国との間で、OECDの所得と財産に対するモデル租税条約の第26条に記載される基準を満たし、税務に関する有効な情報交換（多国間租税協定を含む。）を確保する協定に署名するものとし、または、

（ⅱ）非EU籍のAIFの受益証券または株式が同国において販売される予定である場合には、アイルランド中央銀行とAIFMの設立地であるEU加盟国の管轄当局は、保管受託銀行の設立地である第三国との間で、OECDの所得と財産に対するモデル租税条約の第26条に記載される基準を完全に満たし、税務に関する有効な情報交換（多国間租税協定を含む。）を確保する協定に署名するものとする。

（ｅ）保管受託銀行は、契約により、AIFまたはAIFの投資者に対し、（12）および（13）と矛盾しない責任を負うものとし、また、明示的に（11）に従うことに同意するものとする。

他のEU加盟国の管轄当局およびアイルランド中央銀行が（ａ）、（ｃ）または（ｅ）の適用により行なわれた評価に同意しない場合、アイルランド中央銀行および他の管轄当局は、ESMAが、規則（EU）No.1095／2010の第19条に基づき付与される権限に従って行為するようかかる事項をESMAに付託することができるものとする。

（７）（ａ）保管受託銀行は、通常、AIFのキャッシュフローが適切に監視されることを確保するものとし、また、特に、AIFの受益証券または株式の購入の際に投資者または投資者の代理人が支払ったすべての支払金が受領され、また、現金勘定が要求されている市場において、AIFのすべての現金が、AIFの名義もしくはAIFに代わって行為するAIFMの名義、またはAIFに代わって行為する保管受託銀行の名義で指令（2006／73／EC）の第18条（１）の（ａ）（ｂ）および（ｃ）に記載された法人またはかかる法人と同一の性質を有する他の法人に開設された現金勘定に記入されることを確保するものとする。ただし、かかる法人が、有効な健全性規制およびEU法と同等の効力を有し、有効に実施され、また、指令（2006／73／EC）の第16条に定められた原則に従っている監督に服することを条件とする。

（ｂ）現金勘定がAIFに代わって行為する保管受託銀行の名義で開設された場合は、（ａ）に記載された法人の現金および保管受託銀行自身の現金は、かかる勘定には記入されないものとする。

（８）AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMの資産は、以下の通り、安全保管のために保管受託銀行に委託されるものとする。

（ａ）保管され得る金融商品に関しては、

（ｉ）保管受託銀行は、保管受託銀行の帳簿上に開設されている金融商品勘定に登録され得るすべての金融商品および保管受託銀行に現物を引き渡すことのできるすべての金融商品を保管するものとする。

（ii）かかる目的上、保管受託銀行は、保管受託銀行の帳簿上に開設されている金融商品勘定に登録され得るすべての当該金融商品が指令（2006／73／EC）第16条に定められている原則に従って、AIFの名義またはAIFに代わって行為するAIFMの名義で開設された分離勘定に登録されることを確保するものとし、これによりかかる金融商品は、常に、適用法に従って、AIFに属するものであると明白に識別され得るものとする。

（ｂ）その他の資産に関しては、

（ｉ）保管受託銀行は、かかる資産のAIFまたはAIFにかわって行為するAIFMの所有権を確認するものとし、また、AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMが資産の所有権を有していると保管受託銀行が満足するかかる資産の記録を維持するものとする。

（ii）AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMが所有権を有しているか否かの検証は、AIFまたはAIFMによって提供される情報または書類に基づいて行われるものとし、利用可能な場合は、外部の証拠に基づき行なわれるものとする。

（iii）保管受託銀行は、自身の記録を最新の状態に維持するものとする。

（９）（７）および（８）に記載されている業務に加えて、保管受託銀行は、

（ａ）AIFの受益証券または株式の販売、発行、買戻し、償還および取消しが、適用される国内法およびAIFの規則または設立証書に従って行われることを確保するものとする。

（ｂ）AIFの受益証券または株式の価額が適用される国内法およびAIFの規則または設立証書および第20条で定められている手続に従って計算されることを確保するものとする。

（ｃ）適用される国内法およびAIFの規則または設立証書に抵触しない限り、AIFMの指示を実行するものとする。

（ｄ）AIFの資産に関する取引において、代価が通常の期限までにAIFに送金されることを確保するものとする。

（ｅ）AIFの収益が適用される国内法およびAIFの規則または設立証書に従って充当されることを確保するものとする。

（10）（ａ）AIFMおよび保管受託銀行は、それぞれの役割において、誠実、公正に、専門家として、独立して、また、AIFおよびAIFの投資者の利益のために行為するものとする。

（ｂ）保管受託銀行は、AIF、AIFの投資者、AIFMおよび保管受託銀行自身の間に利益相反を生じさせる可能性のあるAIFまたはAIFに代わるAIFMに関する業務を行わないものとする。ただし、保管受託銀行が職務上および序列上、保管受託業務の遂行を自身のその他の潜在的に相反する業務と分離し、潜在的利益相反が適切に確認され、管理され、監視され、また、AIFの投資者に開示された場合を除く。

（ｃ）保管受託銀行は、（８）に記載されている資産をAIFまたはAIFに代わって行為するAIFMの事前の同意なしに再利用することはできないものとする。

（11）（ａ）保管受託銀行は、（８）に記載されている業務を除き、本規則に記載されている通り、自身の業務を第三者に委託することはできない。

（ｂ）保管受託銀行は、以下の条件に従って、（８）に記載されている業務を第三者に委託することができる。

（ｉ）業務は、本規則に規定されている要件を回避することを意図して委託されるものではないこと。

（ii）保管受託銀行は、アイルランド中央銀行が要求する場合、アイルランド中央銀行に対し、委託には客観的理由があったことを示すことができること。

（iii）保管受託銀行は、自身の業務の一部を委託することを希望する相手である第三者の選定および任命において、あらゆる相当な技能、注意およびデュー・デリジェンスを行使し、自身の業務の一部を委託した第三者および委託された事項に関する第三者による取扱いの定期的見直し、および継続的監視において、あらゆる相当な技能、注意およびデュー・デリジェンスを行使し続けること。

（iv）保管受託銀行は、第三者に委託された業務の遂行期間中、常に、第三者が以下の条件を満たすことを確保すること。

（Ⅰ）第三者は、業務が委託されたAIFまたはAIFに代わって行為するAIFMの資産の性質および複雑さに適し、また、比例した仕組みおよび専門知識を有すること。

（Ⅱ）（８）（ａ）に記載されている保管業務に関し、第三者は、有効な健全性規制（最低資本要件を含む。）および関係する法域の監督に服するものとし、また、第三者は、金融商品を保管していることを確認するため外部の定期的監査を受けること。

（Ⅲ）第三者は、常に、特定の保管受託銀行の顧客に帰属すると明確に認識できるよう、保管受託銀行の顧客の資産、第三者自身の資産および保管受託銀行の資産から分離すること。

（Ⅳ）第三者は、AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMの事前の同意なしで、また、保管受託銀行への事前の通知なしで、資産を使用しないこと。また、

（Ⅴ）第三者は、（８）および（10）に記載されている一般的義務および禁止に関する規定を遵守すること。

（ｃ）（ｂ）（iv）の（Ⅱ）にかかわらず、第三国の法律により、特定の金融商品が現地の法人によって保管されることが義務付けられており、かつ（Ⅱ）に記載されている要

件を満たす現地の法人が存在しない場合、保管受託銀行は、第三国の法律により義務付けられている範囲内においてのみ、また、かかる要件を満たす現地の法人が存在しない限りにおいてのみ、以下が満たされることを条件として、かかる現地の法人に自身の職務を委託することができるものとする。

（ｉ）関連するAIFの投資者は、投資を行う前に、かかる委託は、第三国の法律の法的制約により義務付けられるものであること、また、委託を正当化する状況にあることについて適式に通知されること、また、

（ii）AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMは、かかる金融商品の保管をかかる現地の法人に委託するよう保管受託銀行に指示すること。

（ｄ）第三者は、その後、同一の要件に従って、かかる職務を再委託することができる。かかる場合、必要な修正がなされた上で、（13）が該当する当事者に適用されるものとする。

（ｅ）本項の目的上、指令（98／26／EC）に記載された（当該指令の目的上指定された）証券決済システムによるサービスの提供、または第三国の証券決済システムによる同様のサービスの提供は、保管業務の委託とはみなされないものとする。

（12）（ａ）保管受託銀行は、AIFまたはAIFの投資者に対し、保管受託銀行または（８）（ａ）に従って金融商品の保管が委託された第三者による紛失について、責任を負うものとする。

