

**KAIROS INTERNATIONAL SICAV**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

R.C.S. Luxembourg N° B 119 723

Relazione Annuale, incluso relazione finanziaria certificata, al 31 dicembre 2015

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014\*

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\*

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rendiconti finanziari. Sono ritenute valide unicamente le sottoscrizioni effettuate sulla base del Prospetto Informativo corrente accompagnato da una copia dell'ultima relazione annuale disponibile e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

\* Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015.

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.

## Indice

Struttura organizzativa	5
Informazioni generali	6
Relazione degli Amministratori	7
Relazione della Società di revisione	23
Statistiche	25
Prospetto consolidato del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	30
Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno / periodo chiuso al 31 dicembre 2015	30
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY</b>	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	31
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	31
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	32
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	33
Scomposizione del portafoglio	34
Dieci partecipazioni principali	34
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC</b>	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	35
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	35
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	36
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	37
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	37
Scomposizione del portafoglio	38
Dieci partecipazioni principali	38
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND</b>	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	39
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	39
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	40
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	41
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	43
Scomposizione del portafoglio	44
Dieci partecipazioni principali	44
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS</b>	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	45
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	45
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	46
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	47
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	49
Scomposizione del portafoglio	51
Dieci partecipazioni principali	51

## Indice

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	52
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	52
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	53
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	54
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	55
Scomposizione del portafoglio	57
Dieci partecipazioni principali	57

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	58
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	58
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	59
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	60
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	61
Scomposizione del portafoglio	62
Dieci partecipazioni principali	62

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	63
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	63
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	64
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	65
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	66
Scomposizione del portafoglio	68
Dieci partecipazioni principali	68

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	69
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	69
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	70
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	71
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	72
Scomposizione del portafoglio	74
Dieci partecipazioni principali	74

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	75
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	75
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	76
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	77
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	78
Scomposizione del portafoglio	80
Dieci partecipazioni principali	80

## Indice

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	81
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	81
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	82
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	83
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	84
Scomposizione del portafoglio	85
Dieci partecipazioni principali	85

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	86
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	86
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	87
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	88
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	89
Scomposizione del portafoglio	91
Dieci partecipazioni principali	91

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	92
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	92
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	93
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	94
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	94
Scomposizione del portafoglio	95
Dieci partecipazioni principali	95

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	96
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	96
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	97
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	98
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	98
Scomposizione del portafoglio	99
Dieci partecipazioni principali	99

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	100
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	100
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	101
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	102
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	102
Scomposizione del portafoglio	103
Dieci partecipazioni principali	103

**Indice**

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	104
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015	104
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	105
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	106
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	106
Scomposizione del portafoglio	107
Dieci partecipazioni principali	107
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014*	
Prospetto del patrimonio netto al 30 gennaio 2015	108
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 gennaio 2015	108
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	109
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD**	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015	110
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015	110
Prospetto della variazioni nel numero di azioni	111
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015	112
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015	112
Scomposizione del portafoglio	113
Dieci partecipazioni principali	113
Note al rendiconto finanziario	114

## Struttura organizzativa

### Sede Sociale

33, rue de Gasperich (fino al 31 dicembre 2015)  
L-5826 Hesperange

60, avenue J-F Kennedy (dal 1 gennaio 2016)  
L-1855 Luxembourg

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Marco Petronio, TMF Compliance, Luxembourg (Presidente)

#### Amministratori

Francis Joseph Lunn, Director e Responsabile Compliance di Kairos Investment Management Limited (fino al 28 maggio 2015)

Roberto Rosso, Responsabile Operations di Kairos Partners SGR S.p.A.

John Alldis (dal 1 giugno 2015)

### Società di Gestione

Kairos Partners SGR S.p.A.

Via San Prospero, 2

I-20121 Milan

### Agente Amministrativo

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, (fino al 31 dicembre 2015)

33, rue de Gasperich,  
L-5826 Hesperange

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, (dal 1 gennaio 2016)

60, avenue J-F Kennedy  
L-1855 Luxembourg

### Gestore delegato degli Investimenti

Kairos Investment Management Ltd.,

77, Cornhill,

London EC3V 3QQ,

Regno Unito

### Consulente Legale

Elvinger, Hoss & Prussen,

2, place Winston Churchill,

B.P. 425,

L-2014 Luxembourg

### Banca Depositaria, Agente del Domicilio, di Registrazione e Trasferimento

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, (fino al 31 dicembre 2015)

33, rue de Gasperich,  
L-5826 Hesperange

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, (dal 1 gennaio 2016)

60, avenue J-F Kennedy  
L-1855 Luxembourg

### Revisore dei conti

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,

2, rue Gerhard Mercator,

B.P. 1443,

L-1014 Luxembourg

### Agente incaricato dei pagamenti in Svizzera

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich

Selnaustrasse 16

8002 Zurich

Svizzera

## Informazioni generali

KAIROS INTERNATIONAL SICAV (Il "Fondo") è stato legalmente costituito a tempo indeterminato il 28 settembre 2006 come "società anonima" ai sensi della normativa del Granducato di Lussemburgo. Possiede i requisiti delle "Società di investimento a capitale variabile" ed è stato omologato come UCITS. Lo Statuto è stato pubblicato nel "Mémorial" del 9 ottobre 2006.

Il Fondo, iscritto nel Registro di commercio e delle società lussemburghesi al numero B 119 723, è stato istituito con un capitale iniziale di Euro 300.000. Le azioni sottoscritte dai fondatori all'atto di costituzione del Fondo sono state trasferite agli investitori che hanno sottoscritto durante il periodo iniziale di offerta. Il capitale del Fondo equivale al patrimonio netto della società. Il capitale minimo del Fondo è pari ad euro 1.250.000.

Il Fondo è stato omologato come UCITS dall'autorità di vigilanza lussemburghese in conformità alla legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo.

Dal 1 settembre 2014, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha nominato Kairos Partners SGR S.p.A. quale Società di gestione del Fondo. La Società di gestione è una società di diritto italiano, costituita ai sensi della legge del 20 maggio 1999 e controllata da Kairos Investment Management S.p.A..

I proventi della sottoscrizione di tutte le azioni di un dato comparto sono investiti in un portafoglio comune di titoli sottostanti. Tutte le azioni emesse conferiscono lo stesso diritto di partecipazione al patrimonio del Fondo al quale si riferiscono in sede di liquidazione e riscossione di dividendi o altre distribuzioni annunciate relativamente al Fondo o ad una Classe di azioni. Le azioni non conferiscono alcun diritto preferenziale o di prelazione e ogni azione dà diritto ad un voto in tutte le assemblee degli azionisti.

## Informazioni per gli azionisti

L'assemblea generale annuale degli azionisti si svolge presso la sede legale della Società o in qualsiasi altro luogo in Lussemburgo indicato nell'avviso di convocazione.

L'assemblea generale annuale si tiene il secondo martedì di aprile o, qualora tale giorno fosse festivo, il successivo giorno lavorativo.

Gli azionisti si riuniscono su convocazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi della normativa vigente in Lussemburgo.

Conformemente allo Statuto e alla normativa lussemburghese, tutte le decisioni del Fondo devono essere adottate dagli azionisti in sede di assemblea generale. Ogni decisione riguardante gli azionisti di uno o più comparti può essere presa dai soli azionisti dei comparti in questione nella misura in cui questo sia consentito dalla legge. In questo caso particolare, si applicano i requisiti in materia di quorum e le regole di maggioranza enunciate nello Statuto.

Il Fondo pubblica una relazione annuale certificata entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio fiscale ed una relazione semestrale non certificata entro due mesi dalla fine del periodo di riferimento. I conti consolidati dei vari comparti del Fondo, riportati nelle relazioni annuali certificate e nelle relazioni interinali non certificate, saranno denominati in Euro. Entrambe le relazioni saranno disponibili presso la sede legale del Fondo.

Le relazioni annuali certificate saranno spedite agli azionisti che ne facciano richiesta al loro indirizzo legale. L'esercizio fiscale della società si conclude il 31 dicembre di ogni anno.

I movimenti del portafoglio sono a disposizione degli investitori su richiesta, gratis all'indirizzo della registrazione ufficiale del fondo.



## Relazione degli Amministratori

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV – LIQUIDITY

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è stato caratterizzato dall'accelerazione della dinamica di crescita in Europa, sostenuta dall'indebolimento dell'euro, dalla flessione delle quotazioni petrolifere e dal notevole rilancio della domanda interna, soprattutto nella periferia. Gli investitori hanno assistito a un inizio d'anno fenomenale per tutte le principali asset class ad eccezione delle materie prime. Tale condizione ha interessato persino le azioni cinesi, la cui flessione dopo l'impennata di inizio 2015 ha scatenato un'inversione di rotta globale delle attività rischiose intorno a metà anno. Non bisogna inoltre dimenticare che i principali settori europei venutisi a trovare in difficoltà alla fine dell'estate, come quello automobilistico, hanno archiviato un primo trimestre eccezionale, registrando nuovi massimi storici sulla scia dell'indebolimento dell'euro. Gli spread creditizi hanno toccato minimi provvisori scendendo sotto i 50 pb (iBoxx Non-Financials) a inizio marzo, quando la frenesia per il QE della BCE è giunta al culmine. In quel momento, il rendimento complessivo era inferiore a 70 pb, ossia appena due terzi del differenziale attuale. L'intervallo di oscillazione del rendimento totale nel 2015 la dice lunga. Ha raggiunto il picco di quasi il +2% a febbraio calando al -2,5% a settembre, prima di riprendere quota fino al livello attuale del -1,25%. Tra il massimo e il minimo è stata registrata un'intensa volatilità in tutte le principali asset class sulla scia del serrato flusso di notizie, che hanno spaziato dallo scampato scenario di una Grexit a diversi giorni consecutivi di perdite del 10% sui listini azionari cinesi (la percentuale massima giornaliera di perdita consentita), fino allo scandalo Volkswagen che ha indotto gli investitori a scontare un rischio di default quinquennale cumulato superiore al 30% per il fiore all'occhiello dell'industria tedesca. La volatilità degli spread è stata particolarmente elevata a fine estate/inizio autunno, quando la crisi Volkswagen e il timore che i costi associati alle centrali nucleari potessero mettere in ginocchio le utility tedesche hanno colpito asset precedentemente ritenuti beni rifugio e pertanto inseriti in portafogli sprovvisti di un'adeguata tolleranza al rischio. La conseguente ondata di vendite ha prodotto una sorta di déjà vu, rievocando la crisi finanziaria del 2008/09.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Riteniamo che la crescita del mercato delle obbligazioni societarie dipenderà dalle operazioni di M&A di grandi dimensioni. D'altro canto, l'alta volatilità dei mercati obbliga gli investitori a richiedere un premio al rischio maggiore. Ciò renderà i prodotti debitori, che devono essere contabilizzati al valore di mercato, sempre meno appetibili rispetto ai prestiti bancari. Questo accade soprattutto perché la domanda relativa all'emissione di prestiti societari con una buona qualità creditizia da parte delle banche è in costante aumento. Tale sviluppo – crescita meno rapida dell'offerta accompagnata da una domanda di obbligazioni ancora elevata – fornirà un qualche supporto tecnico.

Un ulteriore sostegno provverrà dalle leve creditizie fondamentali. Nell'eurozona il contesto macroeconomico resterà molto propizio per gli obbligazionisti grazie alla crescita contenuta ma stabile e all'aumento della domanda interna, soprattutto nella periferia, sostenuta dai bassi costi energetici. L'euro debole inoltre aiuterà i fondamentali microeconomici. Ciò nonostante, l'andatura di tale miglioramento rallenterà, anche in virtù dell'instaurarsi di un poderoso effetto base. Sul versante creditizio, ci aspettiamo che il tasso di default rimanga contenuto, salvo che in qualche settore particolarmente esposto come le materie prime, dove si erano già verificati episodi d'insolvenza nel corso dell'anno.

Le opportunità continueranno a risiedere nella porzione più rischiosa del mercato: profili creditizi più deboli, ibridi con caratteristiche più simili a quelle delle azioni o prodotti azionari semplici come i titoli convertibili. Ma, a scanso di equivoci, chiariamo che secondo noi le opportunità saranno prettamente tattiche e non strategiche.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Il fondo è stato gestito attivamente verso la fine dell'anno per incrementare il beta del portafoglio mediante emissioni societarie. Per tutto il periodo in esame, la duration del portafoglio è rimasta ben al di sotto di 1,5 anni.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è stato caratterizzato dall'accelerazione della dinamica di crescita in Europa, sostenuta dall'indebolimento dell'euro, dalla flessione delle quotazioni petrolifere e dal notevole rilancio della domanda interna, soprattutto nella periferia. Gli investitori hanno assistito a un inizio d'anno fenomenale per tutte le principali asset class ad eccezione delle materie prime. Tale condizione ha interessato persino le azioni cinesi, la cui flessione dopo l'impennata di inizio 2015 ha scatenato un'inversione di rotta globale delle attività rischiose intorno a metà anno. Non bisogna inoltre dimenticare che i principali settori europei venutisi a trovare in difficoltà alla fine dell'estate, come quello automobilistico, hanno archiviato un primo trimestre eccezionale, registrando nuovi massimi storici sulla scia dell'indebolimento dell'euro. Gli spread creditizi hanno toccato minimi provvisori scendendo sotto i 50 pb (iBoxx Non-Financials) a inizio marzo, quando la frenesia per il QE della BCE è giunta al culmine. In quel momento, il rendimento complessivo era inferiore a 70 pb, ossia appena due terzi del differenziale attuale. L'intervallo di oscillazione del rendimento totale nel 2015 la dice lunga. Ha raggiunto il picco di quasi il +2% a febbraio calando al -2,5% a settembre, prima di riprendere quota fino al livello attuale del -1,25%. Tra il massimo e il minimo è stata registrata un'intensa volatilità in tutte le principali asset class sulla scia del serrato flusso di notizie, che hanno spaziato dallo scampato scenario di una Grexit a diversi giorni consecutivi di perdite del 10% sui listini azionari cinesi (la percentuale massima giornaliera di perdita consentita), fino allo scandalo Volkswagen che ha indotto gli investitori a scontare un rischio di default quinquennale cumulato superiore al 30% per il fiore all'occhiello dell'industria tedesca. La volatilità degli spread è stata particolarmente elevata a fine estate/inizio autunno, quando la crisi Volkswagen e il timore che i costi associati alle centrali nucleari potessero mettere in ginocchio le utility tedesche hanno colpito asset precedentemente ritenuti beni rifugio e pertanto inseriti in portafogli sprovvisti di un'adeguata tolleranza al rischio. La conseguente ondata di vendite ha prodotto una sorta di déjà vu, rievocando la crisi finanziaria del 2008/09.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Riteniamo che la crescita del mercato delle obbligazioni societarie dipenderà dalle operazioni di M&A di grandi dimensioni. D'altro canto, l'alta volatilità dei mercati obbliga gli investitori a richiedere un premio al rischio maggiore. Ciò renderà i prodotti debitori, che devono essere contabilizzati al valore di mercato, sempre meno appetibili rispetto ai prestiti bancari. Questo accade soprattutto perché la domanda relativa all'emissione di prestiti societari con una buona qualità creditizia da parte delle banche è in costante aumento. Tale sviluppo – crescita meno rapida dell'offerta accompagnata da una domanda di obbligazioni ancora elevata – fornirà un qualche supporto tecnico.

Un ulteriore sostegno proverrà dalle leve creditizie fondamentali. Nell'eurozona il contesto macroeconomico resterà molto propizio per gli obbligazionisti grazie alla crescita contenuta ma stabile e all'aumento della domanda interna, soprattutto nella periferia, sostenuta dai bassi costi energetici. L'euro debole inoltre aiuterà i fondamentali microeconomici. Ciò nonostante, l'andatura di tale miglioramento rallenterà, anche in virtù dell'instaurarsi di un poderoso effetto base. Sul versante creditizio, ci aspettiamo che il tasso di default rimanga contenuto, salvo che in qualche settore particolarmente esposto come le materie prime, dove si erano già verificati episodi d'insolvenza nel corso dell'anno.

Le opportunità continueranno a risiedere nella porzione più rischiosa del mercato: profili creditizi più deboli, ibridi con caratteristiche più simili a quelle delle azioni o prodotti azionari semplici come i titoli convertibili. Ma, a scanso di equivoci, chiariamo che secondo noi le opportunità saranno prettamente tattiche e non strategiche.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

A fine anno il fondo ha preservato un approccio basato sul contenimento della volatilità, investendo nei tassi e mantenendo una posizione di duration lunga. Tuttavia, dopo i primi mesi si è deciso di abbandonare la gestione attiva del fondo, e, alla luce dei successivi deflussi, di limitare il numero di operazioni mantenendo tuttavia una posizione lunga sul dollaro.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV – BOND

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è stato caratterizzato dall'accelerazione della dinamica di crescita in Europa, sostenuta dall'indebolimento dell'euro, dalla flessione delle quotazioni petrolifere e dal notevole rilancio della domanda interna, soprattutto nella periferia. Gli investitori hanno assistito a un inizio d'anno fenomenale per tutte le principali asset class ad eccezione delle materie prime. Tale condizione ha interessato persino le azioni cinesi, la cui flessione dopo l'impennata di inizio 2015 ha scatenato un'inversione di rotta globale delle attività rischiose intorno a metà anno. Non bisogna inoltre dimenticare che i principali settori europei venutisi a trovare in difficoltà alla fine dell'estate, come quello automobilistico, hanno archiviato un primo trimestre eccezionale, registrando nuovi massimi storici sulla scia dell'indebolimento dell'euro. Gli spread creditizi hanno toccato minimi provvisori scendendo sotto i 50 pb (iBoxx Non-Financials) a inizio marzo, quando la frenesia per il QE della BCE è giunta al culmine. In quel momento, il rendimento complessivo era inferiore a 70 pb, ossia appena due terzi del differenziale attuale. L'intervallo di oscillazione del rendimento totale nel 2015 la dice lunga. Ha raggiunto il picco di quasi il +2% a febbraio calando al -2,5% a settembre, prima di riprendere quota fino al livello attuale del -1,25%. Tra il massimo e il minimo è stata registrata un'intensa volatilità in tutte le principali asset class sulla scia del serrato flusso di notizie, che hanno spaziato dallo scampato scenario di una Grexit a diversi giorni consecutivi di perdite del 10% sui listini azionari cinesi (la percentuale massima giornaliera di perdita consentita), fino allo scandalo Volkswagen che ha indotto gli investitori a scontare un rischio di default quinquennale cumulato superiore al 30% per il fiore all'occhiello dell'industria tedesca. La volatilità degli spread è stata particolarmente elevata a fine estate/inizio autunno, quando la crisi Volkswagen e il timore che i costi associati alle centrali nucleari potessero mettere in ginocchio le utility tedesche hanno colpito asset precedentemente ritenuti beni rifugio e pertanto inseriti in portafogli sprovvisti di un'adeguata tolleranza al rischio. La conseguente ondata di vendite ha prodotto una sorta di déjà vu, rievocando la crisi finanziaria del 2008/09.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Riteniamo che la crescita del mercato delle obbligazioni societarie dipenderà dalle operazioni di M&A di grandi dimensioni. D'altro canto, l'alta volatilità dei mercati obbliga gli investitori a richiedere un premio al rischio maggiore. Ciò renderà i prodotti debitori, che devono essere contabilizzati al valore di mercato, sempre meno appetibili rispetto ai prestiti bancari. Questo accade soprattutto perché la domanda relativa all'emissione di prestiti societari con una buona qualità creditizia da parte delle banche è in costante aumento. Tale sviluppo – crescita meno rapida dell'offerta accompagnata da una domanda di obbligazioni ancora elevata – fornirà un qualche supporto tecnico.

Un ulteriore sostegno proverrà dalle leve creditizie fondamentali. Nell'eurozona il contesto macroeconomico resterà molto propizio per gli obbligazionisti grazie alla crescita contenuta ma stabile e all'aumento della domanda interna, soprattutto nella periferia, sostenuta dai bassi costi energetici. L'euro debole inoltre aiuterà i fondamentali microeconomici. Ciò nonostante, l'andatura di tale miglioramento rallenterà, anche in virtù dell'instaurarsi di un poderoso effetto base. Sul versante creditizio, ci aspettiamo che il tasso di default rimanga contenuto, salvo che in qualche settore particolarmente esposto come le materie prime, dove si erano già verificati episodi d'insolvenza nel corso dell'anno.

Le opportunità continueranno a risiedere nella porzione più rischiosa del mercato: profili creditizi più deboli, ibridi con caratteristiche più simili a quelle delle azioni o prodotti azionari semplici come i titoli convertibili. Ma, a scanso di equivoci, chiariamo che secondo noi le opportunità saranno prettamente tattiche e non strategiche.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Il fondo ha mantenuto un approccio prudentiale nel periodo in rassegna. Nella prima parte dell'anno, abbiamo beneficiato della flessione dei tassi, terminata a fine aprile, quando abbiamo ridotto la duration. A maggio abbiamo ulteriormente ridotto il rischio durante il dispiegarsi della crisi greca, continuando a farlo anche nei restanti mesi dell'anno. Inoltre, al fine di ridurre ancora la volatilità, abbiamo utilizzato indici CDS per tutto il periodo. Abbiamo mantenuto una posizione rialzista sul dollaro per tutti e 12 i mesi.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è stato caratterizzato dall'accelerazione della dinamica di crescita in Europa, sostenuta dall'indebolimento dell'euro, dalla flessione delle quotazioni petrolifere e dal notevole rilancio della domanda interna, soprattutto nella periferia. Gli investitori hanno assistito a un inizio d'anno fenomenale per tutte le principali asset class ad eccezione delle materie prime. Tale condizione ha interessato persino le azioni cinesi, la cui flessione dopo l'impennata di inizio 2015 ha scatenato un'inversione di rotta globale delle attività rischiose intorno a metà anno. Non bisogna inoltre dimenticare che i principali settori europei venuti a trovare in difficoltà alla fine dell'estate, come quello automobilistico, hanno archiviato un primo trimestre eccezionale, registrando nuovi massimi storici sulla scia dell'indebolimento dell'euro. Gli spread creditizi hanno toccato minimi provvisori scendendo sotto i 50 pb (iBoxx Non-Financials) a inizio marzo, quando la frenesia per il QE della BCE è giunta al culmine. In quel momento, il rendimento complessivo era inferiore a 70 pb, ossia appena due terzi del differenziale attuale. L'intervallo di oscillazione del rendimento totale nel 2015 la dice lunga. Ha raggiunto il picco di quasi il +2% a febbraio calando al -2,5% a settembre, prima di riprendere quota fino al livello attuale del -1,25%. Tra il massimo e il minimo è stata registrata un'intensa volatilità in tutte le principali asset class sulla scia del serrato flusso di notizie, che hanno spaziato dallo scampato scenario di una Grexit a diversi giorni consecutivi di perdite del 10% sui listini azionari cinesi (la percentuale massima giornaliera di perdita consentita), fino allo scandalo Volkswagen che ha indotto gli investitori a scontare un rischio di default quinquennale cumulato superiore al 30% per il fiore all'occhiello dell'industria tedesca. La volatilità degli spread è stata particolarmente elevata a fine estate/inizio autunno, quando la crisi Volkswagen e il timore che i costi associati alle centrali nucleari potessero mettere in ginocchio le utility tedesche hanno colpito asset precedentemente ritenuti beni rifugio e pertanto inseriti in portafogli sprovvisti di un'adeguata tolleranza al rischio. La conseguente ondata di vendite ha prodotto una sorta di déjà vu, rievocando la crisi finanziaria del 2008/09.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Riteniamo che la crescita del mercato delle obbligazioni societarie dipenderà dalle operazioni di M&A di grandi dimensioni. D'altro canto, l'alta volatilità dei mercati obbliga gli investitori a richiedere un premio al rischio maggiore. Ciò renderà i prodotti debitori, che devono essere contabilizzati al valore di mercato, sempre meno appetibili rispetto ai prestiti bancari. Questo accade soprattutto perché la domanda relativa all'emissione di prestiti societari con una buona qualità creditizia da parte delle banche è in costante aumento. Tale sviluppo – crescita meno rapida dell'offerta accompagnata da una domanda di obbligazioni ancora elevata – fornirà un qualche supporto tecnico.

Un ulteriore sostegno provverrà dalle leve creditizie fondamentali. Nell'eurozona il contesto macroeconomico resterà molto propizio per gli obbligazionisti grazie alla crescita contenuta ma stabile e all'aumento della domanda interna, soprattutto nella periferia, sostenuta dai bassi costi energetici. L'euro debole inoltre aiuterà i fondamentali microeconomici. Ciò nonostante, l'andatura di tale miglioramento rallenterà, anche in virtù dell'instaurarsi di un poderoso effetto base. Sul versante creditizio, ci aspettiamo che il tasso di default rimanga contenuto, salvo che in qualche settore particolarmente esposto come le materie prime, dove si erano già verificati episodi d'insolvenza nel corso dell'anno.

Le opportunità continueranno a risiedere nella porzione più rischiosa del mercato: profili creditizi più deboli, ibridi con caratteristiche più simili a quelle delle azioni o prodotti azionari semplici come i titoli convertibili. Ma, a scanso di equivoci, chiariamo che secondo noi le opportunità saranno prettamente tattiche e non strategiche.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Il Fondo ha mantenuto un approccio molto dinamico durante tutto l'anno. Nella prima parte dell'anno abbiamo approfittato dell'annuncio del QE per assumere posizioni in asset a lunga duration. Ad aprile tuttavia la flessione dei tassi ci ha indotto a ridurre la duration a meno di 4 anni. Un'altra ondata di volatilità è giunta in estate a causa inizialmente della crisi greca e quindi del rallentamento dei paesi emergenti. Sulla scorta di ciò abbiamo deciso di coprire la volatilità mediante indici CDS.

Infine, abbiamo mantenuto una posizione rialzista sul dollaro per tutti e 12 i mesi.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è stato caratterizzato dall'accelerazione della dinamica di crescita in Europa, sostenuta dall'indebolimento dell'euro, dalla flessione delle quotazioni petrolifere e dal notevole rilancio della domanda interna, soprattutto nella periferia. Gli investitori hanno assistito a un inizio d'anno fenomenale per tutte le principali asset class ad eccezione delle materie prime. Tale condizione ha interessato persino le azioni cinesi, la cui flessione dopo l'impennata di inizio 2015 ha scatenato un'inversione di rotta globale delle attività rischiose intorno a metà anno. Non bisogna inoltre dimenticare che i principali settori europei venuti a trovare in difficoltà alla fine dell'estate, come quello automobilistico, hanno archiviato un primo trimestre eccezionale, registrando nuovi massimi storici sulla scia dell'indebolimento dell'euro. Gli spread creditizi hanno toccato minimi provvisori scendendo sotto i 50 pb (iBoxx Non-Financials) a inizio marzo, quando la frenesia per il QE della BCE è giunta al culmine. In quel momento, il rendimento complessivo era inferiore a 70 pb, ossia appena due terzi del differenziale attuale. L'intervallo di oscillazione del rendimento totale nel 2015 la dice lunga. Ha raggiunto il picco di quasi il +2% a febbraio calando al -2,5% a settembre, prima di riprendere quota fino al livello attuale del -1,25%. Tra il massimo e il minimo è stata registrata un'intensa volatilità in tutte le principali asset class sulla scia del serrato flusso di notizie, che hanno spaziato dallo scampato scenario di una Grexit a diversi giorni consecutivi di perdite del 10% sui listini azionari cinesi (la percentuale massima giornaliera di perdita consentita), fino allo scandalo Volkswagen che ha indotto gli investitori a scontare un rischio di default quinquennale cumulato superiore al 30% per il fiore all'occhiello dell'industria tedesca. La volatilità degli spread è stata particolarmente elevata a fine estate/inizio autunno, quando la crisi Volkswagen e il timore che i costi associati alle centrali nucleari potessero mettere in ginocchio le utility tedesche hanno colpito asset precedentemente ritenuti beni rifugio e pertanto inseriti in portafogli sprovvisti di un'adeguata tolleranza al rischio. La conseguente ondata di vendite ha prodotto una sorta di déjà vu, rievocando la crisi finanziaria del 2008/09.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Riteniamo che la crescita del mercato delle obbligazioni societarie dipenderà dalle operazioni di M&A di grandi dimensioni. D'altro canto, l'alta volatilità dei mercati obbliga gli investitori a richiedere un premio al rischio maggiore. Ciò renderà i prodotti debitori, che devono essere contabilizzati al valore di mercato, sempre meno appetibili rispetto ai prestiti bancari. Questo accade soprattutto perché la domanda relativa all'emissione di prestiti societari con una buona qualità creditizia da parte delle banche è in costante aumento. Tale sviluppo – crescita meno rapida dell'offerta accompagnata da una domanda di obbligazioni ancora elevata – fornirà un qualche supporto tecnico.

Un ulteriore sostegno proverrà dalle leve creditizie fondamentali. Nell'eurozona il contesto macroeconomico resterà molto propizio per gli obbligazionisti grazie alla crescita contenuta ma stabile e all'aumento della domanda interna, soprattutto nella periferia, sostenuta dai bassi costi energetici. L'euro debole inoltre aiuterà i fondamentali microeconomici. Ciò nonostante, l'andatura di tale miglioramento rallenterà, anche in virtù dell'instaurarsi di un poderoso effetto base. Sul versante creditizio, ci aspettiamo che il tasso di default rimanga contenuto, salvo che in qualche settore particolarmente esposto come le materie prime, dove si erano già verificati episodi d'insolvenza nel corso dell'anno.

Le opportunità continueranno a risiedere nella porzione più rischiosa del mercato: profili creditizi più deboli, ibridi con caratteristiche più simili a quelle delle azioni o prodotti azionari semplici come i titoli convertibili. Ma, a scanso di equivoci, chiariamo che secondo noi le opportunità saranno prettamente tattiche e non strategiche.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Nella prima parte dell'anno ci siamo dedicati alla costruzione del portafoglio; segnatamente, con gli afflussi dei primi mesi del 2015, abbiamo assunto posizioni lunghe su singoli titoli e obbligazioni a duration elevata. La crisi greca ci ha indotto ad aprire posizioni su indici CDS al fine di coprire la volatilità. Verso la fine dell'anno inoltre abbiamo deciso di utilizzare solo gli indici per stabilire esposizioni ai titoli. Abbiamo mantenuto un posizionamento lungo.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Dopo un vigoroso inizio d'anno (DJ Stoxx 50: +17,5% nel T1 sulla scia di aspettative di una crescita dell'utile per azione media dei costituenti superiore al 10%), il 2015 si è chiuso con quasi tutti i mercati europei in territorio negativo, se misurati in valute "forti" (ad esempio il dollaro), con l'unica eccezione delle borse italiane. La crescita implicita dell'utile per azione del DJ Stoxx è stata praticamente nulla. L'indice Stoxx Europe Small Cap 200 ha sovraperformato in termini relativi, per effetto della maggiore esposizione ai cosiddetti "player domestici" e all'importante contributo delle valute diverse dall'euro. A fine anno, la sovraperformance dell'indice si è attestata su livelli prossimi al picco di marzo 2014.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Il 2016 si preannuncia un anno molto più volatile del 2015.

A livello microeconomico, dopo una deludente stagione dei risultati (la peggiore dal primo trimestre 2013, con gli utili inferiori alle attese di circa il 10%), i messaggi provenienti dal mercato sono stati contrastanti. A dicembre, quattro banche greche hanno portato a termine gli incrementi di capitale obbligatori, con un discreto successo in due casi (Alpha Bank ed Eurobank). Di contro, le indicazioni prospettiche pubblicate dalle società cicliche hanno continuato a segnalare cautela. Un buon esempio in tal senso è rappresentato dal profit warning di Linde, da sempre considerata un'azienda stabile e prevedibile all'interno del settore industriale. La società ha rivisto il suo obiettivo per l'Ebitda 2017 di circa il 7% e quello per l'utile netto di oltre il 10%, chiamando in causa, tra gli altri fattori, le nuove stime più prudenti sulla produzione industriale (+2/3% a livello globale contro il precedente +3/4%).

Nel 2015 il Fondo ha conseguito una performance positiva sia in termini assoluti che relativi (Classe "X" di Kis Small Cap +15,3% contro il +13,3% dello Stoxx Europe Small Caps 200). In controtendenza rispetto al mercato, l'andamento del Fondo è risultato positivo in particolare nei mesi conclusivi dell'anno grazie al contributo del nostro posizionamento sugli aumenti di capitale delle banche greche (attualmente quasi estinto), al parziale recupero delle perdite di Stock Spirits (Amaral, CEO di Eurocash e figura rispettata con all'attivo un trascorso brillante, ha annunciato la rilevazione di una quota dell'8% nella società), nonché alla natura difensiva delle attività domestiche della rimanente parte del portafoglio.

Guardando al 2016, l'approccio del Fondo sarà di concentrare il portafoglio su temi scarsamente correlati con il ciclo, in un contesto in cui il vantaggio proveniente dall'espansione dei multipli sarà inferiore all'abilità di prevedere correttamente la direzione degli utili.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nel 2015, i mercati azionari globali hanno registrato performance contrastanti: l'S&P 500 statunitense ha terminato l'anno in lieve ribasso (-0,73%), lo Stoxx 600 europeo ha guadagnato il 6,79%, il Topix giapponese ha messo a segno un rialzo del 9,93%, mentre i mercati emergenti hanno chiuso in territorio negativo per il terzo anno consecutivo, con l'MSCI Emerging Markets in calo del 16,96%.

L'anno è cominciato bene per le piazze azionarie mondiali, sostenute dalle politiche monetarie accomodanti, dal miglioramento del contesto macroeconomico, dalle aspettative positive sugli utili e dalle valutazioni relativamente convenienti. Alcuni indici hanno toccato nuovi massimi storici, come il DAX tedesco in Europa, sulla scia dell'annuncio dell'attesissimo programma di QE da parte della BCE. I rendimenti dell'area euro sono precipitati a minimi storici, con il Bund decennale portatosi allo 0,049% ad aprile. Anche l'euro è venuto a trovarsi sotto pressione, raggiungendo il minimo di 1,0492 contro il dollaro a marzo. Questo scenario ha favorito gli esportatori e i settori sensibili all'andamento dei rendimenti. Le materie prime hanno continuato ad arrancare, con l'indice CRB che ha registrato il quinto anno negativo consecutivo, penalizzato dai timori sui mercati emergenti e dal vigore dell'USD. Queste dinamiche sono state corroborate dall'aspettativa di un rialzo dei tassi da parte della Fed entro l'anno, poiché, malgrado il contesto di modesta inflazione, la disoccupazione negli Stati Uniti è diminuita e i consumi sono rimasti solidi.

Nel secondo trimestre le azioni hanno evidenziato uno stallo, a causa delle preoccupazioni di ordine geopolitico e del temuto rallentamento dell'economia globale trainato dai mercati emergenti. I dati macroeconomici deludenti e la svalutazione del renminbi cinese nel corso dell'estate hanno determinato un deterioramento del clima di fiducia, con gli investitori che hanno cominciato a mettere in dubbio il vigore dell'economia. L'incertezza relativa alle mosse della Fed ha offuscato ulteriormente le prospettive e dato origine a nuova volatilità. La crisi greca inoltre ha pesato sulla percezione del rischio e sul settore finanziario in particolare, fino a che non è stato raggiunto l'accordo sul nuovo pacchetto di aiuti nel terzo trimestre. Il rischio greco è parso aver esercitato un impatto limitato e transitorio sui mercati, mentre il pericolo di un rallentamento mondiale, unitamente all'effetto incerto dei tassi più elevati, ha inciso sugli asset rischiosi sino alla fine dell'anno. Nell'ultima riunione del 2015 la BCE ha deluso gli investitori, prorogando la durata del piano di stimolo senza tuttavia ampliarne le dimensioni. Malgrado i timori legati al settore industriale e all'impatto sul mercato high yield, il tanto atteso rialzo dei tassi da parte della Fed è arrivato a dicembre, giacché i consumi statunitensi sono rimasti relativamente solidi e la disoccupazione ha raggiunto il 5%.

In termini microeconomici, dopo un avvio vigoroso, le stime sugli utili sono state riviste al ribasso nel corso dell'anno giacché i prezzi più contenuti delle materie prime e la decelerazione dell'attività manifatturiera innescata dai mercati emergenti hanno portato ad aspettative meno ottimistiche e alla previsione di una crescita piatta o esile degli utili nel 2016. Ciò nonostante, l'attività di aggregazione societaria è rimasta vigorosa dato che i volumi delle operazioni di M&A sono stati i più elevati da almeno cinque anni. I settori migliori in Europa sono risultati i servizi finanziari, i viaggi e il tempo libero e i prodotti per la cura della casa e della persona. Di contro, le risorse di base e il comparto petrolio e gas sono stati i fanalini di coda, nonché gli unici a concludere l'anno con performance negative.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Malgrado il recente peggioramento delle prospettive macro sulla scia di fattori quali l'intervento della Fed di dicembre, l'indebolimento della Cina e le forti pressioni che continuano a interessare i prezzi delle materie prime, si ritiene che l'economia e i mercati azionari europei dovrebbero preservare condizioni relativamente migliori rispetto ad altre aree geografiche. La ripresa europea è cominciata dopo quella statunitense ed è ancora supportata dall'orientamento espansivo della BCE, che è ora intenzionata a potenziare il suo programma di stimolo in occasione della prossima riunione di marzo. Benché le valutazioni siano meno convenienti rispetto agli scorsi anni, i mercati europei e i titoli value nello specifico restano relativamente interessanti e dovrebbero continuare a premiare gli stock picker e gli investitori attivi.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (il "Comparto") ammontava a EUR 375,7 milioni circa. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Comparto ha conseguito un rendimento totale del -2,66% (Classe P).

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nel corso del 2015 i mercati azionari dell'area euro e del Giappone hanno sovraperformato quelli statunitensi ed emergenti (DJ Stoxx 600 +6,79%, Nikkei 225 +9,07%, S&P 500 -0,73%, MSCI Emerging Markets -16,96% – tutti misurati in valute locali). L'anno in esame è stato caratterizzato dalla solidità dei dati macroeconomici in Europa, favoriti dal quantitative easing (QE) della BCE e, al contempo, dal forte rallentamento della Cina e di altri mercati emergenti. Tra gli eventi di spicco figurano altresì la crisi politica greca a maggio e il rialzo dei tassi operato a dicembre dalla Fed: il primo in nove anni. A causa delle condizioni macroeconomiche e del QE, nel periodo in esame l'euro ha perso quota rispetto alle principali valute (EURUSD -10,22%, EURGBP -5,09%, EURJPY -9,81%). I prezzi delle commodity hanno continuato a diminuire per tutto l'anno, a causa della combinazione di più fattori: eccesso di offerta, debolezza della domanda e vigore del dollaro USA (Brent -34,97%, WTI -30,47%).