（ｂ）保管されていた金融商品が紛失した場合、保管受託銀行は、不当な遅滞なく、AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMに対し、かかる金融商品と同一の種類の金融商品またはその相当する金額を返還するものとする。保管受託銀行は、かかる紛失が自身の合理的な管理を超える外部の事象により生じたこと、またこれを回避するためにあらゆる合理的な努力を払ったにもかかわらずかかる結果を回避することができなかったことを証明することができる場合は、責任を負わないものとする。

（ｃ）保管受託銀行は、保管受託銀行の過失または保管受託銀行が本規則に基づく自身の義務を適切に履行することを故意に怠ったことによりAIFまたはAIFの投資者が被ったその他のあらゆる損失について、AIFまたはAIFの投資者に対し責任を負うものとする。

（13）（ａ）保管受託銀行の責任は、（11）に記載されている委託により影響を受けないものとする。

（ｂ）（ａ）にかかわらず、（11）に基づき第三者によって保管されていた金融商品が紛失した場合、保管受託銀行は、以下を証明することができれば責任を免除され得るものとする。

（ｉ）（11）の（ｂ）に記載されている保管業務の委託に関するすべての要件が満たされていること。

（ii）保管受託銀行と第三者との間の書面による契約によって、保管受託銀行の責任が明示的に第三者に移転され、AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMが、金融商品の紛失に関し、第三者に請求を行うことが可能であるか、または保管受託銀行がかかる請求を上記の者に代わって行うことが可能であること。

（iii）保管受託銀行とAIFまたはAIFに代わって行為するAIFMとの間の書面による契約によって、保管受託銀行の責任が明示的に免除され、かかる免除の約定に関する客観的な理由が確立していること。

（14）さらに、第三国の法律により、特定の金融商品が現地の法人によって保管されることが義務付けられており、かつ（11）（ｂ）（iv）の（II）に記載されている要件を満たす現地の法人が存在しない場合、保管受託銀行は、以下の条件が満たされることを条件として、自身の責任を免れ得るものとする。

（ａ）関係するAIFの規則または設立証書が、本項に記載されている条件に基づき、かかる免除を明示的に許可すること。

（ｂ）関連するAIFの投資者が、投資を行う前に、かかる免除および免除を正当化する状況について適式に通知されていること。

（ｃ）AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMが、かかる金融商品の保管を現地の法人に委託するよう保管受託銀行に指示したこと。

（ｄ）かかる免除を明示的に許可する保管受託銀行とAIFまたはAIFに代わって行為するAIFMとの間の書面による契約が存在すること。

（ｅ）保管受託銀行の責任が明示的に現地の法人に移転され、AIFまたはAIFに代わって行為するAIFMが、金融商品の紛失に関し、現地の法人に請求を行うことが可能であるか、または保管受託銀行がかかる請求を上記の者に代わって行うことが可能である保管受託銀行と第三者との間の書面による契約が存在すること。

(15) 投資者に対するAIFの責任は、保管受託銀行、AIFMおよび投資者の間の法律上の関係によって、AIFMを通して直接的または間接的に効力を生じ得るものとする。

(16) （ａ）アイルランド籍のAIFの場合、保管受託銀行は、アイルランド中央銀行から要求があった場合、AIFの業務の遂行中に入手し、アイルランド中央銀行またはAIFMの管轄当局が必要とするあらゆる情報をアイルランド中央銀行に提供するものとする。アイルランド中央銀行とAIFMの管轄当局が異なる場合、アイルランド中央銀行は、遅滞なく受け取った情報をAIFMの管轄当局と共有するものとする。

（ｂ）本国において設立された保管受託銀行を任命した非EU籍のAIFの場合、保管受託銀行は、アイルランド中央銀行から要求があった場合、AIFの業務の遂行中に入手し、AIFの管轄当局またはアイルランド中央銀行が必要とする情報をアイルランド中央銀行に提供するものとする。アイルランド中央銀行は、遅滞なく受け取った情報をAIFの管轄当局およびAIFMの管轄当局（アイルランド中央銀行とは異なる場合）と共有するものとする。

関係法人

（ａ）投資顧問会社

多くの場合、ユニット・トラストの管理会社は他の会社と投資顧問契約を締結し、この契約に従って、投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針および信託証書中の投資制限に従い、組入証券の分散組入および証券の売買に関する継続的な助言および運用業務をファンドに提供する。

（ｂ）販売会社および販売代理人

管理会社は、ファンドの受益証券の公募または私募による販売のため、単独もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができるが、その義務はない。

現行の目論見書には販売手数料および特定の申込方法または募集計画について適切な記載がなければならない。

（Ｂ）有限責任組合型の投資信託

有限責任型の投資信託は1994年の有限責任組合型投資信託法（2020年有限責任組合型投資信託（改正）法による改正を含む。）に基づいている。有限責任組合型の投資信託はアイルランド中央銀行の認可および監督に服し、アイルランド中央銀行はこれらに条件を付すことができる。

（Ｃ）一般契約型投資信託

UCITSの一般契約型投資信託は、アイルランド規則に基づいており、AIFの一般契約型投資信託は、2005年法に基づいており、両者はアイルランド中央銀行の認可および監督に服する。

（Ｄ）会社型の投資信託

（Ｉ）会社型の投資信託は、アイルランド規則およびアイルランド会社法に基づき、公開有限責任会社として設立される。

UCITSまたはAIFの形態を有する会社型投資信託のすべての株式は株主に対し、株主総会において１株につき１票の議決権を与える。ただし、一人の者が年次株主総会で本人または代理人として議決権を行使し得る株式数についてのアイルランド法の制限に従い、かつ、一定の範疇に属する者に関しまたは一人の者が保有し得る株式の割合に関して定款中に定められる議決権に関するその他の制限に従う。

変動資本を有する会社型投資信託の資本金は定額ではない。その株式は無額面である。変動資本を有するAIFの会社型投資信託の定款は、会社の発行済株式資本の最低額および上限額を記載しなければならない。ただし、定款は、株主の特別決議により変更することができる。

固定資本を有するUCITS型の会社型投資信託の資本金は、その定款により上限（授権資本）が定められる。授権資本は、株主総会により増額することができる。株式は額面でまたはプレミアム付で発行することができる。

（II）変動資本を有する会社型投資信託（VCC）

VCCは公開有限責任会社であり、株主のためにその資産を各種組入証券に投資することを唯一の目的とする。その株式は公募または私募により販売され、その資本金の額は常に会社の純資産相当額である。

VCCは、有限責任会社の特殊な形態であり、アイルランド会社法の規定は、（UCITSとの関係で）アイルランド規則によって制限されない限度で適用される。

VCCは次の仕組みを有する。

VCCは、オープン・エンドまたは（1995年８月１日以降は）AIFのVCC形態の場合はクローズ・エンドの会社として設立することができる。VCCがオープン・エンド型である場合、株式は、定款に規定された発行または買戻しの日のVCCの株式の純資産価格で継続的に発行され、また買戻される。発行株式は無額面で全額払込まなければならない。資本勘定は、株式の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

アイルランド規則は、UCITS VCCについて特定の要件を規定している。

（ａ）VCCの資本金は常にVCCの純資産額に等しく、従って、法定準備金を設けない。

（ｂ）取締役および監査人の変更はアイルランド中央銀行に届出て、アイルランド中央銀行の承認を得ること。

（ｃ）定款中にこれに反する規定がない場合、VCCはいつでも株式を発行することができること。

（ｄ）VCCは、株主の求めに応じて株式を買戻すこと。

（ｅ）VCCの株式は、VCCの純資産総額を発行済株式数により除することにより得られる価格で発行され、買戻されること。

（ｆ）特定の期間内にVCCに純発行価格相当額が払込まれない限り、VCCは株式を発行しないこと。

（ｇ）VCCの定款中に株式の発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、資産評価の原則および方法を明記すること。

（ｈ）定款中に、適用法規に従って、株式の発行および買戻しの停止条件を明記すること。

（ｉ）定款中に発行および買戻し価格の計算を行う頻度を規定すること（UCITSについては１か月に最低２回とする。）。アイルランド中央銀行は、UCITSに評価日を減らすことが株主の利益を害さないという条件のもとで、かかる評価日を月に一度に減らすことを認めることがある。

（ｊ）定款中にVCCが負担する費用を規定すること。

（ｋ）株式は全額払込まれなくてはならず、かつ株式は無額面であること。

（ｌ）設立発起人に対する株式または類似証券の発行は法律により定める制限に従うこと。

上記の規則は、AIF型のVCCに同様に適用される。ただし、アイルランド中央銀行が（ｄ）の適用除外を認めて、VCCがクローズド・エンド型である場合、および（ｋ）についてAIFのVCCが、一部払込済株式の発行が認められる財産またはベンチャー／開発キャピタル手段として設立されている場合については、この限りではない。