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Nel 2016 il mercato azionario europeo dovrebbe andare incontro a una maggiore volatilità e registrare apprezzamenti limitati rispetto al 2015. Non prevediamo un'espansione dei multipli dato che il mercato è ancora relativamente costoso in termini storici, mentre la crescita degli utili dovrebbe risultare modesta. D'altro canto, per l'anno prossimo si prefigura un'espansione degli utili europei con il sostegno ininterrotto del QE. Inoltre, riteniamo che il rapporto rischio/rendimento delle azioni europee sia relativamente interessante rispetto a quello di altre asset class. Ciò detto, anche il rischio di ribasso dovrebbe risultare relativamente contenuto, salvo shock esogeni molto gravi. In tale contesto, i titoli con una crescita degli utili visibile e un'esposizione ai mercati/consumi domestici dovrebbero continuare a sovraperformare, contrariamente ai settori dei materiali e delle estrazioni, per i quali si prevede una persistente sottoperformance. Rimaniamo vigili sui rischi legati alla Cina, al ciclo e ai tassi negli USA, alle divise dei paesi emergenti e al debito high yield esposto alle materie prime.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

In questo scenario, Kairos International Sicav Europa ha chiuso l'esercizio 2015 con un rendimento positivo pari al +11,52% (Classe X) e al +10,15% (Classe P). L'Euro Stoxx 50 net return (SX5T), utilizzato come riferimento per valutare la performance della Sicav, ha segnato un rialzo del 7,74%. Ne consegue che il Fondo ha sovraperformato l'indice di circa il 4,08% con riferimento alla Classe X e del 2,71% per quanto concerne la Classe P, dividendi compresi. Il fondo ha evidenziato una diversificazione geografica superiore a quella dell'Euro Stoxx 50, con esposizioni a titoli di Regno Unito, Svizzera e paesi nordici. Dal punto di vista settoriale, il fondo è stato costantemente: 1) sovraperformato nei settori ciclici (in particolare beni voluttuari) e finanziari (in particolare assicurativi), 2) sottoperformato nei settori dell'energia e dei materiali, 3) sottoperformato nei difensivi (in particolare servizi di pubblica utilità). In termini di capitalizzazione di mercato, il fondo aveva in media un'esposizione netta del 20% alle small e mid cap. Per l'intero anno il fondo ha costantemente mantenuto un'esposizione netta all'azionario del 100% o leggermente superiore. I maggiori contributi positivi alla performance relativa sono giunti da Hibernia, Stroer Media, Zalando e Aroundtown Property. Hanno invece penalizzato il risultato AMS ed Electrolux.



## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nel corso del 2015 le variabili che hanno dominato il mercato azionario italiano sono state per lo più legate al contesto macroeconomico globale, dalle importanti decisioni di politica monetaria all'andamento del petrolio, delle materie prime e dell'economia cinese.

Il mercato di riferimento ha registrato un risultato molto positivo nel primo trimestre, favorito dal quadro macroeconomico. Il lancio del quantitative easing europeo, in particolare, ha sostenuto le aspettative favorevoli degli operatori di mercato. Il tasso di cambio EUR-USD inoltre ha agevolato gli esportatori. In generale il basso prezzo del petrolio ha costituito un fattore positivo in quanto ha ridotto i costi di produzione, benché abbia altresì generato incertezze in relazione al settore energetico.

Il secondo trimestre è stato supportato dalle stesse variabili, ma la situazione in Grecia ha inciso negativamente nel mese di giugno in termini di performance degli indici e di volatilità.

Nel corso del terzo trimestre, il mercato si è lasciato alle spalle il rischio Grexit, ma è stato travolto dal tracollo delle borse cinesi e dai crescenti timori legati alle prospettive di crescita mondiali. Il trend discendente dei prezzi del petrolio e delle altre materie prime, unitamente all'aspettativa disattesa di un decisivo intervento della Fed a settembre, ha acuito il clima d'incertezza. In aggiunta a ciò, lo scandalo delle emissioni che ha coinvolto Volkswagen ha causato instabilità nel settore automobilistico.

Passando al quarto trimestre, nel corso di ottobre e novembre il Fondo ha recuperato parte delle perdite, anche grazie all'ottimismo nei confronti delle riunioni di dicembre della BCE e della Fed, che non è stato scalfito dagli attacchi terroristici di Parigi. A dicembre, la BCE ha disatteso le grandi speranze degli investitori determinando un indebolimento delle borse azionarie, mentre il messaggio della Fed, benché probabilmente meno accomodante del previsto, ha avuto un impatto positivo. Nel complesso, gli indici europei hanno archiviato risultati negativi nel corso del mese, che ha visto inoltre un'accelerazione del trend ribassista del petrolio, con ripercussioni sia sui mercati emergenti che su quelli sviluppati.

L'indice FTSEMIB ha terminato l'anno con un rialzo del 12,66%, mentre il FTSE ITALIA All-share ha messo a segno un guadagno del 15,38%.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Considerando il recente andamento del mercato azionario italiano – il FTSEMIB ha perso il 5,15 a dicembre – l'esposizione azionaria netta del portafoglio rimarrà sulla fascia bassa dell'intervallo prevalso nel 2015, mantenendo un approccio prudente a gennaio. Inoltre, l'esposizione corretta per il beta risulta ridotta dalle posizioni nei titoli oggetto di offerte pubbliche d'acquisto, nei nomi difensivi e nei temi ad alta visibilità.

L'incertezza circa le prospettive economiche mondiali ha generato, anche sul mercato di riferimento, valutazioni eccessivamente elevate per le società fortemente legate ai mercati interni, ai leader di settore o alle posizioni incentrate sulla sostenibilità dei dividendi nonché valutazioni interessanti per i titoli più esposti ai fattori macroeconomici internazionali (dalla crescita globale all'andamento dei prezzi petroliferi) che, tuttavia, comportano rischi elevati.

Per quanto riguarda nello specifico il mercato di riferimento, anche se l'esposizione attuale del Fondo rimane limitata, è possibile che emergano delle opportunità nel settore finanziario relativamente al tema dell'aggregazione bancaria.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Nel 2015 KIS – Italia (Classe P) ha registrato una performance del +8,57%.

Nel primo trimestre, l'esposizione azionaria netta del Fondo è stata mantenuta nell'intervallo 65%-70%. Una parte dell'esposizione del portafoglio è stata impiegata in strategie legate ad operazioni di M&A e di ristrutturazione su Pirelli e Ansaldo STS/Finmeccanica. FCA è rimasta una delle posizioni di maggior rilievo, principalmente sulla scia dell'elemento catalizzatore rappresentato dallo scorporo di Ferrari, nonché in virtù della ripresa del mercato europeo e del lancio di nuovi modelli.

Anche nel secondo trimestre FCA è stata una delle principali esposizioni, nonostante la reazione avversa del mercato alla pubblicazione dei risultati. Gli operatori si sono infatti concentrati maggiormente sul tema del consolidamento del mercato di riferimento piuttosto che sui risultati operativi, che dal canto loro hanno confermato in pieno le previsioni. A giugno, visto l'aggravarsi del rischio Grexit, abbiamo ridotto l'esposizione azionaria netta a meno del 60% (dopo il picco del 75% circa toccato nel corso del trimestre).

Nel terzo trimestre si sono intensificate le preoccupazioni per il contesto macroeconomico globale, pertanto l'esposizione azionaria lorda è stata tagliata, mentre quella netta era prossima al 55% a fine agosto. Inoltre sono state privilegiate le posizioni incentrate sui mercati interni e caratterizzate da un'elevata visibilità dei dividendi, come il settore delle attività regolamentate. FCA tuttavia è rimasta tra le posizioni più importanti del portafoglio, anche dopo lo scandalo Volkswagen.

Nel corso dell'ultimo trimestre, l'esposizione azionaria netta è stata incrementata sull'onda del clima di fiducia positivo che ha caratterizzato il mercato a ottobre e novembre, per poi essere ridotta al 45% a dicembre. In termini corretti per il beta, a fine anno l'esposizione azionaria netta del Fondo risultava inferiore al 45%, comprese le posizioni su titoli oggetto di offerte pubbliche d'acquisto, come Italcementi. Nel corso del mese sono state implementate due strategie, una sulla conversione delle azioni di risparmio Telecom in azioni ordinarie e l'altra sull'integrazione Enel-Egpw. Nel settore energetico sono state mantenute diverse posizioni corte/di sottopeso in virtù dei bassi prezzi petroliferi.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nel corso del 2015 le variabili che hanno dominato il mercato azionario italiano sono state per lo più legate al contesto macroeconomico globale, dalle importanti decisioni di politica monetaria all'andamento del petrolio, delle materie prime e dell'economia cinese.

Il mercato di riferimento ha registrato un risultato molto positivo nel primo trimestre, favorito dal quadro macroeconomico. Il lancio del quantitative easing europeo, in particolare, ha sostenuto le aspettative favorevoli degli operatori di mercato. Il tasso di cambio EUR-USD inoltre ha agevolato gli esportatori. In generale il basso prezzo del petrolio ha costituito un fattore positivo in quanto ha ridotto i costi di produzione, benché abbia altresì generato incertezze in relazione al settore energetico.

Il secondo trimestre è stato supportato dalle stesse variabili, ma la situazione in Grecia ha inciso negativamente nel mese di giugno in termini di performance degli indici e di volatilità.

Nel corso del terzo trimestre, il mercato si è lasciato alle spalle il rischio Grexit, ma è stato travolto dal tracollo delle borse cinesi e dai crescenti timori legati alle prospettive di crescita mondiali. Il trend discendente dei prezzi del petrolio e delle altre materie prime, unitamente all'aspettativa disattesa di un decisivo intervento della Fed a settembre, ha acuito il clima d'incertezza. In aggiunta a ciò, lo scandalo delle emissioni che ha coinvolto Volkswagen ha causato instabilità nel settore automobilistico.

Passando al quarto trimestre, nel corso di ottobre e novembre il Fondo ha recuperato parte delle perdite, anche grazie all'ottimismo nei confronti delle riunioni di dicembre della BCE e della Fed, che non è stato scalfito dagli attacchi terroristici di Parigi. A dicembre, la BCE ha disatteso le grandi speranze degli investitori determinando un indebolimento delle borse azionarie, mentre il messaggio della Fed, benché probabilmente meno accomodante del previsto, ha avuto un impatto positivo. Nel complesso, gli indici europei hanno archiviato risultati negativi nel corso del mese, che ha visto inoltre un'accelerazione del trend ribassista del petrolio, con ripercussioni sia sui mercati emergenti che su quelli sviluppati.

L'indice FTSEMIB ha terminato l'anno con un rialzo del 12,66%, mentre il FTSE ITALIA All-share ha messo a segno un guadagno del 15,38%.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Considerata l'elevata volatilità di questi ultimi tempi e le anomalie valutative presenti sul mercato, la strategia di portafoglio continuerà a concentrarsi sulla generazione di alfa. L'incertezza circa le prospettive economiche mondiali ha generato, anche sul mercato di riferimento, valutazioni eccessivamente elevate per le società fortemente legate ai mercati interni, ai leader di settore o alle posizioni incentrate sulla sostenibilità dei dividendi nonché valutazioni interessanti per i titoli più esposti ai fattori macroeconomici internazionali (dalla crescita globale all'andamento dei prezzi petroliferi) che, tuttavia, comportano rischi elevati.

Una porzione rilevante del portafoglio rimarrà investita in titoli difensivi/ad alta visibilità; inoltre, verranno preservate anche le varie posizioni sui titoli oggetto di offerte pubbliche d'acquisto. Benché l'esposizione attuale del Fondo rimanga limitata rispetto all'indice FTSEMIB, è possibile che emergano delle opportunità nel settore finanziario relativamente al tema dell'aggregazione bancaria.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Nel 2015 KIS – Risorgimento (Classe P) ha registrato una performance del +21,00%.

Nel corso del primo trimestre, una parte dell'esposizione del portafoglio è stata impiegata in strategie legate ad operazioni di M&A e di ristrutturazione, ad esempio Pirelli e Ansaldo STS/Finmeccanica. FCA è rimasta una delle posizioni di maggior rilievo, principalmente sulla scia dell'elemento catalizzatore rappresentato dallo scorporo di Ferrari, nonché in virtù della ripresa del mercato europeo e del lancio di nuovi modelli.

Nel secondo trimestre, il sovrappeso sui beni voluttuari, legato principalmente alla posizione in FCA, è stato ridimensionato. Il titolo è stato penalizzato dalla reazione negativa del mercato alla pubblicazione dei risultati: gli operatori si sono infatti concentrati maggiormente sul tema del consolidamento del mercato di riferimento piuttosto che sui risultati operativi, che dal canto loro hanno confermato in pieno le previsioni. In generale, il rischio Grexit ha rappresentato l'elemento più importante ai fini delle decisioni d'investimento.

Nel terzo trimestre si sono acuiti i timori per il contesto macroeconomico globale. Inoltre sono state privilegiate le posizioni incentrate sui mercati interni e caratterizzate da un'elevata visibilità dei dividendi, come il settore delle attività regolamentate. FCA tuttavia è rimasta tra i sovrappesi più importanti del portafoglio, anche dopo lo scandalo Volkswagen.

Passando all'ultimo trimestre, il clima di fiducia sui mercati è rimasto positivo a ottobre e novembre, mentre a dicembre sono emersi segnali di tensione. Giunti a fine anno, alla luce del difficile contesto di mercato caratterizzato da elevata volatilità e anomalie valutative, la strategia di portafoglio ha continuato a concentrarsi sulla generazione di alfa. Abbiamo seguito a prediligere le posizioni ad alta visibilità e sostenibilità dei dividendi. Abbiamo inoltre cominciato a implementare posizionamenti contenuti su titoli che sono parsi mostrare i primi segnali di un'inversione di tendenza.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il mercato azionario europeo (SX5E) ha terminato il 2015 con un rendimento positivo del 3,85% (+6,8% per l'SX600), in netto rallentamento rispetto al rialzo del 20% circa archiviato a fine aprile. Per tutto il primo trimestre 2015 e nel corso di aprile, le borse azionarie europee hanno conseguito ottimi risultati grazie alla debolezza dell'euro e del petrolio, che si prevedeva avrebbe contribuito significativamente alle esportazioni e ai consumi interni. Verso la fine del secondo trimestre e nel periodo luglio-settembre sono prevalsi i timori sempre più diffusi per la Cina e la crescita mondiale. Ottobre e novembre sono stati due mesi relativamente positivi. Dicembre si è contraddistinto per un fitto calendario di riunioni/eventi: Fed, BCE, petrolio, elezioni spagnole, high yield USA. Su nessuno di questi fronti sono emersi segnali inequivocabili in grado di rassicurare i mercati sulle prospettive di espansione. Il tracollo del petrolio ha continuato a pesare fortemente sul clima di fiducia, soprattutto nel settore delle obbligazioni ad alto rendimento e in particolare, per quanto riguarda il nostro universo di riferimento, in alcuni segmenti dell'indice infrastrutturale statunitense (Alerian MLP Index: -3,6% a dicembre).

Dopo un vigoroso inizio d'anno, l'S&P Global Infrastructure Index (con copertura valutaria) ha subito una marcata correzione portandosi in territorio negativo da inizio anno a oggi, in linea con il livello dell'estate 2013.

Più in generale, le società attive nel campo delle infrastrutture e delle attività regolamentate hanno registrato performance nettamente divergenti, sia a livello geografico che settoriale. I risultati peggiori sono imputabili alle infrastrutture energetiche nordamericane, con l'Alerian MLP Index in calo del 36,9% nel 2015, a causa dei crescenti timori circa l'aumento dei tassi d'interesse e della flessione delle quotazioni petrolifere. All'interno dell'S&P Global Infrastructure, le performance migliori sono giunte dagli operatori aeroportuali e da quelli autostradali europei, favoriti dall'aumento del traffico e dai tassi d'interesse persistentemente contenuti.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Il problema della deflazione in Europa, abbinato alla prosecuzione del contesto di tassi d'interesse bassi, induce a ritenere che la ricerca di rendimenti possa restare un driver di supporto importante per i prezzi dei titoli legati alle infrastrutture regolamentate e semi-regolamentate nell'area euro. Il rischio regolamentare rappresenta il principale fattore da tenere sotto osservazione. Il crollo dei prezzi delle commodity continuerà inoltre a incidere sulle attività non regolamentate delle utility integrate. La nota positiva è che le infrastrutture di trasporto (autostrade, aeroporti) dovrebbero seguitare a beneficiare di uno scenario favorevole di tassi d'interesse contenuti, di un miglioramento del traffico e di un basso rischio regolamentare, benché in alcuni casi le valutazioni appaiano eque.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Nel 2015 KIS – Key ha registrato una performance dell'8,42%.

In tale anno i principali temi d'investimento del portafoglio sono stati le utility municipali italiane (Iren e Acea), gli aeroporti (Flughafen Zurich e Flughafen Wien) e le torri telefoniche e radiotelevisive italiane (Railway ed Ei Towers). Questi temi hanno beneficiato di valutazioni ragionevoli, delle iniziative autonome di razionalizzazione dei costi, dell'incremento dei rendimenti per gli azionisti e delle opportunità di consolidamento dallo spiccato valore industriale. Essi hanno inoltre offerto una crescita degli utili solida e scarsamente esposta alle continue tensioni che hanno interessato le materie prime e i paesi emergenti.

Nel corso del primo trimestre, abbiamo gradualmente aumentato l'esposizione azionaria netta, sovrappesando le infrastrutture dell'Europa meridionale, soprattutto in Italia e Spagna. Nel secondo trimestre siamo riusciti a incrementare l'esposizione netta e lorda: la solida performance del primo trimestre ci ha indotti a credere che alcuni titoli fossero sopravvalutati, mentre nella porzione lunga abbiamo continuato a prediligere le idee di maggiore affidamento riferite a titoli caratterizzati da valutazioni ragionevoli, iniziative autonome fondate sulla visibilità della riduzione dei costi ed evidente potenziale di sinergie mediante le attività di M&A. Abbiamo inoltre accresciuto la ponderazione delle infrastrutture statunitensi e britanniche. Avendo approfittato della correzione di agosto per concentrare ulteriormente il portafoglio, il terzo trimestre si è concluso con la maggiore esposizione netta dell'anno. Nel trimestre finale abbiamo risentito della debolezza del mercato high yield, che dagli Stati Uniti si è diffusa ad alcuni titoli detenuti in portafoglio.

Apporti positivi di rilievo alla performance annuale sono giunti dalle aziende municipali italiane Iren e Acea, dalle società italiane di torri radiotelevisive Railway ed Ei Towers, da Flughafen Zurich e da Eiffage, l'operatore autostradale francese. I maggiori contributi negativi sono ascrivibili alle posizioni corte in Astaldi e in Targa Resources nel settore statunitense delle infrastrutture energetiche, alla holding telecom/via cavo Altice e alla società di concessioni di gioco IGT.

Nel 2015 abbiamo preso parte a diverse IPO, rivelatesi tutte positive per la performance del Fondo: Aena, Cellnex, Inwit e Poste Italiane.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è iniziato con un contesto di mercato alquanto difficile e volatile. La dispersione è stata elevata sia a livello di singoli titoli che di settori; alcune azioni del settore della salute hanno archiviato guadagni a due cifre, mentre i titoli energetici hanno chiuso in ribasso.