（III）固定資本を有する会社型投資信託（FCC）

一般に、かかる会社の資本は、１株１ユーロの、100人の設立発起人株式と１株１ユーロ・セントの大量の種類のない優先株式との二種類に分けられる。発起人株式は会社の普通株式であり、これに対して種類のない優先株式が優先する。種類のない株式は、記名式株式または参加株式として発行される。参加株式は、ファンドの投資者に発行され、かつ多額のプレミアム付で発行される。額面金額が会社の固定資本を形成し、プレミアムは、株式プレミアム勘定に入れられる。株主が株式を会社に売却することを希望する場合、かかる株式のセント表示の額面は新しく発行された株式の手取金から償還され、一方、株式のプレミアム金額は、プレミアム勘定から償還される。会社が株式を償還するが引受人に新株を発行しない場合は、会社は、新株の手取金を提供する管理会社に対して、額面株式の形態の種類のない株式を１株１ユーロ・セントで発行することができる。償還に際して株主に償還されるプレミアムの額は、特定の時における会社の資産価値による。資本に関するこうした重要な点を除き、FCCはあらゆる点でVCCに類似している。ただし、アイルランドの会社法の一部の規定は、AIFのVCCに適用されない。

（IV）アイルランド集団資産運用ビークル（ICAV）

ICAVは、投資ファンドのために特別に設計された会社型ファンドの仕組みの一種である。ICAVは、ICAV法に基づき、アイルランド中央銀行に登録されることにより設立され、成立する。ICAVは、その後、UCITSファンドまたはAIFファンドとしてアイルランド中央銀行により承認され、かつ、規制される。ICAVは、投資ファンドのために特別に設計されているため、アイルランドにおいて資金を保有するために用いられてきた従来のアイルランドの会社型ビークルである会社型投資信託に勝るいくつかの便益をもたらすものである。その一つとして、保管受託銀行が当該変更の内容に関して一定の証明を行うことができることを条件として、株主の承認を要することなくICAVの設立関連書類を変更することができることが含まれる。ICAVの取締役は、、ICAVの株主に対し、当該決定に関する通知を60日以内に行うことを条件として、年次総会を開催しないことができる。ICAV法は、アンブレラICAVの中の個々のサブ・ファンドについて個別に財務報告書を作成することができる柔軟性を備えている。会社型投資信託とは異なり、AIFとして設立されたICAVは、リスク分散の原則に服することはなく、そのため、AIFのICAVは、アイルランド籍のAIFファンドに適用される規制上の制度に基づき単一資産のファンドとして構成することができる。

ICAVへの転換

会社法またはUCITS規則に従い会社型投資信託として設立されたUCITSファンドおよびAIFファンドは、ICAV法に定められる転換プロセスに従い、ICAVに転換することができる。会社型投資信託からICAVへの転換には継続性が認められ、従って、アイルランド中央銀行にへのICAVとして登録された場合も、会社型投資信託として設立され、かつ、登録されていた会社が、そのように設立、かつ登録されていた間（すなわち、ICAVとして登録される前）に締結された契約、可決された決議または行われたその他の行為もしくは事項に影響を及ぼさず、また当該会社型投資信託もしくはいずれかの者の権利、権能、機能、責任または義務に影響を及ぼし、または当該会社型投資信託によるもしくはこれに対する法的手続に瑕疵を生じるように作用しない。ICAVの仕組みは、アイルランドにおけるICAVへの転換、ICAVとしての登録および存続を希望する、財務大臣が定めるその他の「関連する法域」の会社型投資信託も利用可能である。

（V）会社型投資信託の投資制限

上記３．（A）（４）および３．（A）（５）記載のユニット・トラストに適用される投資制限は、UCITS型およびAIF型それぞれの会社型投資信託に同様に適用される。

（VI）会社型投資信託

（A）（ｉ）アイルランド中央銀行は、ある会社型投資信託が実行する事業タイプについて、その各取締役の評判があまり芳しくないかまたは経験が十分ではない場合には、当該会社型投資信託を認可しないものとする。

（ii）会社型投資信託の取締役の氏名およびかかる者の役職を承継する各人の氏名は、アイルランド中央銀行に通知しなければならない。

（iii）会社型投資信託は、認可が付与され次第、速やかに事業を開始することができる。

（iv）会社型投資信託は、自らのポートフォリオの資産のみを運用することができ、いかなる状況においても、第三者を代理して資産を運用する委任を受けることはできない。

（B）会社型投資信託が管理会社を任命していない場合、

（a）アイルランド中央銀行は、以下の場合に会社型投資信託を認可する。

（i）会社型投資信託が最低300,000ユーロの当初資本を有する場合

（ii）会社型投資信託が、アイルランド中央銀行に、認可申請書にその組織構造を記載した業務プログラムを提出している場合

（iii）会社型投資信託の業務の遂行が、アイルランド規則第41条（1）に基づきアイルランド中央銀行が定める条件を充足する最低２名の者により決定される場合

（b）会社型投資信託と他の自然人または法人との間に緊密な関係が存在している場合、アイルランド中央銀行は、かかる関係がアイルランド中央銀行の監督機能の有効な行使を妨げない場合にのみ認可を行う。

（c）アイルランド中央銀行はまた、会社型投資信託が緊密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人を支配する非EU加盟国の法律、規則もしくは行政規定またはこれらの執行に伴う困難が、アイルランド中央銀行の監督機能の有効な行使を妨げる場合、認可を拒否する。

（d）会社型投資信託となる予定のものは、認可が付与されたか否かについて、完全な申請書の受領日から６か月以内に通知される。認可が拒否された場合には、その理由が通知される。

（e）UCITS IV規則において、「緊密な関係」とは、アイルランド規則第134条（2）（b）で定められる意味を有する。

（C）業務の委任

（a）会社型投資信託は、会社の業務をより効率的に遂行するため、その業務を第三者に委任することができる。ただし、

（i）アイルランド中央銀行は適切な方法でその旨の通知を受けていること。

（ii）委任は、会社型投資信託に対する監督の有効性を妨げないこと、および特に、会社型投資信託がその投資家の最善の利益のために行為することまたは会社型投資信託が投資家の最善の利益のために運用されることを妨げてはならないこと。

（iii）委任が投資運用に関わる場合、資産の運用を目的に認可されまたは登録されており、慎重な監督に服する企業に対して委任が行われること。委任は、会社型投資信託が定期的に定める投資基準に従うことを要すること。

（iv）委任が投資運用に関わるもので、非EU加盟国の企業に対し行われた場合、アイルランド中央銀行と関係する非EU加盟国の監督官庁の間の協力が保証されること。

（v）投資運用の中核機能に関する委任は、その利益が会社型投資信託または受益者の利益と相反する可能性がある受託会社またはその他の企業に対し行われないこと。

（vi）会社型投資信託の業務を遂行する者が、委任先の企業の業務を常に有効に監視できるような措置が実行されること。

（vii）委任は、会社型投資信託の業務を遂行する者が、職務の委任先企業に対しいつでも更なる指示を付与することまたは委任を撤回することを妨げるものではなく、またいずれの場合にも投資家の利益になる場合には速やかに効力を生じること。

（viii）委任される職務の性質を考慮して、職務の委任先企業は適格であり、当該職務の実行が可能であること。

（ix）会社型投資信託により発行される目論見書は、会社型投資信託が委任を認められている職務のリストを記載すること。

（ｂ）会社型投資信託または受託会社のいずれの責任も、会社型投資信託が機能を第三者に委任したという事実により影響を受けるものではなく、また会社型投資信託は、自らが連絡機関のみになるような機能の委任を行ってはならないものとする。

（Ｄ）（ａ）アイルランド中央銀行は、本規定に基づき授権された管理会社を指定しなかった会社型投資信託が常に遵守するべき慎重な規則を作成する。

（ｂ）特に、アイルランド中央銀行は、会社型投資信託の性質も考慮しつつ、会社型投資信託が、電子的データ処理および適切な社内管理機構について、堅実な運営・会計上の手順、統制および保護上の取決めを行っていることを要請するが、これには、特に、従業員による個人取引に係る規則または当初資金の投資を目的とする金融商品の保有もしくは金融商品への投資の管理に係る規則を含み、とりわけ、会社型投資信託に関わる各取引がその端緒、その当事者、性質ならびにその実行時期および場所により再構築され得ること、ならびに会社型投資信託の資産が設立書類および有効な法律条項に従って投資されることの確保を含む。

（VII）関係法人

（ａ）受託会社／保管受託銀行

UCITSの資産の保管は、アイルランド規則第33条により、受託会社／保管受託銀行に委託されなければならない。ただし、同規則第48条および第49条により、以下のいずれかの場合は、アイルランド中央銀行の裁量により、受託会社を置く義務が免除される。

（ｉ）認可された会社型投資信託で、その株式が上場されている一または複数の証券取引所を通じてのみ株式が販売される場合。

（ii）認可された会社型投資信託で、その株式の80％以上がその定款で指定された一または複数の証券取引所を通じて販売される場合。ただし、かかる株式は、その販売地域内に存するEU加盟国の証券取引所に上場されており、かつ、かかる会社型投資信託がかかる証券取引所外で行う取引は、証券取引所の取引価格でのみなされる場合に限る。かかる会社型投資信託の定款は、株式の販売国において証券取引所外における取引価格を値付けする証券取引所を特定しなければならない。

また上記（ｉ）または（ii）の場合に該当する会社型投資信託は、

（aa）株式の純資産価格の計算の方法を定款に記載し、

（bb）株式の証券取引所価格がその純資産価格から５％を超えて離れないよう市場に介入し、かつ

（cc）株式の純資産価格を確定し、少なくとも週に二度アイルランド中央銀行に伝達し、かつ少なくとも月に二度公表しなければいけない。

上記３に記載のユニット・トラストの受託会社に適用される要件および義務は、会社型投資信託の保管受託銀行に適用される。ただし、（ａ）ユニット・トラストに関する記載は、会社型投資信託に関する記載として、（ｂ）受益証券の記載は、株式の記載、（ｃ）1990年ユニット・トラスト法の記載は、会社法またはアイルランド規則（いずれか適用あるもの）の記載および（ｄ）信託証書の記載は、定款の記載として解釈される。

ただし、かかる規則は、会社の収益への公衆による直接または間接の参加の便宜を促進することによる資本金の調達を禁じられている会社型投資信託の保管受託銀行には適用されない。

（ｂ）投資顧問会社および販売会社または販売代理人

上記（Ⅶ）「関係法人」（ａ）（ｉ）中の記載事項は、実質的に、会社型投資信託の投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

４．アイルランドにおける投資信託の準拠法

（Ａ）設立関係法令

（Ⅰ）アイルランド会社法が、ユニット・トラストにおける管理会社、およびVCCまたはFCCの形態の会社型の投資信託に対し適用される。ICAV法が、ICAVに対し適用される。

以下の要件は、公開有限責任会社またはICAVの場合に適用される。

（Ⅱ）会社設立の要件

最低２名の株主が存在すること。

（Ⅲ）定款の記載事項

定款または設立文書には、以下の事項の記載が必要とされる。

（ａ）引受株主の身元
（ｂ）会社の形態および名称
（ｃ）会社の目的
（ｄ）引受資本および授権資本（もしあれば）の額。さらに、AIFのVCCの定款には、当該時の会社の発行済株式資本が定款記載の最低額を下回らずまた上限額を超過していない旨記載しなければならない。
（ｅ）申込時の払込額
（ｆ）引受資本および授権資本を構成する株式の種類の記載
（ｇ）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
（ｈ）現金払込以外の出資の内容、条件、出資者の氏名
（ｉ）発起人に認められている特権または特典の理由およびその内容
（ｊ）資本の一部を構成しない株式（もしあれば）に関する記載
（ｋ）取締役および監査役の選任に関する規約ならびにかかる機関の権限の記載
（ｌ）存続期間（適用ある場合）
（ｍ）会社の設立に際しもしくは設立によって会社に請求されるかまたは会社が負担するすべての費用および報酬の見積

（Ⅳ）アイルランド規則にはユニット・トラストの設定および運用ならびに会社型投資信託の設立に関する規定がある。

設立要件

上記の株式の全額払込に関する特別要件が必要とされている。

（Ⅴ）アイルランドにおける投資信託の認可

（ａ）UCITS Ⅳ規則第８条はアイルランド内のUCITSの認可要件を規定している。

（ｉ）次の投資信託はアイルランド中央銀行から認可を受けることを要する。

（aa）アイルランド国内に所在するUCITS。本規定のUCITSは、会社型投資信託または管理会社が、その本店および登記簿上の事務所をアイルランド国内に有するUCITSをいう。

（bb）他のEU加盟国に所在するUCITSではあるが当該EU加盟国の監督官庁の認可をうけていないもので、その受益証券または株式がアイルランド国内またはアイルランドから外国に向けて募集もしくは販売される場合。

（ⅱ）アイルランド規則に従わないUCITSは認可を拒否、または取消されることがある。当該決定に対し不服がある場合には、第一審裁判所（高等法院）に訴えることができる。認可の拒否または取消の決定が効力を発生した場合、当該UCITSは解散および清算される。

（ｂ）アイルランド中央銀行の権限と義務は、アイルランド規則に定められ、同規則第121条によりUCITSの監督権がアイルランド中央銀行に付与されている。

（ｃ）アイルランド規則による目論見書等の要件

会社型投資信託または管理会社により公表される情報

（１）会社型投資信託および管理会社（会社型投資信託が運用する一般契約型投資信託およびユニット・トラストそれぞれについて）は、以下を公表するものとする。

（ａ）目論見書

（ｂ）各会計年度の年次報告書

（ｃ）会計年度の上半期を対象とする半期報告書

（２）年次報告書および半期報告書は、その該当期間の終了から以下の期限内に公表されるものとする。

（ａ）年次報告書の場合は４か月以内

（ｂ）半期報告書の場合は２か月以内

目論見書および定期報告の記載情報

（１）（ａ）目論見書は、投資者が提案された投資および特にこれに伴うリスクについて的確な情報に基づいた判断を行えるようにするための必要情報を含まなければならない。

（ｂ）目論見書は、投資証券とは別に、ファンドのリスク内容につき明確かつ容易に理解可能な説明を記載しなければならない。

（２）目論見書は少なくともUCITS Ⅳ規則付属書類11に記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報がUCITS Ⅳ規則第91条（１）に従い当該目論見書に添付された信託証書、設立証書または定款に既に記載されている場合はこの限りではない。

（３）会社の取締役は、当該会社の各会計年度についての単体財務報告書を作成するものとする。

（４）会社法第290条に基づき作成される単体財務報告書は、会社法第293条に基づくグループ財務報告書を作成しない会社の法定財務報告書とする。

（５）会社法第290条（５）から（８）までおよび第296条に従い、会社の単体財務報告書は、（当該会社の選択により、）（ａ）会社法第291条と、（ｂ）国際財務報告基準および会社法第292条のいずれか一方に従って作成されるものとする。

（６）（ａ）会社法第291条に従って作成された単体財務報告書は、「会社法適用単体財務報告書」と称され、会社法においても「会社法適用単体財務報告書」といい、これは、今後、同条に従ったかかる報告書の作成が義務付けられた場合においても適用され、また、（ｂ）国際財務報告基準および会社法第292条に従って作成された単体財務報告書は、「IFRS適用単体財務報告書」と称され、会社法においても「IFRS適用単体財務報告書」といい、これは、今後、当該基準および同条に従ったかかる報告書の作成が義務付けられた場合においても適用される。

（７）株主による利益の獲得を目的としない会社については、単体財務報告書は、会社法第291条に従って作成されるものとする。

（８）会社の取締役がIFRS適用単体財務報告書を作成した最初の会計年度（以下「IFRS適用初年度」という。）後において、当該会社のその後の単体財務報告書はすべて、会社法第290条（７）に定める関連する状況の変化が生じていない限り、国際財務報告基準および会社法第292条に従って作成されるものとする。

（９）IFRS適用初年度中またはその後のいずれかの時点で、（ａ）当該会社がIFRS財務報告書を作成しない他の会社の子会社となった場合、（ｂ）当該会社が、非公開株式会社として再登録を行ったため、EEA加盟国の規制された市場での取引が認められた証券の発行会社ではなくなった

場合、または（ｃ）当該会社の持株会社がEEA加盟国の規制された市場での取引が認められた証券の発行会社ではなくなった場合には、関連する状況の変化が生じたものとする。

（10）会社について、関連する状況の変化が生じた後に会社法適用単体財務報告書が作成された場合、当該会社の取締役はその後、当該会社のIFRS適用単体財務報告書を作成することができ、当該IFRS適用単体財務報告書がその後作成された会計年度がIFRS適用初年度であるものとして、会社法第290条（６）および（７）が適用されるものとする。

（11）半期報告書は少なくとも2011年ヨーロッパ共同体（譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託）規則（法令2011年第352号）（改訂済）の付属書類12第１項ないし第４項に規定される情報を含まなければならない。UCITSが中間配当を支払ったかまたは支払う提案を行った場合、数値は、関連する半期に関する税引後の実績および支払われたもしくは提案された中間配当を示すものとする。