Il tema di gran lunga dominante nel corso dell'anno in rassegna è stato l'incertezza relativa alle tempistiche del rialzo dei tassi d'interesse. Il 18 marzo, la Federal Reserve ha annunciato che non era ancora in programma alcun aumento dei tassi, alimentando la speranza che la politica monetaria accomodante potesse innescare un nuovo rally sia nei mercati azionari che in quelli obbligazionari nel corso dell'estate. L'incertezza circa i tempi del primo innalzamento del costo del denaro da diversi anni a questa parte ha continuato a pesare sulle decisioni di portafoglio anche nel secondo e nel terzo trimestre, data la mancanza di indicazioni precise da parte della Federal Reserve in merito alla tempistica dei suoi interventi.

Inoltre, la saga greca in Europa così come l'ascesa e il successivo crollo delle borse azionarie cinesi in Asia hanno contribuito a creare un contesto in cui i nuovi investimenti in asset rischiosi sono stati per lo più accantonati.

Il terzo trimestre dell'anno si è chiuso con i peggiori risultati degli ultimi anni per i listini statunitensi, con arretramenti vicini al 7% su base trimestrale per i principali indici azionari. Il rischio è stato generalmente ridotto tagliando le posizioni lunghe piuttosto che mediante coperture a livello di portafoglio, poiché gli investitori hanno cercato di snellire i portafogli per evitare incidenti nei mesi più volatili di questi ultimi anni.

L'incertezza in merito alla data del rialzo dei tassi d'interesse, verificatosi infine poco prima di Natale, unitamente alla perdurante debolezza del settore energetico globale – sospinta dal declino apparentemente inarrestabile dei prezzi del petrolio e di altre materie prime – ha avuto un impatto significativo sul mercato creditizio, dove gli afflussi negli ultimi anni hanno portato a una situazione precaria in termini di liquidità.

Tuttavia, malgrado l'elevata variabilità dei rendimenti, gli indici azionari statunitensi hanno chiuso il 2015 in territorio positivo. Per quanto riguarda i temi d'investimento, le società tecnologiche, in particolare quelle con i maggiori tassi di crescita, hanno archiviato performance straordinariamente robuste nonostante il nervosismo degli investitori, mostratisi spesso ansiosi di alleggerire i propri portafogli. Di fatto, le principali realtà tecnologiche come Google e Amazon hanno trainato i rally anche nelle settimane e nei mesi in cui il resto del mercato ha subito pressioni di vendita. Un altro tema di rilievo ha riguardato il settore della salute, che negli Stati Uniti ha registrato le migliori performance del quarto trimestre grazie all'eccezionale capacità di tenuta dopo un'estate particolarmente turbolenta.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Malgrado la soddisfazione per il risultato archiviato in un anno come il 2015, siamo sempre più consci di come potrebbe cambiare il panorama d'investimento qualora le condizioni sui mercati finanziari dovessero deteriorarsi come sembra implicare l'inizio del 2016. Di fatto, sul versante della direzionalità, l'anno in corso si preannuncia complicato almeno quanto il 2015. La preoccupazione suscitata dal complesso delle materie prime e dai mercati emergenti è stata notevole, ma difficilmente si sarebbe potuto prevedere un inizio 2016 così turbolento. Si tratta di una dinamica di grande rilevanza, in quanto permea tutte le asset class e dà luogo a una situazione di forte fluidità dove gli effetti a breve termine di questo fenomeno stanno guidando la formazione dei prezzi anche in quei settori e titoli che sono relativamente isolati da tali trend (come dimostra la recente correlazione tra le emissioni legate ai beni di consumo statunitensi e il petrolio).

Pertanto, sarà fondamentale trovare temi d'investimento e settori specifici in grado di fornire un contributo significativo alla performance e di isolare il portafoglio dalla volatilità a breve termine. Quest'ultima dovrebbe infatti intensificarsi secondo alcuni dei gestori più rinomati, che raccomandano di tenere d'occhio la crescita degli utili per monitorare eventuali miglioramenti delle condizioni generali, laddove il ciclo di rialzo dei tassi d'interesse è inevitabilmente gravoso per le società con le peggiori performance.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (il "Comparto") ammontava a EUR 122 milioni circa. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Comparto ha conseguito un rendimento totale del -2,53% (Classe P).

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS

#### PANORAMICA DEL MERCATO

L'anno è cominciato bene per i mercati emergenti, che nel primo trimestre hanno riportato risultati generalmente positivi. In Asia, i mercati cinesi hanno archiviato rendimenti a doppia cifra, Corea e Taiwan hanno evidenziato buone performance e i paesi ASEAN hanno terminato il periodo in rialzo. Russia e Brasile hanno messo a segno una netta rimonta dopo un difficile 2014. L'ulteriore liberalizzazione delle negoziazioni di borsa in Cina, la rimozione dell'eccessivo pessimismo in Brasile dopo le ultime elezioni e il congelamento del conflitto in Ucraina sono stati tutti elementi di sostegno per i mercati.

A maggio e giugno tuttavia si sono verificati sviluppi negativi che hanno interessato il mercato azionario cinese. L'effetto combinato del rallentamento economico cinese e del tracollo subito dal petrolio e da altre materie prime ha innescato una corsa alla liquidazione degli asset rischiosi in Asia e in altre nazioni emergenti. Inoltre, la decelerazione della crescita in Cina ha convinto la banca centrale del paese a svalutare la divisa nei confronti del dollaro. Questa notizia, particolarmente negativa per gli investitori internazionali, ha scatenato un'ondata di vendite su tutti i mercati finanziari mondiali e su quelli emergenti in particolare. La persistente debolezza dei prezzi delle materie prime ha inoltre fatto capitolare il rublo russo (-18%) e il real brasiliano (-21%), come pure il complesso energetico, sia nei mercati avanzati che in quelli emergenti.

L'ultimo trimestre è stato particolarmente difficile per gran parte dei mercati in via di sviluppo. Gli investitori che durante l'estate hanno tentato un approccio alla Cina e ad altre nazioni asiatiche hanno subito delle perdite, spesso permanenti, sollevando una nuova ondata di pessimismo su aree le cui ponderazioni sono ora assolutamente marginali all'interno dei portafogli istituzionali. Il fulcro di questa "idea di (dis)investimento" è rimasto il rallentamento cinese e l'inevitabile trend discendente del renminbi. La decelerazione della Cina, unita al tracollo dei prezzi delle materie prime e al rialzo dei tassi d'interesse USA, ha fatto scattare un effetto domino su altre economie asiatiche, i cui mercati non sono sempre liquidi né pronti ad assorbire le fughe di capitali.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

La preoccupazione suscitata dal complesso delle materie prime e dai mercati emergenti è notevole. Di conseguenza, è estremamente difficile valutare il contesto macro dato che non è possibile comprendere appieno ciò che accade in Cina. Possiamo aggiungere ben poco alla discussione, visto che gli investitori sono consapevoli delle problematiche cui sta andando incontro il paese. Giunti a questo punto, se la situazione non si dovesse stabilizzare, vi sono due opzioni ragionevoli per la Cina: a) una crisi simile a quella vissuta da alcuni mercati emergenti nel 1997-1998, b) un declino che ripercorrerà quello registrato dal Giappone a partire dal 1989. L'idea che ci siamo fatti parlando con gli esperti sul campo in Asia e in altri mercati emergenti è che il secondo scenario è decisamente più probabile e che i momenti in cui i prezzi di mercato rifletteranno il primo scenario potrebbero rappresentare delle buone opportunità per gli investitori esperti in grado di sfruttare a proprio vantaggio l'estremizzazione del clima di fiducia.

Più in generale, le nostre previsioni per il 2016 sono inevitabilmente caute. Piuttosto che assumerci rischi di asset allocation, preferiamo mantenere l'approccio che ci ha consentito di sovraperformare sensibilmente e stabilmente i benchmark, grazie alla gestione attiva dell'esposizione e alla selezione bottom-up svolta finora. Di fatto, il contesto d'investimento rimane estremamente complicato anche in quei segmenti che esercitano una certa attrattiva in termini di prospettive di crescita a medio termine. Riteniamo sia fondamentale non rinunciare a questi temi d'investimento, soprattutto in ragione dei guadagni che gli investitori possono ottenere dopo aver tollerato lunghe fasi di volatilità.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (il "Comparto") ammontava a EUR 36 milioni circa. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Comparto ha conseguito un rendimento totale del -6,23% (Classe P).

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nel 2015 i mercati hanno dovuto affrontare diversi ostacoli. Gli eventi in Grecia hanno contribuito ad alimentare un clima di profonda incertezza sul futuro dell'eurozona e, al contempo, il tracollo dei mercati azionari della Cina continentale ha esacerbato la spirale al ribasso in cui sono stati velocemente risucchiati i mercati globali.

L'esito positivo della saga greca ha innescato un rally da sollievo sulle piazze azionarie mondiali, sospinte dal ritrovato ottimismo circa le prospettive di crescita dell'area euro. Tali apprezzamenti tuttavia si sono rivelati transitori, poiché la decelerazione della crescita in Cina ha convinto la banca centrale del paese a svalutare la divisa nel tentativo di rilanciare un'economia in affanno. Gli investitori di tutto il mondo hanno dunque cominciato a scontare un quadro globale completamente diverso, vendendo gli asset rischiosi in maniera indiscriminata per evitare il rischio che le loro posizioni venissero investite da un'ondata deflazionistica.

Inoltre, il crollo dei prezzi delle materie prime non ha fatto che peggiorare la situazione per molti mercati emergenti e per le rispettive valute, mentre gli asset europei hanno risentito del previsto rallentamento delle vendite in Cina e del rafforzamento dell'euro.

Dopo un'estate turbolenta, a ottobre gli indici hanno recuperato decisamente quota, consentendo ai mercati azionari di terminare l'anno in territorio positivo. I risultati celavano tuttavia una notevole volatilità in tutti i principali mercati, penalizzati sia dal trend negativo delle materie prime sia dall'incertezza circa i tempi del rialzo dei tassi d'interesse statunitensi. Inoltre, i mercati emergenti sono stati un'ulteriore fonte di preoccupazione per gli investitori, che hanno continuato a ridurre l'esposizione a questi paesi temendo una crisi scatenata dall'indebolimento dell'economia e della divisa cinese.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

In prospettiva, restiamo moderatamente positivi per il 2016. Fortunatamente, abbiamo ridotto la nostra esposizione complessiva alla Cina e ai mercati emergenti portandola sul valore più basso da diversi anni a questa parte, nonché su un livello al quale il suo impatto ne risulta sostanzialmente ridimensionato. Più arduo è comprendere l'impatto che i forti ribassi registrati nei mercati emergenti e nel complesso delle materie prime hanno sulle asset class, nonché appurare il grado di sofferenza collaterale inflitta allo stato di salute generale dell'economia nel breve termine.

Va detto che, all'atto della stesura della presente relazione, l'influenza nefasta delle fasi di ribasso potrebbe incidere in qualche misura sulla nostra percezione dei rischi reali, tuttavia riteniamo che sia prudente e logico riconoscere che abbiamo cominciato il 2016 con prezzi elevati e talvolta abnormi in molte asset class. Pur non accettando la tesi secondo cui, trovandoci alla fine del ciclo, le nostre decisioni dovrebbero essere influenzate da aspettative di crisi, siamo chiamati a riflettere sulla probabilità che si verifichi una correzione molto profonda in un contesto economico stabile seppur in decelerazione.

A preoccuparci è la combinazione di due aspetti in particolare:

- 1) Il fatto che il clima di fiducia è al momento estremamente fragile e il grado di tolleranza alle notizie negative limitato, quando allo stesso tempo la probabilità di un evento avverso nei mercati emergenti o nel complesso delle materie prime aumenta in maniera non lineare;
- 2) Il margine di guadagno associato a uno scenario molto negativo è esiguo, se si esclude la possibilità di detenere un'esposizione netta corta ai mercati azionari.

L'anno prossimo manterremo un approccio costruttivo nei confronti delle opportunità offerte dai mercati sia sul versante lungo che su quello corto, ma non ci sorprenderebbe vedere gli indici azionari chiudere su livelli in linea se non, in alcuni casi, inferiori a quelli di dicembre 2015. Di fatto, riteniamo che sarà un anno particolarmente spinoso per le gestioni patrimoniali tradizionali, soprattutto considerando le difficoltà create da un contesto di tassi in aumento per gli investimenti obbligazionari nonché per gran parte delle posizioni azionarie, soprattutto nei mercati emergenti. Di conseguenza, siamo dell'avviso che le migliori opportunità d'investimento siano da rintracciarsi nelle strategie alternative e a bassa volatilità come la nostra, che nel 2015 ha archiviato risultati superiori alla media delle altre principali asset class.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS (il "Comparto") ammontava a EUR 272 milioni circa. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Comparto ha conseguito un rendimento totale del +1,91% (Classe P).

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Il 2015 è iniziato con dinamiche disomogenee per i mercati del reddito fisso. Preoccupati da un aumento dei tassi d'interesse statunitensi, gli operatori di mercato hanno cominciato l'anno all'insegna della cautela, per poi incrementare le proprie posizioni dopo che la Federal Reserve ha escluso la possibilità di un rialzo. Di conseguenza, i nostri gestori nei paesi emergenti e negli USA hanno conseguito performance generalmente positive nel primo trimestre, avendo ruotato agilmente i propri portafogli verso le componenti più liquide dei rispettivi mercati.

Successivamente però l'incertezza causata dal rischio Grexit ha contribuito a creare un contesto molto volatile. Il settore creditizio ne ha fatto le spese tanto nei paesi sviluppati quanto in quelli emergenti, già fortemente penalizzati dal tracollo del mercato azionario cinese. Inoltre, il mercato high yield statunitense ha continuato a evidenziare debolezza, principalmente a causa delle emissioni del comparto energetico, colpite dal tracollo dei prezzi delle materie prime a livello mondiale.

Le condizioni generali per gli investimenti obbligazionari sono risultate particolarmente difficili anche negli ultimi mesi dell'anno. Se, da un lato, la risalita dei tassi d'interesse negli Stati Uniti ha rimosso quell'elemento d'incertezza che aveva paralizzato molti investitori nei mesi precedenti, dall'altro ha dato vita a un nuovo contesto macroeconomico nel quale la possibilità di un ciclo di rialzo dei tassi ha acquistato concretezza. In aggiunta a ciò, gli investitori hanno assistito alla crisi dei mercati emergenti, che hanno continuato a soffrire a causa degli ingenti deflussi di capitali innescati dal timore che il rallentamento cinese potesse superare le previsioni degli analisti. In effetti, la debolezza della valuta cinese è vista come una minaccia non solo per le nazioni emergenti, ma anche per le restanti piazze finanziarie, dato che una spirale deflazionistica potrebbe penalizzare tutte le asset class rischiose, comprese le obbligazioni societarie (e in particolare quelle emesse da società finanziariamente meno solide che ricorrono a debiti in valuta locale).

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Gli eventi degli ultimi mesi del 2015 dimostrano chiaramente che il precedente equilibrio conseguito dagli investimenti long only nel reddito fisso e in altre asset class si basava sulla significativa inflazione delle attività finanziarie alimentata dagli allentamenti monetari. La convergenza di eventi quali la debolezza dei mercati emergenti, la minore espansione monetaria negli Stati Uniti, il vigore del dollaro e il conseguente affievolimento dei flussi provenienti dai fondi sovrani ha contribuito a creare un contesto in cui la correlazione tra la maggior parte delle asset class è mutata.

Cosa ancora più importante, gli investitori hanno compreso che siamo sempre più soggetti a ondate di avversione al rischio che non sono controbilanciate da incrementi consistenti delle quotazioni obbligazionarie. Si tratta di uno sviluppo significativo per il mondo della gestione patrimoniale, che a nostro avviso non è stato pienamente capito e che inciderà sul comportamento futuro più di quanto si pensi attualmente.

In prospettiva, restiamo moderatamente positivi per il 2016. Pur non accettando la tesi secondo cui, trovandoci alla fine del ciclo, le nostre decisioni dovrebbero essere influenzate da aspettative di crisi, siamo chiamati a riflettere sulla probabilità che si verifichi una correzione molto profonda in un contesto economico stabile seppur in decelerazione.

#### PANORAMICA DEL COMPARTO

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (il "Comparto") ammontava a EUR 50 milioni circa. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Comparto ha conseguito un rendimento totale del -1,90% (Classe P).

## Relazione degli Amministratori (segue)

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV – WORLD

#### PANORAMICA DEL MERCATO

Nell'ultima parte del 2015 i mercati azionari hanno recuperato quota rispetto ai minimi annui toccati a fine settembre, per poi registrare una marcata flessione nella prima metà di dicembre dopo il discorso di Draghi e terminare l'anno con movimenti laterali. Europa e Giappone hanno sovraperformato il mercato nel suo complesso, mentre gli Stati Uniti hanno attraversato un periodo di volatilità molto ridotta. I mercati emergenti sono tornati a perdere terreno a causa dei timori legati al vigore dell'USD (dopo il primo rialzo dei tassi della Fed) e al crollo del prezzo del petrolio (soglia dei 40 dollari infranta per la prima volta dal 2009).

Il mercato valutario è stato dominato dal deprezzamento dell'EUR fino al 2 dicembre, quando le aspettative eccessive nutrite fino alla vigilia del discorso di Draghi hanno compresso quasi tutti i cambi, portando quello EURUSD da 1,05 a 1,10.

#### PROSPETTIVE DEL MERCATO

Per il 2016 ci aspettiamo che il mercato azionario andrà incontro a una volatilità più marcata rispetto al 2015, con maggiori probabilità di ribasso che di rialzo. L'innalzamento operato dalla Fed a fine dicembre giunge in un contesto di mercato difficile che rende meno praticabili nuovi aumenti nel corso del 2016. Prevediamo altresì che il mercato azionario statunitense mostri maggiore stabilità rispetto ai listini europei ed emergenti, ma conservi un limitato potenziale di rialzo. La BCE e la Bank of Japan continueranno a sostenere i mercati azionari mediante i rispettivi programmi di QE. Nel 2016 sarà fondamentale agire con tempismo per sfruttare l'elevata volatilità che prevediamo.

#### PANORAMICA DEL FONDO

Il benchmark del Fondo è l'MSCI AC World Local Index (MSELACWF Index) e il nostro obiettivo consiste nel sovraperformare tale indice anzitutto in termini di volatilità e quindi in termini di rendimento. Sulla scorta delle nostre previsioni per il 2016, abbiamo cominciato l'anno con posizioni di sottopeso rispetto al nostro benchmark in tutte le regioni. Abbiamo introdotto un paio di esposizioni in Europa e negli Stati Uniti, investendo in un fondo M&A europeo e implementando una strategia lunga sul NASDAQ/corta sull'S&P 500 nel mercato azionario statunitense. Continuiamo a giudicare negativamente le prospettive per i mercati emergenti e confermiamo il sottopeso assunto sin dal lancio del fondo. Viste le nostre previsioni per il 2016, intendiamo mantenere il sottopeso rispetto al benchmark, utilizzando tecniche di market timing per generare alfa.

#### Esposizione al rischio globale

Tutti i Comparti di KAIROS INTERNATIONAL SICAV utilizzano il Commitment approach per monitorare e misurare l'esposizione complessiva, ad eccezione dei Comparti KAIROS INTERNATIONAL SICAV – BOND, KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS e KAIROS INTERNATIONAL SICAV – KEY, che utilizzano l'approccio VAR.