規則第89条の補足規定

（１）規則第89条に従いUCITSにより発行された目論見書は、UCITSが投資する権限を与えられている資産のカテゴリーを明示的に開示するものとする。UCITSが金融派生商品の取引を行う権限を与えられている場合、目論見書は、以下の事項を示す顕著な記述を含まなければならない：

（ａ）かかる業務がヘッジ目的でまたは投資目標を達成する目的で行われる可能性があること、また

（ｂ）かかる取引がUCITSのリスク内容に与える可能性のある影響

（２）UCITSは、

（ａ）主に、以下のものに投資するか、または

（ｉ）預金

（ii）UCITSもしくはその他集合的な投資を行う投資信託またはその両方、または

（iii）金融派生商品

（ｂ）規則第71条に従い株式または債務証券を反復することを目指す場合、

目論見書の投資方針に注意を向ける顕著な記述および、必要に応じて、その他マーケティング・コミュニケーションを含まなければならない。

（３）UCITSの純資産価格について、用いられる可能性のあるポートフォリオ構成またはポートフォリオ運用手法によりボラティリティが高くなる可能性がある場合、目論見書は、かかる特徴に注意を向ける顕著な記述および、必要に応じて、その他マーケティング・コミュニケーションを含まなければならない。

（４）UCITSの管理会社または会社型投資信託は、受益者に対して、請求に応じて、以下に関連する補足情報を提供するものとする：

（ａ）適用される定量的リスク管理

（ｂ）用いられるリスク管理手法、および

（ｃ）UCITSが関与する主な商品カテゴリーのリスクおよびイールドの最新の変化

信託証書等の目論見書等への添付

（１）（２）に従い、会社型投資信託の信託証書、設立書類または定款は、目論見書の不可欠な部分を構成し、それに添付されるものとする。

（２）（１）に記載される書類は、目論見書に添付される必要はない。ただし、投資家が請求により当該書類を受領することまたは受益証券が売買される各国において参照することのできる場所を通知されるものとする。

（３）（ａ）会社型投資信託の発行する予備目論見書または類似する文書は、以下の事項を目立つ場所に明示的に記載するものとする：

（ｉ）受益証券の申込または購入の提案または勧誘を構成するものではないこと。

（ii）書類がアイルランド中央銀行により承認または検討されていないこと。

（iii）すべての関連情報を記載していない可能性があり、また、記載される情報は変更される可能性がありかつ依拠されてはならないこと。また、

（iv）言及される会社型投資信託は、アイルランド中央銀行により承認されていないこと。

（b）アンブレラ型ファンドの場合、目論見書は、１つのサブ・ファンドから他のサブ・ファンドへの投資対象の切り替えに適用される手数料を明示的に記載するものとする。

更新される目論見書

目論見書の主要素は更新されるものとする。

財務情報の監査

年次報告書に記載される財務情報は会社法に従い監査を法的に授権された一もしくは複数の監査人による監査を受けるものとする。監査人の報告書は、いかなる修正を含め、年次報告書に完全に転載されるものとする。

アイルランド中央銀行等に提供される目論見書等

アイルランド中央銀行によって認可されたUCITSは、目論見書またはその変更ならびに年次報告書および半期報告書をアイルランド中央銀行に送付するものとする。UCITSは、請求に応じ、その管理会社の本部のある国の管轄当局に対して当該文書を提供するものとする。

投資家に対する目論見書等の提供

（１）目論見書ならびに直近の年次報告書および半期報告書は、請求に応じ無料で投資家に提供されるものとする。

（２）目論見書は、耐久性のある媒体またはウェブサイトにより提供されうる。書面による写しが請求に応じ無料で投資家に交付されるものとする。

（３）年次報告書および半期報告書は、目論見書およびUCITS Ⅳ規則の第98条において言及される主要投資家情報に規定される方法で、投資家に提供されるものとする。

年次報告書および半期報告書の書面による写しが請求に応じ無料で投資家に交付されるものとする。

他の情報の公表

受益証券の価格の公表

（１）（２）に従い、UCITSは、受益証券を発行、販売、買戻しおよび償還するたびに、かつ少なくとも月に二度、受益証券の発行、販売、買戻しおよび償還価格を適切に公表するものとする。

（２）ただし、アイルランド中央銀行は、UCITSがその評価の回数を月に１回まで減らすことを認めることができるが、かかる回数の減少は受益者の権利を害さないものとする。

投資家に対するマーケティング・コミュニケーション

投資家に対するすべてのマーケティング・コミュニケーションは、その旨明示的に特定できるものとする。マーケティング・コミュニケーションは、公正であり、明確でありかつ誤解を生じないものとする。特に、UCITSに関する具体的な情報を記載し、かつUCITSの受益証券の購入を勧誘するマーケティング・コミュニケーションは、目論見書に記載される情報および規則第98条において言及される主要投資家情報の重要性に反するかまたはそれを退ける記述を行わないものとする。マーケティング・コミュニケーションは、目論見書が存在すること、また規則第98条において言及される主要投資家情報が入手可能であることを示すものとする。マーケティング・コミュニケーションは、投資家または潜在的投資家がかかる情報または書類を入手できる場所および文言または当該情報または書類へのアクセス権を入手できる方法を記載するものとする。

主要投資家情報

投資家向け主要情報の作成

（１）ICAV、会社型投資信託および会社型投資信託の運営する各一般契約型投資信託および投資信託については管理会社は、投資家向け主要情報を記載する簡単な書類を作成するものとする。かかる書類は、UCITS Ⅳ規則の「主要投資家情報書類」に言及するものとする。「主要投資家情報」という用語を、当該書類に明確に記載するものとする。

（２）主要投資家情報は、関連するUCITSの本質的特徴に関し適切な情報を記載するものとし、投資家が提供される投資商品の内容およびリスクを理解し、それ故に、情報に基づき投資決定を行うことができるよう、投資家に提供される。

（３）（ａ）主要投資家情報は、関連するUCITSに関し以下の主要素について情報を提供するものとする：

（ｉ）UCITSの確認

（ii）投資目的および投資方針の簡単な説明

（iii）過去の実績の概要または関連する場合には実績の状況

（iv）経費および関連費用、ならびに

（ｖ）投資リスク／利益の内容（関連するUCITSへの投資に伴うリスクに関する適切なアドバイスおよび警告を含む。）

（ｂ）かかる主要素は、他の書類に言及することなく、投資家が理解できるものとする。

（４）主要投資家情報は、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を要求に応じてかつ無償でいつでも入手できる場所および方法を含め投資提案に関する追加情報の取得場所および取得方法ならびに当該情報が投資家に提供される旨の文言を明示的に記載するものとする。

（５）主要投資家情報は、簡潔かつ専門用語を使わずに記載されるものとする。かかる情報は、比較を考慮して一般的な形式で作成され、一般投資家が理解しやすい方法で提示されるものとする。

（６）主要投資家情報は、変更または補足（翻訳を除く。）が行われることなく、規則第117条に従い受益証券を売り出すためにUCITSが通知されるすべてのEU加盟国において使用されるものとする。

契約前情報等

（１）主要投資家情報は、契約前情報を構成するものとする。当該情報は、公正であり、明確でありかつ誤解を生じないものとする。当該情報は、目論見書の関連部分と一致するものとする。

（２）主要投資家情報が誤解を生じるものではないか、正確であるかまたは目論見書の関連部分と一致する場合に限り、ある者は、主要投資家情報（当該情報の翻訳を含む。）にのみ基づいて民事責任を負わないものとする。主要投資家情報は、この点に関し、明示的な警告を記載するものとする。

主要投資家情報の提供時期

（１）ICAV、会社型投資信託および会社型投資信託の運営する各一般契約型投資信託および投資信託については管理会社は、直接的にまたは自らを代理してまた完全かつ無条件の責任を負って行為する他の自然人もしくは法人を通じてUCITSを販売する場合、UCITSの受益証券の申込を提案する前に、UCITSに関する主要投資家情報を投資家に対して適時に提供するものとする。

（２）ICAV、会社型投資信託および会社型投資信託の運営する各一般契約型投資信託および投資信託については管理会社は、直接的にまたは自らを代理してまた投資家に対して完全かつ無条件の責任を負って行為する他の自然人もしくは法人を通じてUCITSを販売しない場合、要求に応じて、かかるUCITSまたは当該UCITSのリスク・エクスポージャーを伴う製品を販売するかまたはかかるUCITSまたは製品への潜在的投資について助言を行う製品メーカーおよび仲介機関に対して主要投資家情報を提供するものとする。UCITSを販売するかまたはUCITSの投資家または潜在的投資家に助言を行う仲介機関は、顧客または潜在的顧客に対して主要投資家情報を提供し、また、MIFID規則第76条およびMIFID規則第77条（該当する場合）を遵守するものとする。

（３）主要投資家情報は無料で投資家に提供されるものとする。

主要投資家情報の提供手段

（１）ICAV、会社型投資信託および会社型投資信託の運営する各一般契約型投資信託および投資信託については管理会社は、耐久性のある媒体またはウェブサイトにより主要投資家情報を提供することができる。書面による写しが請求に応じ無料で投資家に交付されるものとする。

（２）また、最新の主要投資家情報が、会社型投資信託または管理会社のウェブサイト上で提供されるものとする。

アイルランド中央銀行等に主要投資家情報を提供するUCITS

（１）UCITSは、主要投資家情報およびその変更をアイルランド中央銀行に提供するものとする。

（２）主要投資家情報の主要素は、最新情報が維持されるものとする。

実質的所有者名簿の維持

（１）2021年欧州連合（マネー・ロンダリング対策：信託の実質的所有権）規則（以下「BO規則」という。）が2021年４月24日に発効した。BO規則は、アイルランド法において第４次マネー・ロンダリング指令（EU）2015／849（以下「MLD4」という。）（第５次マネー・ロンダリング指令（EU）2018／843（以下「MLD5」という。）による改正を含む。）の第31条を実施し、信託の受託会社に対して、実質的所有者を特定する義務を課すことを要求するものである。BO規則は、

集団投資スキームの場合、法律に基づき受託会社に課せられる義務が、関連ファンドの管理会社に課せられることを明記している。

（２）BO規則は、受託会社に対して、信託の実質的所有者に関する「適切、正確かつ最新の情報」を取得し、保持するために「あらゆる合理的な措置」を講じることを要求している。かかる情報には、各実質的所有者の氏名、生年月日、国籍および居住地住所が含まれなければならない。

（３）「実質的所有者」は、関連信託（2010年刑事司法（マネー・ロンダリングおよびテロ資金供与）法（その後の改正を含む。）において「証書またはその他の書面による宣言により設立される明示的な信託」として定義される。）に関連して、以下のいずれかを意味する。

ⅰ．当該利益を無効にできるか否かを問わず、関連する信託財産の資本に対する占有権、残余権または復帰権における確定的持分に対する権利を有する個人

ⅱ．専らⅰにおいて言及される個人のために設定されまたは運営されるものを除く関連する信託の場合、当該信託の設定または運営の目的とされるクラスの個人

ⅲ．関連する信託に対する支配権を有する個人

ⅳ．委託者

ⅴ．受託者

ⅵ．プロテクター

以下を含む数多くの取決めが関連信託の定義から除外されている。

（ⅰ）1997年統合租税法パート30第１章に基づき認可された制度である企業年金制度

（ⅱ）既存の規則により、ICAV、信用組合およびユニット・トラストの実質的所有者の中央名簿に登録されることが要求されるユニット・トラスト

（ⅲ）規定される可能性のあるその他の取決めまたは特定のクラスの取決め

（４）受託会社（または集団投資スキームの場合は管理会社）は、信託のすべての実質的所有者の詳細ならびに各実質的所有者が名簿に登録された日付および適用ある場合はかかる者が信託の実質的所有者でなくなった日付の情報を含むものとする実質的所有者名簿（以下「本名簿」という。）を設置しなければならない。本名簿は、最新の情報を維持し、実質的所有権に変更が発生した場合はその時点で当該変更を反映しなければならない。本名簿は、要求に応じて、歳入委員会、アイルランド中央銀行、財務省およびその他の管轄当局に提供されなければならない。

（５）ユニット・トラストの場合、受託会社は、関連する信託の実質的所有者に関する情報をその受益者から取得する方法を検討する必要がある。受託会社はまた、本名簿の維持および更新の責任について、受託会社自身またはこれを代理して行為する法主体のいずれが負うか決定しなければならない。

（６）BO規則は、歳入委員会によって維持される「信託の実質的所有者の中央名簿」（以下「中央名簿」という。）の設置について規定する。受託会社は、関連信託の実質的所有者に関する情報を中央名簿に届け出る（かつ、これを最新の状態に保つ）義務を負う。

（７）AML規則は、受託会社に対して、関連する信託の実質的所有者を特定するために講じられた措置を記録し、当該信託に基づく最終分配が行われた日付から少なくとも５年間は、かかる記録を保持することを要求している。

信託の受託会社がその他の「指定者」（マネー・ロンダリング／テロ資金供与対策の目的で規制対象になっているその他の法主体）と関与する場合、受託会社は、かかる法主体に対して、自らが受託者の資格において行為している旨を通知しなければならない。受託会社はまた、かかる指定者に対して、信託の実質的所有者の詳細を要求に応じて提供し、また関連ある場合は、信託の実質的所有権の変更について通知しなければならない。

（８）受託会社がBO規則に定める義務を遵守しない場合は違反行為となる。不遵守に対する罰則は、起訴に基づく有罪判決による500,000ユーロ以下の罰金および非陪審判決または起訴に基づく有罪判決による12か月以下の禁固刑である。

金融サービスセクターにおける持続可能性関連の開示に関する2019年11月27日付欧州議会および理事会サステナブルファイナンス開示規則（EU）2019／2088（以下「SFDR」という。）

SFDRは、規則の実体規定の発効日を2021年３月10日として、資産運用者およびその他の金融市場参加者に対して強制的な環境、社会およびガバナンス（以下「ESG」という。）開示義務を課すものである。SFDRのレベル１に基づき管理会社に対して課されるハイレベルなプリンシパル・ベースの開示義務により、管理会社は、投資に関連する金融リスクについての考え方およびその投資意思決定プロセスに持続可能性リスクを統合する方法に関する方針を投資家に対して開示することを要求される。

SFDRにおいて、持続可能性リスクとは「発生した場合に、投資対象の価値に実際にまたは潜在的に重大な悪影響を及ぼす可能性のある環境、社会またはガバナンスに関する事象または条件」と定義されている。したがって、これは、環境的または社会的なリスクの結果として投資対象の価値が重大な悪影響を受ける可能性があるというリスクに関係している。かかるリスクは、関連する投資対象の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性がある場合にのみ考慮する必要があるという点にも留意するべきである。

SFDRに基づき、2021年３月10日から、すべての管理会社（ESGファンドを運用しているか否かを問わない。）は、その報酬方針が持続可能性リスクの統合とどのように整合するかを説明できるようにするために当該方針を改訂する必要があった。すべての管理会社は、そのウェブサイトにおいて、投資意思決定プロセスへの持続可能性リスクの統合に関する方針についての情報を提供する必要がある。運用中の各ファンドの目論見書においても、持続可能性リスクが投資意思決定プロセスに統合される方法に関する情報を提供しなければならない。定期報告書および管理会社のウェブサイトにおいて入手可能な情報を通じて、ファンドへの投資前および投資期間中の両方において、ESGファンドの投資家に対して重要な追加情報を提供しなければならない。ESGファンドは、SFDRに定められる「第８条ファンド」または「第９条ファンド」に区分される。

SFDR第８条（１）項は、ファンドが第８条ファンドに該当するためには、（ｉ）環境的または社会的特性を推進すること、および（ii）良好なガバナンス慣行に従った会社に投資することが必要であると規定している。

第９条（１）ファンドとは、持続可能な投資を目的とし、参照ベンチマークが指定されているファンドをいう。第９条（２）ファンドは、持続可能な投資を目的とするが、参照ベンチマークが指定されておらず、アクティブ投資戦略を追求するファンドをいう。第９条（３）ファンドとは、持続可能な投資を目的としていないファンドをいう。これらは二酸化炭素排出量削減という明確な目的を有するファンドである。

欧州委員会はSFDRのレベル２の適用開始を2022年７月１日から2023年１月１日に延期した。SFDRのレベル２は、ESGファンドのマネージャーが遵守すべき詳細な要件を規定しており、それには欧州委員会が承認した委員会委託規則に規定されるプロスペクタスの拡充およびウェブサイト開示義務が含まれる。委員会委託規則には、タクソノミー規則（以下で説明する。）第５条または第６条に該当する第８条ファンドおよび第９条ファンドに課されるすべてのレベル２の開示義務が規定されている。委員会委託規則は、欧州議会および欧州理事会で検討されているが、その公表は、2023年１月１日に施行される委員会委託規則の遵守に向けて対応を進めている関係業界からも歓迎されている。

2023年２月17日に、既存のSFDRレベル２規則を改訂する委員会委託規則（EU）2023 363（以下「改訂SFDRレベル２規則」という。）が官報に掲載され、2023年２月20日に施行された。改訂SFDRレベル２規則は、SFDR第８条または第９条の適用範囲に該当するファンドが使用しなければならない契約前附則および定期報告附則を更新し、EUタクソノミーに沿った化石ガスおよび原子力の経済活動に対する関連ファンドのエクスポージャーに関する追加的な質問を組み込んでいる。また、他にもいくつかの追加変更を既存のSFDRレベル２規則に加えている。