Il Consiglio di amministrazione  
Lussemburgo 8 aprile 2016

Nota: i dati riportati nella presente relazione si riferiscono al passato e non sono necessariamente indicativi di risultati futuri.





## Relazione della Società di revision

Agli Azionisti di  
**KAIROS INTERNATIONAL SICAV**

---

Abbiamo sottoposto a verifica gli allegati rendiconti finanziari di KAIROS INTERNATIONAL SICAV (il "fondo") e dei suoi relativi comparti, vale a dire la situazione patrimoniale, il portafoglio titoli ed altri attivi netti al 31 dicembre 2015, nonché il resoconto delle operazioni e la situazione reddituale alla stessa data, così come gli allegati contenenti il riepilogo dei principali criteri contabili e altre note connesse ai rendiconti finanziari.

### *Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV per rendiconti finanziari*

Il Consiglio di Amministrazione del fondo è responsabile della redazione e corretta rappresentazione dei rendiconti finanziari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti vigenti in Lussemburgo relativi alla redazione dei rendiconti finanziari e dei controlli interni che il Consiglio di Amministrazione ritiene siano necessari per la predisposizione dei rendiconti finanziari privi di anomalie significative derivanti da frodi o errori.

### *Responsabilità dei "revisori dei conti"*

La responsabilità dei revisori dei conti consiste nell'esprimere un'opinione su tali rendiconti finanziari in base alla revisione contabile svolta. Quest'ultima è stata condotta secondo le norme di audit internazionali recepite dall'"Istituto dei Revisori dei Conti" adottate in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dette norme richiedono da parte nostra l'osservanza delle regole di etica e prevedono che venga pianificata ed effettuata la revisione contabile al fine di ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari non contengano anomalie significative.

La revisione contabile implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probatori riguardanti gli importi e le informazioni riportate nei conti annuali. Compete ai "revisori dei conti" selezionare le procedure operative, nonché valutare il rischio che i conti annuali contengano anomalie significative eventualmente derivanti da frodi o errori. Nel valutare il rischio, i "revisori dei conti" prendono in considerazione il controllo interno in vigore nell'entità in ordine alla stesura e alla predisposizione veritiera dei rendiconti finanziari con l'obiettivo di definire di volta in volta le procedure di revisione contabile che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un'opinione in merito all'efficacia. La revisione contabile comporta altresì una valutazione di appropriatezza dei metodi contabili prescelti e di ragionevolezza delle stime contabili operate dal Consiglio di Amministrazione, nonché un giudizio sulla predisposizione complessiva dei rendiconti finanziari. Riteniamo che gli elementi probatori raccolti siano sufficienti ed appropriati per formulare la nostra opinione.

Riteniamo che gli elementi probatori raccolti siano sufficienti e appropriati per formulare la nostra opinione.

### *Opinion*

A nostro giudizio, i rendiconti finanziari allegati forniscono un'immagine veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di KAIROS INTERNATIONAL SICAV e di ogni suo comparto al 31 dicembre 2015 come anche del risultato operativo e della situazione reddituale dell'esercizio chiuso alla stessa data, il tutto in conformità con i requisiti di legge e normativi relativi alla stesura ed alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



*Altri Argomenti*

Le informazioni aggiuntive fornite nella relazione annuale sono state anch'esse analizzate, sempre nell'ambito del nostro incarico, ma non sono state assoggettate a verifiche effettuate secondo i principi di revisione precedentemente descritti. Di conseguenza non esprimiamo un giudizio in merito. Tuttavia, non abbiamo alcuna osservazione da fare sulle informazioni riportate nei rendiconti finanziari considerati nella loro globalità.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Rappresentato da

Luxembourg, 8 aprile 2016

Christophe Pittie

## Statistiche

		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	1,016,520.93	1,684,686.36	5,040,920.57
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class D	EUR	100.91	103.28	104.33
Class P	EUR	104.70	106.94	107.78
<b>Numero di azioni</b>				
Class D		61.82	62.01	482.62
Class P		9,648.87	15,693.46	46,305.11
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	12,178,062.38	22,890,084.85	32,392,484.08
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class P-USD	USD	174.83	177.01	170.03
Class D	EUR	121.29	123.22	118.53
Class F	EUR	-	-	119.58
Class P	EUR	124.23	125.69	120.63
<b>Numero di azioni</b>				
Class P-USD		9,344.14	35,263.13	88,246.70
Class D		8,921.94	12,960.95	17,579.12
Class F		-	-	1,446.45
Class P		77,238.46	128,509.34	159,631.10
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	771,871,711.10	525,302,666.44	327,623,433.44
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class P-USD	USD	175.80	175.27	165.83
Class D	EUR	124.26	124.98	119.01
Class F	EUR	-	-	119.86
Class P	EUR	129.73	129.66	122.75
Class Y-USD	USD	100.63	99.96	-
<b>Numero di azioni</b>				
Class P-USD		1,063,096.43	1,091,487.28	1,341,122.97
Class D		3,870.75	2,780.62	830.16
Class F		-	-	25.36
Class P		4,366,699.39	2,579,940.50	1,354,500.40
Class Y-USD		359,521.11	399,130.48	-
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	974,008,321.44	567,994,869.66	525,468,826.31
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class A-Dist	EUR	-	-	122.46
Class D	EUR	133.81	132.82	124.50
Class D-Dist	EUR	99.45	-	-
Class P	EUR	137.86	135.52	126.16
Class P-Dist	EUR	122.82	125.07	-
Class X	EUR	102.61	100.73	-
Class Y	EUR	102.06	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Statistiche

		31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Numero di azioni</b>				
Class A-Dist		-	-	190,905.01
Class D		759,417.75	666,467.26	243,783.37
Class D-Dist		45,484.93	-	-
Class P		4,579,391.42	3,185,859.94	3,739,328.95
Class P-Dist		266,499.06	137,324.44	-
Class X		1,368,944.12	303,190.09	-
Class Y		620,930.49	-	-
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	162,402,477.80	21,432,971.43	-
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class D	EUR	98.35	100.04	-
Class D-Dist	EUR	99.96	-	-
Class P	EUR	98.83	99.93	-
<b>Numero di azioni</b>				
Class D		13,252.60	250.00	-
Class D-Dist		99.85	-	-
Class P		1,629,929.82	214,230.98	-
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	70,493,500.30	71,170,690.94	64,071,206.27
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class X	EUR	115.85	99.73	-
Class D	EUR	106.80	94.69	-
Class P	EUR	113.53	99.73	99.95
Class Y	EUR	115.75	100.11	-
<b>Numero di azioni</b>				
Class X		67,064.54	68,793.28	-
Class D		3,356.74	4,447.98	-
Class P		487,447.79	590,700.86	641,003.66
Class Y		60,715.66	49,728.52	-
<b>KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION</b>				
<b>Valore di inventario</b>	EUR	374,040,220.85	573,490,957.43	322,265,422.15
<b>Valore di inventario per azione</b>				
Class F	EUR	-	-	120.46
Class D	EUR	116.71	121.10	121.35
Class P	EUR	119.98	123.59	122.96
Class P-USD	USD	164.66	169.63	-
Class X	EUR	121.97	124.08	122.61
Class Y	EUR	97.40	100.01	-
Class Y-USD	USD	97.37	99.99	-

## Statistiche

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Numero di azioni</b>			
Class F	-	-	160.33
Class D	174,442.51	212,247.31	52,441.13
Class P	1,729,788.23	2,103,561.95	1,876,859.11
Class P-USD	292,484.03	967,322.89	-
Class X	184,350.29	230,268.95	694,103.61
Class Y	683,778.28	915,543.72	-
Class Y-USD	143,370.08	394,944.98	-

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA

<b>Valore di inventario</b>	EUR	228,947,243.96	215,271,864.71	168,843,577.21
-----------------------------	-----	----------------	----------------	----------------

#### Valore di inventario per azione

Class D	EUR	133.89	123.91	124.37
Class F	EUR	-	-	124.37
Class P	EUR	138.83	126.94	126.09
Class X	EUR	140.96	127.31	126.39
Class Y	EUR	110.66	99.63	-

#### Numero di azioni

Class D	9,464.70	2,428.04	3,959.22
Class F	-	-	107.57
Class P	1,059,586.14	1,001,796.17	856,847.09
Class X	389,889.97	348,577.38	477,095.73
Class Y	231,535.33	435,921.40	-

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA

<b>Valore di inventario</b>	EUR	567,899,027.31	302,608,230.38	139,924,422.20
-----------------------------	-----	----------------	----------------	----------------

#### Valore di inventario per azione

Class D	EUR	106.11	98.59	-
Class P	EUR	146.01	134.66	121.39
Class X	EUR	146.75	134.17	120.41
Class X-Dist	EUR	103.11	-	-
Class Y	EUR	110.45	99.72	-

#### Numero di azioni

Class D	263,410.95	1,387.53	-
Class P	2,481,678.17	1,680,488.27	789,234.49
Class X	587,852.34	345,335.43	366,413.69
Class X-Dist	282,161.52	-	-
Class Y	563,532.33	299,265.17	-

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO

<b>Valore di inventario</b>	EUR	98,152,186.11	30,158,001.08	16,917,295.63
-----------------------------	-----	---------------	---------------	---------------

#### Valore di inventario per azione

Class D	EUR	108.79	-	-
Class P	EUR	143.66	118.67	-
Class X	EUR	143.84	117.85	105.83

## Statistiche

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Numero di azioni</b>			
Class D	80,694.38	-	-
Class P	177,159.80	36,943.33	-
Class X	444,413.24	218,695.39	159,851.07

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY

<b>Valore di inventario</b>	EUR	417,327,814.50	282,497,336.48	66,000,960.70
-----------------------------	-----	----------------	----------------	---------------

#### Valore di inventario per azione

Class A-Dist	EUR	-	-	120.63
Class D	EUR	106.81	-	-
Class D-Dist	EUR	105.21	-	-
Class P	EUR	154.18	142.18	-
Class P-Dist	EUR	145.31	138.10	-
Class X	EUR	155.89	143.48	120.97
Class Y	EUR	110.17	100.32	-

#### Numero di azioni

Class A-Dist	-	-	222,794.34
Class D	24,206.43	-	-
Class D-Dist	16,944.97	-	-
Class P	829,708.96	350,552.91	-
Class P-Dist	579,660.02	737,652.22	-
Class X	711,147.67	475,238.48	323,422.63
Class Y	816,424.65	624,029.39	-

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA

<b>Valore di inventario</b>	EUR	122,027,129.44	228,015,605.95	225,794,387.48
-----------------------------	-----	----------------	----------------	----------------

#### Valore di inventario per azione

Class P-USD	USD	286.36	291.53	272.73
Class X	EUR	204.29	206.91	192.55
Class D	EUR	197.73	203.21	-
Class F	EUR	-	-	186.41
Class P	EUR	201.45	205.06	191.75

#### Numero di azioni

Class P-USD	123,657.71	662,690.05	816,312.66
Class X	26,641.02	26,641.02	41,507.39
Class D	165.03	100.24	-
Class F	-	-	66.38
Class P	417,113.36	308,970.61	293,921.26

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS

<b>Valore di inventario</b>	EUR	36,290,785.08	124,505,423.30	77,979,368.23
-----------------------------	-----	---------------	----------------	---------------

#### Valore di inventario per azione

Class X	EUR	-	-	127.37
Class D	EUR	114.76	124.58	125.74
Class F	EUR	-	-	123.26
Class P	EUR	118.01	126.87	126.87
Class P-USD	USD	158.25	169.90	170.08

## Statistiche

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Numero di azioni</b>			
Class X	-	-	12,298.37
Class D	329.62	155.61	460.16
Class F	-	-	56.86
Class P	237,168.27	618,316.57	546,157.14
Class P-USD	56,851.59	328,980.88	57,241.36

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS

<b>Valore di inventario</b>	EUR	272,258,932.89	223,873,431.23	231,871,579.07
-----------------------------	-----	----------------	----------------	----------------

#### Valore di inventario per azione

Class X	EUR	-	117.99	117.11
Class D	EUR	115.19	113.69	114.02
Class F	EUR	-	-	115.00
Class P	EUR	119.00	116.89	116.65
Class P-USD	USD	157.19	154.82	155.03

#### Numero di azioni

Class X	-	116,666.58	116,666.58
Class D	123,455.05	65,879.50	82,666.86
Class F	-	-	1,437.48
Class P	1,617,263.55	1,070,471.77	1,682,856.10
Class P-USD	454,191.03	607,710.59	109,481.42

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND

<b>Valore di inventario</b>	EUR	50,100,584.28	130,307,801.02	54,474,822.14
-----------------------------	-----	---------------	----------------	---------------

#### Valore di inventario per azione

Class D	EUR	94.94	-	-
Class P	EUR	99.54	101.54	100.84
Class P-USD	USD	136.64	138.17	-

#### Numero di azioni

Class D	119.02	-	-
Class P	380,222.32	963,417.45	540,200.77
Class P-USD	97,549.00	285,401.14	-

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014\*

<b>Valore di inventario</b>	EUR	-	60,643,746.16	63,267,850.72
-----------------------------	-----	---	---------------	---------------

#### Valore di inventario per azione

Class X	EUR	-	97.86	102.10
---------	-----	---	-------	--------

#### Numero di azioni

Class X	-	619,687.83	619,687.83
---------	---	------------	------------

### KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\*

<b>Valore di inventario</b>	EUR	15,896,742.15	-	-
-----------------------------	-----	---------------	---	---

#### Valore di inventario per azione

Class Y	EUR	100.29	-	-
---------	-----	--------	---	---

#### Numero di azioni

Class Y	158,500.00	-	-
---------	------------	---	---

\* Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015.

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.

Rendiconto finanziario consolidato

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno / periodo chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		3,502,981,092.63	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	19,987,240.26
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(9,603,736.61)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	50,175,868.34
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	3,493,377,356.02	Interessi bancari		85,716.90
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	940,517.18	Interessi su swap		12,678,634.56
Liquidità presso banche		669,671,235.92	Altri proventi		1,929,111.44
Crediti per cessione di titoli		9,496,619.14	<b>Totale proventi</b>		<b>84,856,571.50</b>
Crediti per cessione di azioni del Fondo		169,367.75	<b>Spese</b>		
Crediti di imposta al netto delle ritenute		353,845.22	Commissioni di gestione	4	46,023,373.22
Crediti su Contratti finanziari differenziali		203,226.51	Commissioni di custodia	5	476,153.54
Crediti su opzioni e swaps		478,458.33	Commissioni di performance	4	34,811,100.92
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	5,129,160.06	Commissioni per i servizi amministrativi	5	645,774.11
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	198,017.60	Compensi per prestazioni professionali		398,950.48
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.7, 7	27,051,874.00	Commissioni di distribuzione	4	384,050.63
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	3,877,947.79	Costi di transazione	3.9	11,521,366.18
Dividendi e interessi attivi	3.8	21,763,416.11	Taxe d'abonnement	6	1,610,165.05
Risconti attivi ed altre attività		127,681.89	Interessi passivi e spese bancarie		1,039,884.19
<b>Attivo totale</b>		<b>4,232,838,723.52</b>	Spese su opzioni e swap		15,134,686.78
<b>Passivo</b>			Spese di stampa e diffusione		60,614.05
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	3,616,627.64	Altre spese		763,808.50
Scoperti bancari		30,049,314.36	<b>Spese totali</b>		<b>112,869,927.65</b>
Ratei passivi		9,092,096.71	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(28,013,356.15)</b>
Debiti per acquisto di investimento		8,289,961.24	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Debiti per acquisto di titoli		660,789.04	Investimenti in titoli		224,339,416.40
Debiti su opzioni e swaps		90,069.78	Operazioni su cambi	3.2	4,662,175.39
Payable on swaps		438.00	Contratti futures	3.5	(18,914,305.74)
Debiti su Contratti finanziari differenziali		257,578.07	Contratti a termine su valute	3.6	(52,438,166.78)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1,761,995.79	Opzioni e swap	3.7	7,852,905.22
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	608,729.66	Contratti finanziari differenziali	3.7	29,799,889.90
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	3,320,874.02	<b>Utile / (perdita) netto realizzato per l'anno / periodo</b>		<b>167,288,558.24</b>
Altre passività		178,988.69	Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
<b>Passivo totale</b>		<b>57,927,463.00</b>	Investimenti in titoli		(69,249,148.62)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno / periodo</b>		<b>4,174,911,260.52</b>	Contratti futures		(4,233,515.24)
			Contratti a termine su valute		(446,300.45)
			Opzioni e swap		28,488,990.90
			Contratti finanziari differenziali		(5,739,070.93)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>116,109,513.90</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		3,719,951,599.31
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(3,038,149,533.05)
			Distribuzioni	9	(4,848,687.06)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno / periodo		3,381,848,367.42
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno / periodo</b>		<b>4,174,911,260.52</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		1,004,586.55	Interessi sulle obbligazioni	3.8	18,779.54
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(7,020.83)	Interessi bancari		0.02
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	997,565.72	<b>Totale proventi</b>		<b>18,779.56</b>
Liquidità presso banche		25,602.14	<b>Spese</b>		
Dividendi e interessi attivi	3.8	6,769.14	Commissioni di gestione	4	2,416.22
<hr/>			Commissioni di custodia	5	482.21
<b>Attivo totale</b>		<b>1,029,937.00</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	5	17,940.98
<hr/>			Compensi per prestazioni professionali		2,649.04
<b>Passivo</b>			Commissioni di distribuzione	4	30.46
Ratei passivi		13,416.07	Costi di transazione	3.9	22.33
<hr/>			Taxe d'abonnement	6	567.56
<b>Passivo totale</b>		<b>13,416.07</b>	Interessi passivi e spese bancarie		1.18
<hr/>			Spese di stampa e diffusione		22.95
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>1,016,520.93</b>	Altre spese		9,231.02
<hr/>			<b>Spese totali</b>		<b>33,363.95</b>
<hr/>			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(14,584.39)</b>
<hr/>			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
<hr/>			Investimenti in titoli		(14,130.12)
<hr/>			Operazioni su cambi	3.2	27.99
<hr/>			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(28,686.52)</b>
<hr/>			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
<hr/>			Investimenti in titoli		1,251.90
<hr/>			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(27,434.62)</b>
<hr/>			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		
<hr/>			111,856.62		
<hr/>			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		
<hr/>			(752,587.43)		
<hr/>			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		
<hr/>			1,684,686.36		
<hr/>			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>1,016,520.93</b>
<hr/>			<hr/>		

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	62.014	1,102.682	(1,102.881)	61.815
Class P	15,693.462	-	(6,044.592)	9,648.870