2023年４月12日に、欧州監督当局（以下「ESA」という。）は、原案通り実施されれば特定の金融市場参加者にとって重要な影響を有する可能性のあるSFDRレベル２規則を改正する一連の提案をまとめた諮問書を公開した。ESAが提示した、主要な悪影響の指標および温室効果ガス排出目標の開示に関する提案は、2022年４月に欧州委員会がESAに対して行った要請に対応するものであるが、ESAはこれを機に他にも追加的なSFDRレベル２規則の変更を提案している。

規則（EU）2019／2088を改正する2020年６月18日付欧州議会および理事会規則（EU）2020／852（以下「タクソノミー規則」という。）

持続可能なファイナンスに関する欧州委員会のアクションプランに基づくイニシアチブの一つが、持続可能な活動に関する統一された分類を導入するタクソノミー規則である。

タクソノミー規則は、（ｉ）投資目的に照らして環境上持続可能とされる経済活動に関する統一的な分類制度を導入するものであり、（ii）ESGファンドとして販売されたか否かにかかわらず、全ての金融商品に適用される。タクソノミー規則の遵守に関する開示は、関係するファンドが「グリーン」であるか否か、またはESGの特性を有しているか否かに基づいて行われる。ファンドが、環境上持続可能な経済活動に関するEUの基準を考慮しない（したがって、タクソノミー規則の対象外である）場合、その旨をプロスペクタスおよび定期レポートに明記しなければならない。

タクソノミー規則は、第８条ファンドにより推進される環境的特性または第９条ファンドが貢献するべき環境上の目的に応じて、2022年１月１日または2023年１月１日から適用される。

５．清　　算

投資信託の清算については、投資信託の形態に応じ、設立文書、信託証書、定款およびアイルランド会社法またはICAV法に規定されている。

ユニット・トラストの清算の場合、信託証書の規定に従って、受託会社が清算し、ファンドの資産を分配する。

会社型投資信託の清算の場合、会社型投資信託はアイルランド会社法またはICAV法に従って清算される。

会社型投資信託の清算の場合、以下の三つの形態をとりうる。

（A）構成員による任意清算

清算人は、構成員の総会によって選任される。

（B）会社債権者による任意清算

取締役会が会社債権者に対して、会社が会社債権者に対する債務を支払うことができないことを知らせた場合、会社債権者が清算人を選任する。

（C）裁判所による清算

裁判所は、会社または会社債権者の申請に基づいて、裁判所の監督に服する清算人を選任する。

６．税　　制

受益証券の保有者または実質的所有者等の税関係・証明

アイルランドの居住者ではない者

現在のアイルランド法のもとにおいては、1997年統合租税法（改正済）第739Ｂ条に基づく投資信託を構成する契約型および会社型の投資信託（以下それぞれ「投資信託」という。）ともに、原投資対象に基づく所得税またはキャピタル・ゲイン税が投資信託に課せられることはない。さらに、投資信託の投資家は投資信託から受取る分配金の支払について、また、アイルランドの居住者でもアイルランドの通常居住者でもない投資家は受益証券の換金、買戻し、消却および譲渡について、アイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。ただし、投資信託が一定の同等措置を履行し利用している場合または投資家が投資信託に対して税法上アイルランドの居住者ではない旨の適切な宣誓書を提出している場合に限る。

アイルランド歳入庁は、アイルランドのファンドとの間での長期の交渉の結果、2010年財政法により措置を導入し、アイルランドの居住者ではない者の関係宣誓書に関する規則を修正した。これより前は、適切な宣誓書が提出されており、かつ、当該宣誓書に記載された情報がもはや実質的に正確ではないことを合理的に示唆する情報をファンドが保有していないことを条件として、支払が発生した時点でアイルランドの居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれにも該当しない投資家への支払に関しては、課税事由について投資信託が税金を課税されることはなかった。当該宣誓書がない場合、投資家は、アイルランドの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ていた。しかしながら、2010年財政法において、アイルランドの居住者およびアイルランドの通常居住者のいずれにも該当しない投資家に関して、適切な場合に、かかる株主がアイルランドの居住者またはアイルランドの通常居住者ではないことを確保するための適切な同等措置を講じるようファンドに対して申告し、かつ、当該ファンドがこの点についてアイルランド歳入庁から承認を得た場合には、上記の免税の適用を認める規定が定められた。

アイルランドの居住者

免税投資家

上記のとおり、適格年金制度や慈善事業その他の投資計画等の投資家は投資信託から受取る分配金の支払について、また、投資信託に適切な宣誓書を提出している投資家は受益証券の換金、買戻し、消却および譲渡について、アイルランドにおいて源泉課税を受けることはない。

非免税投資家

投資家がアイルランドに居住していながら免税投資家ではない場合、ファンドは課税事由について、税金を控除する必要がある。この税金を納める義務は投資信託が負うものであるが、投資家が受取るべき分配金から控除されるので実際は投資家の負担となる。

公認決済機関で保有される受益証券

投資家に対する支払または公認決済機関（アイルランドの租税法に定義される。）で保有される受益証券の換金、買戻し、消却もしくは譲渡は、ファンドに課税事由を生じない。課税事由を生じないカテゴリに分類される一般的な投資信託は、「取引所で取引されるファンド」に該当する。このため、受益証券がアイルランド居住者もしくはアイルランド通常居住者である受益者により保有されているか否かまたはアイルランドの非居住である投資家が関係宣誓書を作成したか否かにかかわらず、投資信託は、当該支払についてアイルランド税を控除する必要はない。ただし、この場合でも、アイルランドの居住者もしくはアイルランドの通常居住者である投資家またはアイルランドの居住者もしくはアイルランドの通常居住者ではないが、その保有する受益証券がアイルランドの支店もしくは代理機関に帰属する投資家は、分配金または受益証券の換金、買戻しもしくは譲渡に対するアイルランド税を計上するべき義務を負うことがある。

配当

**　いずれのカテゴリに属する投資信託であるかを問わず、その保有するポートフォリオについて受取る配当および利息は、配当を払い出す国の源泉徴収税の課税対象となる場合がある。**

第２【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人の以下のクラスの投資証券については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

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

2023年６月30日 有価証券報告書（第11期）／有価証券届出書

2023年９月29日 半期報告書（第12期中）／有価証券届出書の訂正届出書

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」	**BNPパリバ・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ（アイルランド）リミテッドをいう。**
「管理事務代行契約」	**本投資法人、管理会社および管理事務代行会社の間の2021年５月31日付管理事務代行契約をいい、その後の随時の変更、補足、修正または再録を含む。**
「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。**
「ベンチマーク規則」	**規則（EU）2016／1011をいう。（その後の随時の変更、統合または置換えを含む。）**
「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要件」	**本投資法人、各サブ・ファンド、管理会社および／または保管受託銀行に適用される本規則、アイルランド中央銀行UCITS規則および随時発せられるアイルランド中央銀行のその他の命令、規制、規則、条件、通知、要求または法的拘束力のあるガイダンスをいう。**
「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）2019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。**

「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」	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Ｉに明記されるとおり投資証券が発行される通貨をいう。 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。
「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」	BNPパリバ、ダブリン支店をいう。
「保管契約」	本投資法人、管理会社および保管受託銀行との間の2021年５月31日付保管契約をいい、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」	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。 （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 （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 （ｃ）認可スキームとしてマン島で設定されたスキーム （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 （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
「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」	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。 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期間は終了している。
「当初募集価格」	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。 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。
「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。
「投資運用契約」	本投資法人、管理会社および投資運用会社の間の投資運用契約（変更、再録済み）をいい、投資運用会社が特定のサブ・ファンドに対する投資運用会社として任命されていることに従ったその後の随時の変更、補足、修正または再録を含む。
「投資チーム」	有価証券届出書「第二部　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））2017年（投資会社）規則をいう。（その後の随時の変更、統合または置換えを含む。）
「管理会社契約」	本投資法人および管理会社の間の2020年12月31日付管理会社契約をいい、アイルランド中央銀行の要件に従ったその後の随時の変更、補足、修正または再録を含む。
「管理会社」	アルジェブリス・インベストメンツ（アイルランド）リミテッドまたはその後任の会社をいう。