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
50,000.000	HELLENIC REP 4.75% 14-17/04/2019	EUR	45,842.50	4.51
30,000.000	ITALY BTPS 1.5% 14-15/12/2016	EUR	30,437.70	2.99
99,868.000	ITALY BTPS 2.25% I/L 13-22/04/2017	EUR	102,724.22	10.11
100,000.000	ITALY BTPS 4% 07-01/02/2017	EUR	104,350.00	10.27
40,000.000	ITALY CCTS EU 10-15/10/2017 FRN	EUR	40,559.60	3.99
100,000.000	ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN	EUR	102,060.00	10.04
10,000.000	ITALY CCTS EU 12-15/06/2017 FRN	EUR	10,360.40	1.02
50,000.000	ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	EUR	50,370.00	4.96
			<b>486,704.42</b>	<b>47.89</b>
<b>Banche</b>				
30,000.000	BANCA POP VICENT 4% 11-15/03/2016	EUR	30,030.00	2.95
50,000.000	BANCO POPOLARE 06-15/06/2016 FRN	EUR	48,901.50	4.81
80,000.000	GOLDMAN SACHS GP 14-29/10/2019 FRN	EUR	79,888.80	7.87
50,000.000	MORGAN STANLEY 07-16/01/2017 FRN	EUR	50,092.00	4.93
32,000.000	UNICREDIT SPA 10-14/06/2017 SR	EUR	32,352.00	3.18
49,800.000	UNICREDIT SPA 11-31/10/2018 SR	EUR	52,389.60	5.15
50,000.000	VENETO BANCA 11-16/05/2016 FRN	EUR	49,250.00	4.84
			<b>342,903.90</b>	<b>33.73</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
70,000.000	RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	69,952.40	6.88
			<b>69,952.40</b>	<b>6.88</b>
<b>Assicurazioni</b>				
50,000.000	UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	47,987.50	4.72
			<b>47,987.50</b>	<b>4.72</b>
			<b>947,548.22</b>	<b>93.22</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Stumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
50,000.000	ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	EUR	50,017.50	4.92
			<b>50,017.50</b>	<b>4.92</b>
			<b>50,017.50</b>	<b>4.92</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>997,565.72</b>	<b>98.14</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>997,565.72</b>	<b>98.14</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>25,602.14</b>	<b>2.52</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(6,646.93)</b>	<b>(0.66)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>1,016,520.93</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	94.99	93.22
Stumenti del mercato monetario	5.01	4.92
	<b>100.00</b>	<b>98.14</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	75.36	73.95
Stati Uniti	13.03	12.80
Francia	7.01	6.88
Grecia	4.60	4.51
	<b>100.00</b>	<b>98.14</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTPS 4% 07-01/02/2017	Titoli di stato	104,350.00	10.27
ITALY BTPS 2.25% I/L 13-22/04/2017	Titoli di stato	102,724.22	10.11
ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN	Titoli di stato	102,060.00	10.04
GOLDMAN SACHS GP 14-29/10/2019 FRN	Banche	79,888.80	7.87
RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	Componentistica e ricambi auto	69,952.40	6.88
UNICREDIT SPA 11-31/10/2018 SR	Banche	52,389.60	5.15
ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	Titoli di stato	50,370.00	4.96
MORGAN STANLEY 07-16/01/2017 FRN	Banche	50,092.00	4.93
ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	Titoli di stato	50,017.50	4.92
VENETO BANCA 11-16/05/2016 FRN	Banche	49,250.00	4.84

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		9,747,292.39	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	7,754.87
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(211,918.53)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	472,491.78
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	9,535,373.86	Interessi bancari		187.62
Liquidità presso banche		2,453,033.58	<b>Totale proventi</b>		<b>480,434.27</b>
Crediti per cessione di azioni del Fondo		53,279.80	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1,882.07	Commissioni di gestione	4	216,393.01
Dividendi e interessi attivi	3.8	174,848.26	Commissioni di custodia	5	3,975.06
<b>Attivo totale</b>		<b>12,218,417.57</b>	Commissioni di performance	4	46,051.69
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	5	17,941.25
Scoperti bancari		0.54	Compensi per prestazioni professionali		3,146.51
Ratei passivi		23,799.74	Commissioni di distribuzione	4	3,050.48
Debiti per acquisto di titoli		16,530.79	Costi di transazione	3.9	3,305.46
Altre passività		24.12	Taxe d'abonnement	6	8,661.97
<b>Passivo totale</b>		<b>40,355.19</b>	Interessi passivi e spese bancarie		1,620.46
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>12,178,062.38</b>	Spese su opzioni e swap		2,132.88
			Spese di stampa e diffusione		387.67
			Altre spese		16,009.09
			<b>Spese totali</b>		<b>322,675.53</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>157,758.74</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		1,330,936.58
			Operazioni su cambi	3.2	166,004.79
			Contratti futures	3.5	(80,069.15)
			Contratti a termine su valute	3.6	(597,843.70)
			Opzioni e swap	3.7	(121,930.29)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>854,856.97</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(579,361.46)
			Contratti futures		(34,381.00)
			Contratti a termine su valute		(22,823.83)
			Opzioni e swap		71,722.00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>290,012.68</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		7,777,392.46
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(18,779,427.61)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		22,890,084.85
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>12,178,062.38</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class P-USD	35,263.131	6,153.971	(32,072.963)	9,344.139
Class D	12,960.945	1,322.207	(5,361.212)	8,921.940
Class F	-	-	-	-
Class P	128,509.342	52,613.804	(103,884.690)	77,238.456

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
400,000,000	ACHMEA BANK NV 0.875% 15-17/09/2018	EUR	402,736.00	3.31
150,000,000	ALLIED IRISH BKS 2.875% 13-28/11/2016	EUR	152,674.50	1.25
400,000,000	BANCA POP MILANO 09-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	428,824.00	3.52
133,000,000	CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	EUR	126,518.91	1.04
180,000,000	ING BANK NV 14-25/02/2026 FRN	EUR	192,605.40	1.58
400,000,000	ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	USD	366,870.58	3.01
200,000,000	ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	179,709.75	1.48
166,000,000	INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	EUR	161,403.46	1.33
500,000,000	MONTE DEI PASCHI 08-31/10/2018 FRN	EUR	452,700.00	3.72
100,000,000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	66,167.00	0.54
267,000,000	RABOBANK 15-29/05/2020 FRN	EUR	265,414.02	2.18
200,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 1.5% 13-28/11/2016	EUR	201,848.00	1.66
200,000,000	SWEDBANK HYPOTEK 3.625% 09-05/10/2016	EUR	205,504.00	1.69
			<b>3,202,975.62</b>	<b>26.31</b>
<b>Titoli di stato</b>				
800,000,000	CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	EUR	785,040.00	6.45
100,000,000	FINNISH GOVT 1.875% 11-15/04/2017	EUR	102,900.00	0.84
50,000,000	FINNISH GOVT 4.375% 08-04/07/2019	EUR	57,952.50	0.48
4,000,000,000	HELLENIC REP 0% 12-15/10/2042	EUR	10,760.00	0.09
500,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2023 FRN	EUR	372,775.00	3.06
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2035 FRN	EUR	573,850.00	4.71
800,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2040 FRN	EUR	458,920.00	3.77
400,000,000	US TREASURY FRN 14-31/07/2016 FRN	USD	367,440.43	3.02
			<b>2,729,637.93</b>	<b>22.42</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
200,000,000	FIAT CHRYSLER AU 4.5% 15-15/04/2020	USD	184,149.90	1.51
200,000,000	FIAT CHRYSLER AU 5.25% 15-15/04/2023	USD	180,608.06	1.48
300,000,000	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	314,499.00	2.59
			<b>679,256.96</b>	<b>5.58</b>
<b>Assicurazioni</b>				
252,000,000	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	266,117.04	2.19
333,000,000	UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	311,827.86	2.56
			<b>577,944.90</b>	<b>4.75</b>
<b>Servizi diversi</b>				
500,000,000	CERVED TECH 8% 13-15/01/2021	EUR	527,460.00	4.33
			<b>527,460.00</b>	<b>4.33</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
400,000,000	GRAND CITY PROP 1.5% 15-17/04/2025	EUR	361,728.00	2.97
			<b>361,728.00</b>	<b>2.97</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
333,000,000	GEN ELECTRIC CO 15-28/05/2020 FRN	EUR	330,319.35	2.71
			<b>330,319.35</b>	<b>2.71</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
300,000,000	FERRARINI SPA 6.375% 15-15/04/2020	EUR	303,750.00	2.49
			<b>303,750.00</b>	<b>2.49</b>
<b>Metalli</b>				
228,000,000	ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	177,860.52	1.46
			<b>177,860.52</b>	<b>1.46</b>
<b>Cosmetica</b>				
145,000,000	KEDRION GROUP 4.625% 14-24/04/2019	EUR	147,301.15	1.21
			<b>147,301.15</b>	<b>1.21</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
133,000,000	TDC 15-26/02/2049 FRN	EUR	124,593.07	1.02
			<b>124,593.07</b>	<b>1.02</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
111,000,000	CEMEX SAB 4.375% 15-05/03/2023	EUR	99,866.70	0.82
			<b>99,866.70</b>	<b>0.82</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Energia</b>				
100,000,000	VEOLIA ENVRNMT 1.59% 15-10/01/2028	EUR	94,320.00	0.77
			<b>94,320.00</b>	<b>0.77</b>
<b>9,357,014.20</b>				
<b>76.84</b>				
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
187,500,000	AGRESTI 6 SPV SRL 6.25% 14-31/01/2023	EUR	178,359.66	1.46
			<b>178,359.66</b>	<b>1.46</b>
<b>178,359.66</b>				
<b>1.46</b>				
<b>Totale portafoglio</b>			<b>9,535,373.86</b>	<b>78.30</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
1,830,000,000 USD	1,686,458.580 EUR	29/01/16	1,686,458.58	(6,414.30)
1,754,191.590 EUR	1,900,000,000 USD	15/01/16	1,754,191.59	9,462.99
179,691.210 EUR	197,000,000 USD	29/01/16	179,691.21	(1,166.62)
				<b>1,882.07</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>1,882.07</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>1,882.07</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>9,535,373.86</b>	<b>78.30</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>1,882.07</b>	<b>0.02</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>2,453,033.04</b>	<b>20.14</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>187,773.41</b>	<b>1.54</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>12,178,062.38</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	98.13	76.84
Mutui ipotecari	1.87	1.46
	<b>100.00</b>	<b>78.30</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	37.36	29.26
Paesi Bassi	18.58	14.55
Grecia	14.85	11.63
Lussemburgo	8.96	7.02
Stati Uniti	8.01	6.27
Francia	2.32	1.81
Svezia	2.16	1.69
Regno Unito	2.12	1.66
Altro	5.64	4.41
	<b>100.00</b>	<b>78.30</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	Titoli di stato	785,040.00	6.45
HELLENIC REP 12-24/02/2035 FRN	Titoli di stato	573,850.00	4.71
CERVED TECH 8% 13-15/01/2021	Servizi diversi	527,460.00	4.33
HELLENIC REP 12-24/02/2040 FRN	Titoli di stato	458,920.00	3.77
MONTE DEI PASCHI 08-31/10/2018 FRN	Banche	452,700.00	3.72
BANCA POP MILANO 09-29/06/2049 FRN FLAT	Banche	428,824.00	3.52
ACHMEA BANK NV 0.875% 15-17/09/2018	Banche	402,736.00	3.31
HELLENIC REP 12-24/02/2023 FRN	Titoli di stato	372,775.00	3.06
US TREASURY FRN 14-31/07/2016 FRN	Titoli di stato	367,440.43	3.02
ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	Banche	366,870.58	3.01

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		699,828,030.35	Interessi sulle obbligazioni	3.8	13,898,015.84
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(812,191.26)	Interessi bancari		375.50
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	699,015,839.09	Interessi su swap		128,055.67
Liquidità presso banche		67,028,683.87	<b>Totale proventi</b>		<b>14,026,447.01</b>
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	46,670.00	<b>Spese</b>		
Dividendi e interessi attivi	3.8	6,588,781.50	Commissioni di gestione	4	4,319,314.48
<b>Attivo totale</b>		<b>772,679,974.46</b>	Commissioni di custodia	5	48,933.95
<b>Passivo</b>			Commissioni di performance	4	2,143,086.64
Scoperti bancari		181,424.92	Commissioni per i servizi amministrativi	5	61,940.96
Ratei passivi		504,324.92	Compensi per prestazioni professionali		37,100.76
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	117,832.43	Commissioni di distribuzione	4	1,028.79
Altre passività		4,681.09	Costi di transazione	3.9	8,137.66
<b>Passivo totale</b>		<b>808,263.36</b>	Taxe d'abonnement	6	349,057.93
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>771,871,711.10</b>	Interessi passivi e spese bancarie		15,091.80
			Spese su opzioni e swap		784,163.04
			Spese di stampa e diffusione		9,047.66
			Altre spese		115,132.85
			<b>Spese totali</b>		<b>7,892,036.52</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>6,134,410.49</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		21,234,725.07
			Operazioni su cambi	3.2	(863,995.82)
			Contratti futures	3.5	(1,629,176.75)
			Contratti a termine su valute	3.6	3,404,798.68
			Opzioni e swap	3.7	(1,465,765.40)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>26,814,996.27</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(9,876,084.31)
			Contratti futures		(125,236.75)
			Contratti a termine su valute		(2,224,502.95)
			Opzioni e swap		905,815.00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>15,494,987.26</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		858,849,936.11
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(627,775,878.71)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		525,302,666.44
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>771,871,711.10</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class P-USD	1,091,487.277	1,626,488.695	(1,654,879.541)	1,063,096.431
Class D	2,780.616	1,618.520	(528.390)	3,870.746
Class F	-	-	-	-
Class P	2,579,940.496	4,362,642.760	(2,575,883.867)	4,366,699.389
Class Y-USD	399,130.483	286,120.747	(325,730.121)	359,521.109