「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」　（ｉ）米国の市民もしくは居住者、（ii）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、（iii）（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（iv）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、**以下を除く**：（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（ｉ）に記載する法人と同一の拡大関連者グループ（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）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）内国歳入法第581条に定義される銀行、（７）内国歳入法第856条に定義される不動産投資信託、（８）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）内国歳入法第584条（ａ）に定義される共同信託基金、（10）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、（12）内国歳入法第6045条（ｃ）に定義される仲介業者ブローカー、または（13）第403条（ｂ）プランまたは第457条（ｇ）プランに基づく一切の免税信託。この定義は、内国歳入法に従い解釈されるものとする。

「申込／買戻勘定」　ファンドのために本投資法人の名義で開設される特定の通貨で指定される単独の現金勘定をいい、（ｉ）投資証券の申込みを行った投資家から受領した申込金が、関連取引日において投資証券が発行されるまで、当該勘定に預託され、保有され、（ii）投資証券の買戻しを行った投資家に支払われる買戻金が、当該投資家に支払われるまで、当該勘定に預託され、保有され、また、（iii）投資主に支払われる配当金が、当該投資主に支払われるまで、当該勘定に預託され、保有される。

「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、（ｉ）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、（ii）（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（iii）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。

別紙Ｂ

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・デゥ・クレアンセ・ネゴシアブル（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）、バイーア、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・デゥ・クレアンセ・ネゴシアブル（Titres de Créances Négotiables）（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・マーカンタイル取引所、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、カンザスシティー商品取引所、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、モント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・マーカンタイル取引所、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、コスタリカ、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、定期的に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	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。 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。 （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 （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
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、加盟国に登記上の事務所を置き、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	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。 かかる制限は、（ｉ）EEAにおける認可金融機関、（ii）（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（iii）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。
2.9	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。 ・譲渡性のある証券もしくは短期金融商品への投資 ・預金、および／または ・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
2.10	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。
2.11	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。
2.12	UCITSは、加盟国、その地方機関、非盟国、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。 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。 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 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。
3	集団投資スキーム（以下「CIS」という。）への投資
3.1	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。
3.2	AIFsへの投資は、合計で、その純資産の30%を超えてはならない。
3.3	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。

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	UCITSは、以下の割合を超えて取得してはならない。 （ｉ）同一発行体の無議決権株式の10% （ii）同一発行体の債務証券の10% （iii）同一CISの受益証券の25% （iv）同一発行体の短期金融商品の10% 注：上記（ii）、（iii）および（iv）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。

5.3	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。 （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 （ii）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 （iii）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 （iv）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。 （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
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	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為する投資会社、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。 －譲渡性のある証券 －短期金融商品[1] －投資信託の受益証券、または －金融デリバティブ商品 [1] UCITSによる短期金融商品の空売りは、禁じられている。
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・エクスポージャーは、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・エクスポージャーは、（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条に定めるテゴ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

（ｉ）EMIRに基づき認可または承認されている

（ⅱ）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、

（ｉ）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。

（ii）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。

（iii）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。
（ｉ）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。
（ii）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）管理会社が、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、通知された変更に反対することができ、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ず、本投資法人の年次報告書と共に提出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。
（ｉ）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。
（ii）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
（iii）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。
（iv）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。
（ｉ）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。
（ii）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ず、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。
（iii）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。管理会社は、以下を確保するものとする。

（ｉ）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管理会社により当該格付が考慮されること。

（ii）（ｉ）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満に格下げされた場合には、管理会社は、遅滞なく、発行体の新たな信用評価を実施すること。

（iv）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ず、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。

（ｖ）分散化（資産集中）：

（ｉ）（ii）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ず、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。

（ii）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。

（vi）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。
（ｉ）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。
（ii）高格付国債。
（iii）リバース・レポ契約。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。
（iv）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ポ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ず、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の投資証券保有者各位

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、2023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。

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、

- **財務書類は、2023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変動について、真実かつ公正な概観を与えるものであり、**
- **財務書類は、欧州連合で採用された国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に準拠して適正に作成されており、かつ、**
- **財務書類は、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「US 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（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(US GAAS)との重要な差異の調整を含む。）および適用される法律に準拠して、2023年12月31日現在および2022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US 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する結論

財務書類の監査において、我々は、取締役が財務書類の作成において継続企業の前提により会計処理を実施するのは適切であると結論づけている。

我々は、我々が行った業務において、財務書類の公表が承認される日から少なくとも12ヶ月以内の期間において、継続企業として存続する本投資法人の能力に重要な疑義を生じさせる個別的または総合的な事象に関する重要な不確実性を特定していない。

継続企業に関する我々および取締役の責任は、本報告書の関連する箇所に記載されている。

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、管理会社および管理事務代行会社の報告書、投資運用会社の報告書、取締役報告書、保管受託銀行から投資証券保有者への報告書、投資有価証券の重要な変動に関する明細表（未監査）およびその他の追加開示（未監査）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、監査において行われた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我々の意見は修正されない

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、取締役が本投資法人の運用の停止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、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。

US 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。

財務書類の作成において、取締役は、財務書類が公表可能となった日付から一年間において継続企業として存続する本投資法人の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかに関して評価し、それが適用される場合には、取締役が本投資法人の清算または運用の停止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用することが要求される。

統治責任者は、本投資法人の財務報告プロセスの監督に責任を負う。

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://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-resonsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements/で提供されている。

US GAASに準拠した監査人の責任

我々の目的は、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記載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、絶対的な保証ではなく、したがって、US GAASに準拠して行った監査が、すべての重要な虚偽記載を常に発見することを保証（guarantee）するものではない。不正による重要な虚偽記載を発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽記載を発見できないリスクよりも高くなる。これは、不正には、共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の陳述、または内部統制の無効化が伴うためである。虚偽記載は、個別にまたは集計すると、当該財務書類の合理的な利用者の判断に影響を与える十分な可能性がある場合に、重要性があると判断される。

US GAASに準拠した監査の実施において、我々は、以下を行う。

- 監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持する。
- 不正または誤謬による財務書類の重要な虚偽記載リスクを識別、評価し、当該リスクに対応した監査手続を立案、実施する。かかる手続には、財務書類に表示されている金額および開示情報に関する証拠を試算ベースで調査することが含まれる。
- 状況に応じて適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。ただし、これは、本投資法人の内部統制の有効性に対する監査意見を表明するためではない。したがって、そのような意見は表明されない。
- 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を評価し、全体としての財務書類の表示を評価する。
- 我々の判断において、個別にまたは集計すると、合理的な期間において本投資法人の継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる状況または事象が存在するかどうかを結論付ける。
- 財務書類に対する意見を表明するために事業体または本投資法人の事業活動の財務情報に関する十分かつ適切な監査証拠を入手する。我々は、本投資法人のグループの監査の指揮、監督および実施に責任を負う。我々は、我々の監査意見に単独で責任を負う。
- 我々は、他の事項と併せて、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した監査上の重要な発見事項および一定の内部統制の関連事象について、統治責任者に対して報告を行う。

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、本投資法人の投資証券保有者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、投資証券保有者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投資証券保有者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・カルヴィン　　**2024年４月23日**
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
D01 F6F5 ダブリン１、IFSC、ハーバーマスター・プレイス１

Independent Auditor's Report to the Shareholders 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 2023 set out on pages 24 to 260, which comprise the Statement of Financial Position, the Statement of Comprehensive Income, the Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, the Statement of Cash Flows and related notes, including the material accounting policies set out in note 2.

Opinion under International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs (Ireland))

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2023 and of its changes in net assets attributable to holders of redeemable participating shares for the year then ended;

- the financial statements have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union; and

- the financial statements 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 ('US GAAS')

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company at 31 December 2023 and 31 December 2022 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with IFRS as adopted by the European Union, including a reconciliation of material differences with US Generally Accepted Accounting Standards (US GAAP) 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.

Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from the date when the financial statements are authorised for issue.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

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 Management and Administration, the Investment Manager's Report, the Directors' Report, the Reports of the Depositary to the Shareholders, the Schedule of Significant Changes in Investments (Unaudited) and Other Additional Disclosures (Unaudited). 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 undertaken during the course of the audit, 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; and
- in our opinion, the directors' report has been prepared in accordance with the Companies Act 2014.

Our opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2014 are unmodified

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 pages 16 and 17, 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 they either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

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.

In preparing the financial statements, the directors are required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued; to disclose, as applicable, matters related to going concern; and to use the going concern basis of accounting unless the directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

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://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-resonsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements/.

Auditor's responsibilities in accordance with US GAAS

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 absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with US GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgement made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with US GAAS, we:

- Exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgement, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Company to express an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision, and performance of the group audit of the Company. We remain solely responsible for our audit opinion.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control related matters that we identified during the audit.

The purpose of our audit work and to whom we owe our responsibilities

Our report is made solely to the Company's Shareholders, 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 Shareholders 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 Shareholders, 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
D01 F6F5

23 April 2024

（※）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。