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>									
<b>Banche</b>									
400,000,000	ABBEY NATL TREAS 1.875% 15-17/02/2020	GBP	537,513.45	0.07	4,000,000,000	MERRILL LYNCH 06-14/09/2018 FRN	EUR	3,929,240.00	0.51
750,000,000	ACHMEA BANK NV 0.875% 15-17/09/2018	EUR	755,130.00	0.10	3,600,000,000	MONTE DEI PASCHI 1.25% 15-20/01/2022	EUR	3,552,912.00	0.46
2,000,000,000	ANZ NZ INTL/LDN 13-05/12/2016 FRN	EUR	2,004,800.00	0.26	6,000,000,000	MONTE DEI PASCHI 2.125% 15-26/11/2025	EUR	5,912,400.00	0.77
5,000,000,000	BANCA CARIGE 1.25% 15-28/01/2021	EUR	4,958,750.00	0.64	1,250,000,000	MONTE DEI PASCHI 2.875% 14-16/04/2021	EUR	1,349,400.00	0.17
8,000,000,000	BANCA POP MILANO 0.875% 15-14/09/2022	EUR	7,810,800.00	1.01	4,000,000,000	MORGAN STANLEY 07-16/01/2017 FRN	EUR	4,007,360.00	0.52
5,000,000,000	BANCA POP MILANO 1.5% 15-02/12/2025	EUR	4,841,800.00	0.63	1,000,000,000	MORGAN STANLEY 3.75% 12-21/09/2017	EUR	1,058,620.00	0.14
500,000,000	BANCA POP MILANO 2.375% 11-01/03/2021	EUR	536,665.00	0.07	500,000,000	QNB FINANCE LTD 2.875% 13-29/04/2020	USD	461,715.81	0.06
2,000,000,000	BANCA POP VICENT 3.5% 14-20/01/2017	EUR	1,913,660.00	0.25	2,000,000,000	RABOBANK 14-20/03/2019 FRN	EUR	2,013,180.00	0.26
667,000,000	BANCO POPOLARE 0.75% 15-31/03/2022	EUR	647,276.81	0.08	2,400,000,000	RABOBANK 15-13/01/2017 FRN	EUR	2,399,088.00	0.31
250,000,000	BANCO POPOLARE 1.25% 14-22/01/2018	EUR	251,220.00	0.03	2,667,000,000	RABOBANK 15-29/05/2020 FRN	EUR	2,651,158.02	0.34
10,000,000,000	BANCO POPOLARE 2.625% 15-21/09/2018	EUR	10,073,100.00	1.32	6,000,000,000	ROYAL BK CANADA 15-06/08/2020 FRN	EUR	5,970,720.00	0.77
4,000,000,000	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	3,988,840.00	0.52	3,172,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 04-22/09/2021 FRN	EUR	3,209,651.64	0.42
1,400,000,000	BANCO SAN TOTTA 1.625% 14-11/06/2019	EUR	1,451,898.00	0.19	1,000,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 14-25/03/2024 FRN	EUR	1,027,920.00	0.13
1,500,000,000	BANK OF AMER CRP 1.375% 14-10/09/2021	EUR	1,507,650.00	0.20	750,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 1.5% 13-28/11/2016	EUR	756,930.00	0.10
840,000,000	BANK OF AMER CRP 1.625% 15-14/09/2022	EUR	842,301.60	0.11	100,000,000	SANPAOLO IMI 06-20/02/2018 FRN	EUR	98,190.00	0.01
1,000,000,000	BANK OF AMER CRP 2.5% 13-27/07/2020	EUR	1,065,040.00	0.14	1,000,000,000	SANTANDER CONSUM 0.625% 15-20/04/2018	EUR	999,320.00	0.13
1,067,000,000	BANK OF IRELAND 1.25% 15-09/04/2020	EUR	1,074,383.64	0.14	1,000,000,000	SANTANDER INTL 1.375% 14-25/03/2017	EUR	1,012,820.00	0.13
6,000,000,000	BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	EUR	6,201,000.00	0.80	1,500,000,000	SANTANDER INTL 4% 12-27/03/2017	EUR	1,567,350.00	0.20
3,000,000,000	BANK OF IRELAND 2.75% 13-05/06/2016	EUR	3,029,670.00	0.39	5,000,000,000	SKANDINAV ENSKIL 15-15/09/2020 FRN	EUR	4,983,250.00	0.65
350,000,000	BANK OF IRELAND 2.75% 13-22/03/2018	EUR	369,603.50	0.05	1,300,000,000	UNICREDIT SPA 13-22/01/2016 FRN	EUR	1,300,767.00	0.17
500,000,000	BANKIA 3.5% 14-17/01/2019	EUR	524,525.00	0.07	5,000,000,000	UNICREDIT SPA 13-31/12/2018 SR	EUR	5,302,100.00	0.69
7,166,000,000	BARCLAYS BK PLC 15-12/02/2018 FRN	GBP	9,749,157.74	1.26	800,000,000	UNICREDIT SPA 14-31/01/2017 FRN	EUR	802,104.00	0.10
2,200,000,000	BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	2,194,236.00	0.28	500,000,000	UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	574,415.00	0.07
100,000,000	BBVA BANCO CONT 3.25% 13-08/04/2018	USD	91,649.67	0.01	430,000,000	UNICREDITO ITALI 5% 06-01/02/2016	GBP	586,222.49	0.08
400,000,000	BBVA SUB CAP UNI 14-11/04/2024 FRN	EUR	414,448.00	0.05	780,000,000	UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	EUR	803,189.40	0.10
770,000,000	BK IRELAND MTGE 1.875% 13-13/05/2017	EUR	787,586.80	0.10	1,000,000,000	VEB FINANCE PLC 3.035% 13-21/02/2018	EUR	964,930.00	0.13
250,000,000	BNP PARIBAS 14-20/03/2026 FRN	EUR	255,445.00	0.03	4,000,000,000	WELLS FARGO CO 14-24/04/2019 FRN	EUR	4,003,680.00	0.52
667,000,000	BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	648,864.27	0.08	2,728,000,000	WELLS FARGO CO 15-02/06/2020 FRN	EUR	2,710,977.28	0.35
2,800,000,000	BNP PARIBAS 2.75% 15-27/01/2026	EUR	2,765,308.00	0.36	2,000,000,000	WELLS FARGO CO 2% 15-27/04/2026	EUR	2,025,000.00	0.26
2,100,000,000	BPCE 14-08/07/2026 FRN	EUR	2,124,591.00	0.28				<b>254,148,738.90</b>	<b>32.92</b>
800,000,000	BPCE 15-30/11/2027 FRN	EUR	801,152.00	0.10	<b>Titoli di stato</b>				
8,000,000,000	CAISSE CENT IMMO 0.5% 14-19/05/2017	EUR	8,065,200.00	1.04	8,200,000,000	CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	EUR	8,046,660.00	1.04
2,000,000,000	CARREFOUR BANQUE 15-20/03/2020 FRN	EUR	1,976,840.00	0.26	500,000,000	CASSA DEPO PREST 4.25% 11-14/09/2016	EUR	513,775.00	0.07
1,500,000,000	CARREFOUR BANQUE 15-21/10/2019 FRN	EUR	1,504,260.00	0.19	200,000,000	CROATIA 5.5% 13-04/04/2023	USD	186,076.97	0.02
2,500,000,000	CITIGROUP INC 05-30/11/2017 SR	EUR	2,496,825.00	0.32	1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2028 FRN	EUR	651,700.00	0.08
7,000,000,000	CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	EUR	6,979,910.00	0.90	1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2033 FRN	EUR	589,400.00	0.08
4,000,000,000	CITIGROUP INC 1.75% 15-28/01/2025	EUR	3,938,200.00	0.51	2,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2034 FRN	EUR	1,163,500.00	0.15
2,000,000,000	COMMERZBANK AG 1.5% 15-21/09/2022	EUR	2,015,720.00	0.26	2,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2035 FRN	EUR	1,147,700.00	0.15
533,000,000	CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	EUR	507,026.91	0.07	1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2037 FRN	EUR	551,800.00	0.07
6,500,000,000	CREDIT SUISSE LD 14-23/09/2016 FRN	EUR	6,500,780.00	0.84	500,000,000	INDONESIA (REP) 3.375% 13-15/04/2023	USD	426,302.01	0.06
5,000,000,000	CREDIT SUISSE LD 15-10/11/2017 FRN	EUR	5,010,950.00	0.65	11,431,000,000	ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	13,445,142.20	1.74
1,600,000,000	DANSKE BANK A/S 14-19/11/2018 FRN	EUR	1,601,408.00	0.21	4,994,000,000	ITALY BTPS 0.5% 15-20/04/2023	EUR	5,100,871.60	0.66
2,000,000,000	DEUTSCHE BANK AG 14-15/04/2019 FRN	EUR	1,990,940.00	0.26	1,000,000,000	ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	1,082,300.00	0.14
1,000,000,000	GARANTI BANKASI 1.375% 14-08/07/2019	EUR	998,160.00	0.13	100,000,000	ITALY CCTS EU 14-15/11/2019 FRN	EUR	103,720.00	0.01
650,000,000	GAZPROMBANK 3.984% 13-30/10/2018	EUR	634,465.00	0.08	100,000,000	ITALY CCTS EU 14-15/12/2020 FRN	EUR	102,320.00	0.01
8,000,000,000	GOLDMAN SACHS GP 07-30/01/2017 FRN	EUR	8,001,840.00	1.04	40,000,000,000	ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	EUR	40,296,000.00	5.23
1,500,000,000	GOLDMAN SACHS GP 14-29/10/2019 FRN	EUR	1,497,915.00	0.19	10,000,000,000	POLAND GOVT BOND 0% 13-25/01/2016	PLN	2,342,925.49	0.30
1,500,000,000	HALKBANK 3.875% 13-05/02/2020	USD	1,289,804.35	0.17	10,000,000,000	POLAND GOVT BOND 2.5% 13-25/07/2018	PLN	2,389,010.06	0.31
1,300,000,000	ING BANK NV 0.75% 15-24/11/2020	EUR	1,295,489.00	0.17	5,000,000,000	PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	USD	4,698,447.69	0.61
2,455,000,000	ING BANK NV 13-21/11/2023 FRN	USD	2,300,917.01	0.30	5,000,000,000	PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	EUR	5,153,500.00	0.67
1,720,000,000	ING BANK NV 14-25/02/2026 FRN	EUR	1,840,451.60	0.24	374,000,000	ROMANIA 4.375% 13-22/08/2023	USD	357,493.43	0.05
1,000,000,000	ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	USD	917,176.45	0.12	15,000,000,000	US TREASURY FRN 15-30/04/2017 FRN	USD	13,762,455.22	1.78
564,000,000	ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	506,781.48	0.07				<b>102,111,099.67</b>	<b>13.23</b>
1,667,000,000	INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	EUR	1,620,840.77	0.21	<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
1,900,000,000	INTESA SANPAOLO 13-15/05/2018 FRN	EUR	1,977,843.00	0.26	2,917,000,000	AMERICAN HONDA F 15-11/03/2019 FRN	EUR	2,909,765.84	0.38
2,000,000,000	INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	2,010,680.00	0.26	273,000,000	BMW FINANCE NV 13-05/09/2016 FRN	EUR	272,680.59	0.04
6,030,000,000	INTESA SANPAOLO 15-15/06/2020 FRN	EUR	6,055,446.60	0.78	1,000,000,000	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	993,180.00	0.13
1,000,000,000	INTESA SANPAOLO 3.125% 13-15/01/2016	USD	918,930.83	0.12	2,000,000,000	CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	1,973,800.00	0.26
2,000,000,000	IS BANKASI 3.75% 13-10/10/2018	USD	1,797,850.65	0.23	4,000,000,000	DAIMLER AG 0.625% 15-05/03/2020	EUR	3,981,520.00	0.52
13,200,000,000	JPMORGAN CHASE 07-30/05/2017 FRN	GBP	17,817,617.00	2.32	2,000,000,000	DAIMLER AG 1% 13-08/07/2016	EUR	2,008,560.00	0.26
2,000,000,000	JPMORGAN CHASE 1.375% 14-16/09/2021	EUR	2,026,000.00	0.26	4,000,000,000	FCE BANK PLC 15-10/02/2018 FRN	EUR	3,957,520.00	0.51
3,800,000,000	JPMORGAN CHASE 14-19/02/2017 FRN	EUR	3,806,878.00	0.49	6,667,000,000	FCE BANK PLC 15-17/09/2019 FRN	EUR	6,620,997.70	0.85
2,000,000,000	JPMORGAN CHASE 1.5% 15-26/10/2022	EUR	2,015,520.00	0.26	2,500,000,000	FCE BANK PLC 1.528% 15-09/11/2020	EUR	2,519,225.00	0.33
600,000,000	LA BANQUE POSTAL 14-23/04/2026 FRN	EUR	611,520.00	0.08	1,300,000,000	FCE BANK PLC 1.875% 14-18/04/2019	EUR	1,339,455.00	0.17
2,600,000,000	LBG CAPITAL NO.1 09-29/12/2049 FRN	USD	2,475,910.72	0.32	1,000,000,000	FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	1,015,520.00	0.13
1,000,000,000	LBG CAPITAL NO.2 6.385% 09-12/05/2020	EUR	1,037,140.00	0.13	846,000,000	FIAT CHRYSLER AU 4.5% 15-15/04/2020	USD	778,954.09	0.10
1,870,000,000	LLOYDS BANK PLC 1.375% 15-08/09/2022	EUR	1,886,063.30	0.24	518,000,000	FIAT CHRYSLER AU 5.25% 15-15/04/2023	USD	467,774.89	0.06
4,000,000,000	LLOYDS BANK PLC 14-10/09/2019 FRN	EUR	3,993,800.00	0.52	1,400,000,000	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1,492,624.00	0.19
1,000,000,000	LLOYDS BANK PLC 1.875% 13-10/10/2018	EUR	1,040,900.00	0.13	632,000,000	FINCAN CAN NAV 3.75% 13-19/11/2018	EUR	653,361.60	0.08
951,000,000	LLOYDS BANKING 14-30/04/2049 FRN	USD	932,062.11	0.12	2,400,000,000	GEN MOTORS FIN I 0.85% 15-23/02/2018	EUR	2,389,536.00	0.31

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.





## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	97.08	87.91
Altro	2.92	2.65
	<b>100.00</b>	<b>90.56</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	25.30	22.90
Stati Uniti	16.17	14.64
Regno Unito	13.17	11.91
Francia	11.36	10.30
Irlanda	5.79	5.25
Paesi Bassi	5.49	4.98
Lussemburgo	4.62	4.18
Spagna	3.13	2.82
Germania	2.47	2.24
Portogallo	2.30	2.09
Altro	10.20	9.25
	<b>100.00</b>	<b>90.56</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	Titoli di stato	40,296,000.00	5.23
GERMAN POST PENS 3.375% 05-18/01/2016	Servizi finanziari	20,022,000.00	2.60
JPMORGAN CHASE 07-30/05/2017 FRN	Banche	17,817,617.00	2.32
US TREASURY FRN 15-30/04/2017 FRN	Titoli di stato	13,762,455.22	1.78
US TREASURY BILL 0% 15-26/05/2016	Titoli di stato	13,756,802.84	1.78
ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	Titoli di stato	13,445,142.20	1.74
EUROPEAN INVT BK 14-15/07/2024 FRN	Organizzazione sovranazionale	10,101,700.00	1.31
BANCO POPOLARE 2.625% 15-21/09/2018	Banche	10,073,100.00	1.32
BARCLAYS BK PLC 15-12/02/2018 FRN	Banche	9,749,157.74	1.26
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	Assicurazioni	9,435,367.92	1.21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		820,684,857.36	Interessi sulle obbligazioni	3.8	23,825,337.24
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(7,084,571.27)	Interessi bancari		931.77
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	813,600,286.09	Interessi su swap		1,893,500.11
Liquidità presso banche		127,512,588.74	<b>Totale proventi</b>		<b>25,719,769.12</b>
Crediti su opzioni e swaps		463,111.11	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	404,457.28	Commissioni di gestione	4	5,385,533.03
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.7, 7	22,532,439.00	Commissioni di custodia	5	55,624.59
Dividendi e interessi attivi	3.8	10,370,171.99	Commissioni di performance	4	2,847,090.78
Risconti attivi ed altre attività		3,043.56	Commissioni per i servizi amministrativi	5	61,940.96
<b>Attivo totale</b>		<b>974,886,097.77</b>	Compensi per prestazioni professionali		40,406.34
<b>Passivo</b>			Commissioni di distribuzione	4	254,204.55
Scoperti bancari		119,835.64	Costi di transazione	3.9	11,797.84
Ratei passivi		695,163.50	Taxe d'abonnement	6	340,896.68
Debiti su opzioni e swaps		37,500.00	Interessi passivi e spese bancarie		15,592.20
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	14,000.00	Spese su opzioni e swap		1,213,361.26
Altre passività		11,277.19	Spese di stampa e diffusione		11,550.25
<b>Passivo totale</b>		<b>877,776.33</b>	Altre spese		110,256.75
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>974,008,321.44</b>	<b>Spese totali</b>		<b>10,348,255.23</b>
			<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>15,371,513.89</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		5,743,941.73
			Operazioni su cambi	3.2	912,796.74
			Contratti futures	3.5	(1,036,309.32)
			Contratti a termine su valute	3.6	(1,923,112.21)
			Opzioni e swap	3.7	(22,743,831.79)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(3,675,000.96)</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(13,619,356.19)
			Contratti futures		(323,432.15)
			Contratti a termine su valute		404,457.28
			Opzioni e swap		24,163,409.00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>6,950,076.98</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		728,410,869.03
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(328,370,205.90)
			Distribuzioni	9	(977,288.33)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		567,994,869.66
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>974,008,321.44</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class A-Dist	-	-	-	-
Class D	666,467.255	307,127.198	(214,176.700)	759,417.753
Class D-Dist	-	48,007.422	(2,522.488)	45,484.934
Class P	3,185,859.942	2,925,184.373	(1,531,652.891)	4,579,391.424
Class P-Dist	137,324.442	153,397.878	(24,223.256)	266,499.064
Class X	303,190.087	1,797,120.246	(731,366.217)	1,368,944.116
Class Y	-	727,493.385	(106,562.891)	620,930.494



KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
625,000,000	ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	638,106.25	0.07
1,100,000,000	CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	EUR	1,079,430.00	0.11
15,000,000,000	HELLENIC REP 0% 12-15/10/2042	EUR	40,350.00	0.00
1,600,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2023 FRN	EUR	1,192,880.00	0.12
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2026 FRN	EUR	682,400.00	0.07
2,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2027 FRN	EUR	1,329,500.00	0.14
5,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2028 FRN	EUR	3,258,500.00	0.33
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2030 FRN	EUR	623,350.00	0.06
2,500,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2031 FRN	EUR	1,520,750.00	0.16
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2032 FRN	EUR	597,200.00	0.06
4,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2033 FRN	EUR	2,357,600.00	0.24
4,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2034 FRN	EUR	2,327,000.00	0.24
2,500,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2035 FRN	EUR	1,434,625.00	0.15
3,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2036 FRN	EUR	1,697,100.00	0.17
3,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2037 FRN	EUR	1,655,400.00	0.17
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2038 FRN	EUR	569,350.00	0.06
2,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2039 FRN	EUR	1,148,200.00	0.12
3,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2040 FRN	EUR	1,720,950.00	0.18
3,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2041 FRN	EUR	1,720,500.00	0.18
36,579,200,000	ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	43,024,455.04	4.43
8,219,125,200	ITALY BTPS 0.5% 15-20/04/2023	EUR	8,395,014.48	0.86
10,000,000,000	ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	10,255,000.00	1.05
20,000,000,000	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	EUR	21,464,000.00	2.20
100,000,000	ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	108,230.00	0.01
1,020,000,000	ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	1,210,740.00	0.12
100,000,000	ITALY BTPS 4.25% 09-01/09/2019	EUR	114,090.00	0.01
20,000,000,000	ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	21,262,000.00	2.18
15,000,000,000	ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	EUR	16,012,950.00	1.64
45,000,000,000	ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	EUR	45,333,000.00	4.66
20,000,000,000	ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	EUR	20,304,000.00	2.08
1,000,000,000	ITALY CCTS 10-01/03/2017 FRN	EUR	1,003,910.00	0.10
250,000,000	PANAMA 4.3% 13-29/04/2053	USD	195,533.66	0.02
40,000,000,000	POLAND GOVT BOND 1.5% 15-25/04/2020	PLN	9,102,933.93	0.93
20,000,000,000	POLAND GOVT BOND 2.5% 13-25/07/2018	PLN	4,778,020.12	0.49
10,000,000,000	PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	USD	9,396,895.38	0.96
5,500,000,000	PORTUGUESE OTS 4.1% 06-15/04/2037	EUR	5,991,150.00	0.62
357,000,000	REP OF CYPRUS 4.25% 15-04/11/2025	EUR	369,941.25	0.04
3,200,000,000	REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	3,173,728.00	0.33
376,000,000	ROMANIA 4.375% 13-22/08/2023	USD	359,405.16	0.04
			<b>247,447,988.27</b>	<b>25.40</b>
<b>Banche</b>				
800,000,000	ABN AMRO BANK NV 06-29/03/2049 SR	EUR	800,048.00	0.08
1,000,000,000	ADCB FINANCE CAY 2.75% 14-16/09/2019	USD	908,413.70	0.09
1,000,000,000	ALLIED IRISH BKS 15-26/11/2025 FRN	EUR	1,004,910.00	0.10
630,000,000	BANCA CARIGE 06-07/06/2016 FRN	EUR	601,454.70	0.06
3,000,000,000	BANCA CARIGE 08-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	2,505,000.00	0.26
1,600,000,000	BANCA POP MILANO 0.875% 15-14/09/2022	EUR	1,562,160.00	0.16
1,500,000,000	BANCA POP MILANO 09-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	1,608,090.00	0.17
5,000,000,000	BANCA POP MILANO 4% 13-22/01/2016	EUR	5,006,600.00	0.51
1,500,000,000	BANCA POP VICENT 15-29/09/2025 FRN	EUR	1,432,785.00	0.15
6,400,000,000	BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	5,488,000.00	0.56
4,000,000,000	BANCA POP VICENT 3.5% 14-20/01/2017	EUR	3,827,320.00	0.39
1,000,000,000	BANCA POP VICENT 3.745% 14-21/03/2019	EUR	933,980.00	0.10
3,000,000,000	BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	2,931,150.00	0.30
1,200,000,000	BANCO COM PORTUG 3.375% 14-27/02/2017	EUR	1,196,544.00	0.12
2,300,000,000	BANCO POPOLARE 07-29/06/2049 FRN	EUR	2,254,598.00	0.23
10,000,000,000	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	9,370,100.00	0.96
500,000,000	BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	671,250.00	0.07
1,000,000,000	BANK OF IRELAND 10% 13-30/07/2016	EUR	1,038,700.00	0.11
5,480,000,000	BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	EUR	5,663,580.00	0.58
1,571,000,000	BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,638,128.83	0.17
1,000,000,000	BARCLAYS BK PLC 13-29/12/2049 FRN	USD	976,522.46	0.10
6,000,000,000	CAIXABANK 13-14/11/2023 FRN	EUR	6,271,200.00	0.64
1,000,000,000	CITIGROUP 04-10/02/2019 FRN	EUR	996,450.00	0.10
2,000,000,000	CITIGROUP INC 05-30/11/2017 SR	EUR	1,997,460.00	0.21
350,000,000	CITIGROUP INC 06-09/02/2016 FRN	EUR	350,045.50	0.04
10,091,000,000	CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	EUR	10,062,038.83	1.04
4,000,000,000	CITIGROUP INC 3.5% 13-15/05/2023	USD	3,597,060.71	0.37

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
800,000,000	CRED AGRICOLE SA 14-29/01/2049 FRN	USD	749,738.22	0.08
1,250,000,000	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1,282,675.00	0.13
600,000,000	CRED AGRICOLE SA 14-29/09/2049 FRN	USD	540,777.07	0.06
1,067,000,000	CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	EUR	1,015,005.09	0.10
1,000,000,000	DANSKE BANK A/S 14-31/10/2049 FRN	EUR	1,014,870.00	0.10
1,000,000,000	GARANTI BANKASI 3.375% 14-08/07/2019	EUR	998,160.00	0.10
10,000,000,000	GOLDMAN SACHS GP 07-30/01/2017 FRN	EUR	10,002,300.00	1.03
1,500,000,000	HALKBANK 3.875% 13-05/02/2020	USD	1,289,804.35	0.13
500,000,000	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	492,495.00	0.05
5,600,000,000	IBERCAJA 15-28/07/2025 FRN	EUR	5,359,256.00	0.55
1,000,000,000	ING BANK NV 13-21/11/2023 FRN	USD	937,237.07	0.10
800,000,000	ING BANK NV 2% 15-26/11/2018	USD	732,440.53	0.08
1,000,000,000	ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	USD	917,176.45	0.09
927,000,000	ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	832,954.67	0.09
1,000,000,000	INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	EUR	972,310.00	0.10
2,000,000,000	IS BANKASI 3.75% 13-10/10/2018	USD	1,797,850.65	0.18
600,000,000	LBG CAPITAL NO.1 09-29/12/2049 FRN	USD	571,364.01	0.06
1,500,000,000	LBG CAPITAL NO.1 7.375% 09-12/03/2020	EUR	1,545,000.00	0.16
1,796,000,000	LBG CAPITAL NO.2 6.385% 09-12/05/2020	EUR	1,862,703.44	0.19
2,000,000,000	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2,106,520.00	0.22
5,000,000,000	LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	6,917,637.44	0.71
951,000,000	LLOYDS BANKING 14-30/04/2049 FRN	USD	932,062.11	0.10
3,000,000,000	MERRILL LYNCH 06-14/09/2018 FRN	EUR	2,946,930.00	0.30
1,000,000,000	MONTE DEI PASCHI 05-30/11/2017 FRN	EUR	881,510.00	0.09
4,550,000,000	MONTE DEI PASCHI 08-31/10/2018 FRN	EUR	4,119,570.00	0.42
1,400,000,000	MONTE DEI PASCHI 3.625% 14-01/04/2019	EUR	1,405,712.00	0.14
8,277,000,000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	5,476,642.59	0.56
582,000,000	NORDEA BANK AB 15-29/12/2049 FRN	USD	505,405.02	0.05
2,667,000,000	NYKREDIT 15-17/11/2027 FRN	EUR	2,615,713.59	0.27
3,333,000,000	RABOBANK 15-29/05/2020 FRN	EUR	3,313,201.98	0.34
4,369,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 04-22/09/2021 FRN	EUR	4,420,860.03	0.45
2,250,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 14-25/03/2024 FRN	EUR	2,312,820.00	0.24
2,000,000,000	ROYAL BK SCOTLAND 5.5% 04-29/11/2049	EUR	1,991,800.00	0.20
5,000,000,000	SKANDINAV ENSKIL 15-15/09/2020 FRN	EUR	4,983,250.00	0.51
800,000,000	SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	733,197.39	0.08
2,000,000,000	SOCIETE GENERALE 14-27/10/2049 FRN	USD	1,734,380.45	0.18
2,000,000,000	SVENSKA HANDELSBANKEN 15-29/12/2049 FRN	USD	1,774,097.55	0.18
3,000,000,000	UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	2,778,974.92	0.29
800,000,000	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	838,080.00	0.09
3,000,000,000	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	2,606,200.06	0.27
9,200,000,000	UNICREDIT SPA 14-29/09/2049 FRN	EUR	8,673,484.00	0.89
1,000,000,000	UNICREDITO ITALI 5% 06-01/02/2016	GBP	1,363,308.13	0.14
6,000,000,000	UNICREDITO LUXEM 6% 07-31/10/2017	USD	5,782,143.84	0.59
1,000,000,000	VEB FINANCE PLC 3.035% 13-21/02/2018	EUR	964,930.00	0.10
1,000,000,000	VENETO BANCA 07-21/06/2017 FRN	EUR	877,500.00	0.09
1,250,000,000	WELLS FARGO CO 14-24/04/2019 FRN	EUR	1,251,150.00	0.13
10,000,000,000	WELLS FARGO CO 15-02/06/2020 FRN	EUR	9,937,600.00	1.02
			<b>191,852,388.38</b>	<b>19.70</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
8,235,000,000	FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	8,090,887.50	0.84
1,000,000,000	FCE BANK PLC 15-17/09/2019 FRN	EUR	993,100.00	0.10
4,000,000,000	FCE BANK PLC 2.75% 14-13/11/2019	GBP	5,482,117.31	0.56
4,206,000,000	FIAT CHRYSLER AU 4.5% 15-15/04/2020	USD	3,872,672.47	0.40
1,282,000,000	FIAT CHRYSLER AU 5.25% 15-15/04/2023	USD	1,157,697.69	0.12
4,500,000,000	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	4,797,720.00	0.49
7,000,000,000	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	7,481,460.00	0.78
3,700,000,000	GRUPO ANTOLIN DU 5.125% 15-30/06/2022	EUR	3,833,977.00	0.39
1,200,000,000	MAGNA INTL INC 1.9% 15-24/11/2023	EUR	1,207,608.00	0.12
1,500,000,000	RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	1,498,980.00	0.15
2,480,000,000	RHINO BONDCO 13-15/12/2019 FRN	EUR	2,476,230.40	0.25
2,000,000,000	RHINO BONDCO 7.25% 13-15/11/2020	EUR	2,124,940.00	0.22
500,000,000	TESMEC SPA 6% 14-10/04/2021	EUR	505,000.00	0.05
600,000,000	TOYOTA MTR CRED 15-08/09/2017 FRN	EUR	599,652.00	0.06
1,100,000,000	VOLKSWAGEN INTFN 14-15/04/2019 FRN	EUR	1,060,301.00	0.11
5,000,000,000	VOLKSWAGEN INTFN 1.625% 15-16/01/2030	EUR	4,291,950.00	0.44
			<b>49,474,293.37</b>	<b>5.08</b>
<b>Servizi diversi</b>				
5,550,000,000	CERVED TECH 6.375% 13-15/01/2020	EUR	5,709,174.00	0.59
9,064,000,000	CERVED TECH 8% 13-15/01/2021	EUR	9,561,794.88	0.98
575,000,000	ISS GLOBAL A/S 1.125% 14-09/01/2020	EUR	575,954.50	0.06

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
4,978,000,000	IVS GROUP 7.125% 13-01/04/2020	EUR	5,181,052.62	0.53					
5,000,000,000	LOXAM SAS 4.875% 14-23/07/2021	EUR	5,155,750.00	0.53					
2,349,000,000	MANUTENCOOP 8.5% 13-01/08/2020	EUR	1,911,028.95	0.20					
4,750,000,000	NOVALIS SAS 3% 15-30/04/2022	EUR	4,650,345.00	0.48					
750,000,000	TUI AG 4.5% 14-01/10/2019	EUR	783,562.50	0.08					
2,100,000,000	WASTE ITALIA SPA 10.5% 14-15/11/2019	EUR	630,000.00	0.06					
			<b>37,942,362.45</b>	<b>3.90</b>					
<b>Energia</b>									
1,000,000,000	EDP FINANCE BV 2% 15-22/04/2025	EUR	908,700.00	0.09					
4,000,000,000	EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	3,926,360.00	0.40					
4,800,000,000	ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	4,679,280.00	0.48					
5,000,000,000	ENEL FIN INTL NV 4.125% 11-12/07/2017	EUR	5,286,600.00	0.55					
1,000,000,000	ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	1,079,480.00	0.11					
500,000,000	GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	501,040.00	0.05					
200,000,000	HELLENIC PETRO 4.625% 14-16/05/2016	USD	178,960.23	0.02					
1,000,000,000	HELLENIC PETRO 5.25% 14-04/07/2019	EUR	884,170.00	0.09					
1,400,000,000	HELLENIC PETRO 8% 13-10/05/2017	EUR	1,344,630.00	0.14					
600,000,000	IBERDROLA INTL 1.75% 15-17/09/2023	EUR	610,542.00	0.06					
500,000,000	MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	539,830.00	0.06					
1,000,000,000	MOTOR OIL FINANC 5.125% 14-15/05/2019	EUR	974,170.00	0.10					
268,000,000	ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	268,624.44	0.03					
750,000,000	PERTAMINA 4.3% 13-20/05/2023	USD	626,460.46	0.06					
430,000,000	PETROLEOS MEXICA 3.125% 13-27/11/2020	EUR	411,570.20	0.04					
2,000,000,000	PETROLEOS MEXICA 3.5% 15-23/07/2020	USD	1,738,642.42	0.18					
3,000,000,000	PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	2,513,580.00	0.26					
1,000,000,000	PETROLEOS MEXICA 4.875% 12-24/01/2022	USD	881,996.88	0.09					
1,000,000,000	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	855,220.00	0.09					
1,948,000,000	SNAM 2.375% 13-30/06/2017	EUR	2,008,836.04	0.21					
534,000,000	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	506,798.04	0.05					
2,000,000,000	TAQA ABU DHABI 3.625% 12-12/01/2023	USD	1,760,778.91	0.18					
2,000,000,000	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,842,340.00	0.19					
1,267,000,000	TRAFIGURA FUNDIN 5% 15-27/04/2020	EUR	1,082,664.17	0.11					
			<b>35,411,273.79</b>	<b>3.64</b>					
<b>Assicurazioni</b>									
1,000,000,000	ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1,075,650.00	0.11					
3,000,000,000	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	2,913,090.00	0.30					
300,000,000	ASSICURAZIONI 07-29/12/2049 FRN	GBP	411,870.02	0.04					
4,403,000,000	ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	4,649,656.06	0.48					
1,400,000,000	AVIVA PLC 15-04/06/2050 FRN	GBP	1,797,348.59	0.18					
3,900,000,000	CNP ASSURANCES 15-10/06/2047 FRN	EUR	3,775,200.00	0.39					
1,600,000,000	DEMETER INVEST 15-15/08/2050 FRN	USD	1,468,290.62	0.15					
1,200,000,000	GENERALI FINANCE 06-29/06/2049 FRN	GBP	1,651,355.00	0.17					
1,050,000,000	GENERALI FINANCE 07-29/12/2049 SR	EUR	1,080,019.50	0.11					
7,500,000,000	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	7,231,425.00	0.75					
500,000,000	HANNOVER RUECKV 14-29/06/2049 FRN	EUR	497,975.00	0.05					
1,000,000,000	NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	977,740.00	0.10					
6,000,000,000	UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	5,618,520.00	0.58					
627,000,000	UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	601,763.25	0.06					
			<b>33,749,903.04</b>	<b>3.47</b>					
<b>Servizi finanziari</b>									
1,500,000,000	ALIZE FINCO 14-01/12/2021 FRN	EUR	1,514,505.00	0.16					
1,125,000,000	BAGGOT SECURITIE 10.24% 13-29/12/2049	EUR	1,126,147.50	0.12					
3,000,000,000	BANCA FARMAFACTO 2.75% 14-12/06/2017	EUR	3,011,250.00	0.31					
500,000,000	CODERE FIN LUX 9.25% 12-15/02/2019 DFLT	USD	332,391.84	0.03					
1,000,000,000	EMMA DELTA FIN 8.5% 13-15/10/2017	EUR	956,670.00	0.10					
1,700,000,000	EXOR SPA 2.125% 15-02/12/2022	EUR	1,686,298.00	0.17					
1,100,000,000	FCT HOLDING SRL 0.625% 15-30/11/2020 CV	EUR	1,132,813.00	0.12					
1,000,000,000	GALA GROUP FIN 8.875% 11-01/09/2018	GBP	357,008.97	0.04					
2,000,000,000	GE CAP EUR FUND 06-17/05/2021 FRN	EUR	1,960,280.00	0.20					
10,000,000,000	GERMAN POST PENS 3.375% 05-18/01/2016	EUR	10,011,000.00	1.03					
2,000,000,000	LOCK 7% 14-15/08/2021	EUR	2,078,260.00	0.21					
600,000,000	MASTERCARD INC 1.1% 15-01/12/2022	EUR	596,760.00	0.06					
6,000,000,000	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	5,862,000.00	0.60					
500,000,000	WENDEL SA 1.875% 15-10/04/2020	EUR	509,655.00	0.05					
2,000,000,000	WENDEL 6.75% 11-20/04/2018	EUR	2,271,520.00	0.23					
			<b>33,406,559.31</b>	<b>3.43</b>					
<b>Telecomunicazioni</b>									
558,000,000	ALCATEL-LUCENT 4.25% 13-01/07/18 CV FLAT	EUR	1,432,200.00	0.15					
1,500,000,000	ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	1,395,900.00	0.14					
3,200,000,000	CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	3,064,064.00	0.31					
250,000,000	EILEME 2 AB 11.75% 12-31/01/2020	EUR	266,265.00	0.03					
250,000,000	EIRCOM FINANCE 9.25% 13-15/05/2020	EUR	267,375.00	0.03					
6,000,000,000	HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	5,597,580.00	0.57					
2,000,000,000	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	GBP	2,688,003.27	0.28					
1,600,000,000	OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	1,585,104.00	0.16					
375,000,000	SABLE INTL FIN 8.75% 12-01/02/2020	USD	360,839.76	0.04					
900,000,000	SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	EUR	873,369.00	0.09					
1,567,000,000	TDC 15-26/02/2049 FRN	EUR	1,467,949.93	0.15					
4,000,000,000	TELECOM ITALIA 5.25% 05-17/03/2055	EUR	3,971,640.00	0.41					
300,000,000	TELEFONICA EMIS 3.961% 13-26/03/2021	EUR	337,788.00	0.03					
500,000,000	TELEFONICA EMIS 3.987% 13-23/01/2023	EUR	566,005.00	0.06					
300,000,000	TELEFONICA EUROP 14-29/12/2049 FRN	EUR	295,383.00	0.03					
1,000,000,000	VIRGIN MEDIA FIN 6.375% 14-15/10/2024	GBP	1,376,279.04	0.14					
2,000,000,000	WIND ACQ 14-15/07/2020 FRN	EUR	1,981,920.00	0.20					
680,000,000	WIND ACQ 4% 14-15/07/2020	EUR	677,783.20	0.07					
5,167,000,000	WIND ACQ 7% 14-23/04/2021	EUR	5,124,423.92	0.53					
			<b>33,329,872.12</b>	<b>3.42</b>					
<b>Chimica</b>									
4,000,000,000	HUNTSMAN INT LLC 4.25% 15-01/04/2025	EUR	3,212,600.00	0.33					
5,995,000,000	INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	5,711,676.30	0.58					
3,000,000,000	INEOS GROUP HOLD 5.75% 14-15/02/2019	EUR	3,004,560.00	0.31					
750,000,000	INEOS GROUP HOLD 6.5% 13-15/08/2018	EUR	756,015.00	0.08					
2,000,000,000	KERLING PLC 10.625% 10-01/02/2017	EUR	2,005,380.00	0.21					
5,600,000,000	SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	5,574,128.00	0.57					
			<b>20,264,359.30</b>	<b>2.08</b>					
<b>Settore immobiliare</b>									
2,200,000,000	BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	2,255,484.00	0.23					
700,000,000	BENI STABILI 2.625% 13-17/04/2019 CV	EUR	840,196.00	0.09					
4,200,000,000	DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	4,077,738.00	0.42					
2,800,000,000	GRAND CITY PROP 1.5% 15-17/04/2025	EUR	2,532,096.00	0.26					
1,100,000,000	IMMOBILIARIA COL 1.863% 15-05/06/2019	EUR	1,107,392.00	0.11					
250,000,000	RPG BYTY 6.75% 13-01/05/2020	EUR	260,107.50	0.03					
900,000,000	SOCIETE FONCIERE 2.25% 15-16/11/2022	EUR	905,220.00	0.09					
4,000,000,000	VONOVIA BV 15-15/12/2017 FRN	EUR	4,013,880.00	0.41					
			<b>15,992,113.50</b>	<b>1.64</b>					
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>									
10,043,000,000	GEN ELECTRIC CO 15-28/05/2020 FRN	EUR	9,962,153.85	1.03					
4,765,000,000	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4,709,201.85	0.48					
			<b>14,671,355.70</b>	<b>1.51</b>					
<b>Private Equity</b>									
625,000,000	INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	584,343.75	0.06					
6,500,000,000	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	5,391,292.37	0.55					
10,000,000,000	INTL GAME TECH 6.5% 15-15/02/2025	USD	8,011,848.99	0.83					

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
1,250,000.000	ZIGGO SECURED FI 3.75% 15-15/01/2025	EUR	1,153,750.00	0.12
			<b>11,117,895.00</b>	<b>1.14</b>
<b>Cosmetica</b>				
200,000.000	FRESENIUS SE 0% 14-24/09/2019 CV	EUR	283,062.00	0.03
577,000.000	KEDRION GROUP 4.625% 14-24/04/2019	EUR	586,156.99	0.06
4,550,000.000	MARCOLIN 8.5% 13-15/11/2019	EUR	4,643,912.00	0.48
			<b>5,513,130.99</b>	<b>0.57</b>
<b>Metalli</b>				
1,166,000.000	ARCELORMITTAL 15-09/04/2018 FRN	EUR	1,021,404.34	0.11
3,011,000.000	ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	2,348,850.99	0.25
2,000,000.000	DTEK FINANCE 7.875% 13-04/04/2018	USD	701,203.27	0.07
500,000.000	EVRAZ GROUP SA 6.5% 13-22/04/2020	USD	430,825.76	0.04
375,000.000	SEVERSTAL OAO 5.9% 12-17/10/2022	USD	332,636.40	0.03
			<b>4,834,920.76</b>	<b>0.50</b>
<b>Informatica - software</b>				
4,646,000.000	TITAN LUXCO 7.375% 13-15/05/2020	EUR	4,808,145.40	0.49
			<b>4,808,145.40</b>	<b>0.49</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
400,000.000	ABENGOA SA 6.25% 13-17/01/2019 CV	EUR	24,424.00	0.00
2,000,000.000	ACS ACTIVIDADES 2.875% 15-01/04/2020	EUR	1,863,240.00	0.19
445,000.000	CEMEX SAB 4.375% 15-05/03/2023	EUR	400,366.50	0.04
1,000,000.000	COOPERATIVA MURA 7.5% 14-01/08/2021	EUR	857,870.00	0.09
500,000.000	HOCHTIEF AG 2.625% 14-28/05/2019	EUR	512,890.00	0.05
1,000,000.000	TREVI FINANZIARI 5.25% 14-28/07/2019	EUR	965,000.00	0.10
			<b>4,623,790.50</b>	<b>0.47</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
1,000,000.000	AGROKOR 9.125% 12-01/02/2020	EUR	1,064,930.00	0.11
2,000,000.000	ANADOLU EFES 3.375% 12-01/11/2022	USD	1,531,312.57	0.16
800,000.000	COCA-COLA FEMSA 3.875% 13-26/11/2023	USD	741,633.14	0.08
250,000.000	COCA-COLA ICECEK 4.75% 13-01/10/2018	USD	234,979.79	0.02
400,000.000	FERRARINI SPA 6.375% 15-15/04/2020	EUR	405,000.00	0.04
250,000.000	PICARD 7.75% 15-01/02/2020	EUR	266,782.50	0.03
			<b>4,244,638.00</b>	<b>0.44</b>
<b>Trasporti</b>				
2,400,000.000	ALITALIA-SOCIETA 5.25% 15-30/07/2020	EUR	2,424,216.00	0.24
1,000,000.000	RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	935,300.00	0.10
			<b>3,359,516.00</b>	<b>0.34</b>
<b>Pubblicità</b>				
2,500,000.000	HAVAS SA 1.875% 15-08/12/2020	EUR	2,488,675.00	0.26
			<b>2,488,675.00</b>	<b>0.26</b>
<b>Deposito e immagazzinaggio</b>				
1,300,000.000	GUALA CLOSURES 12-15/11/2019 FRN	EUR	1,297,335.00	0.13
			<b>1,297,335.00</b>	<b>0.13</b>
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>				
1,000,000.000	MECCANICA HOLDIN 6.25% 09-15/07/2019	USD	981,317.17	0.10
			<b>981,317.17</b>	<b>0.10</b>
<b>Macchinari diversi</b>				
1,000,000.000	GEN ELEC CAP CRP 4.625% 13-30/01/2043	USD	915,045.47	0.09
			<b>915,045.47</b>	<b>0.09</b>
<b>Carta e cellulosa</b>				
250,000.000	SMURFIT KAPPA AQ 2.75% 15-01/02/2025	EUR	240,655.00	0.02
			<b>240,655.00</b>	<b>0.02</b>
			<b>785,383,268.50</b>	<b>80.64</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
1,312,500.000	AGRESTI 6 SPV SRL 6.25% 14-31/01/2023	EUR	1,248,517.59	0.13
5,000,000.000	CHANNEL LINK ENT 07-30/06/2050 SR	EUR	4,975,000.00	0.51
2,000,000.000	MERCURY BONDCO 8.25% 15-30/05/2021	EUR	1,986,900.00	0.20
			<b>8,210,417.59</b>	<b>0.84</b>
			<b>8,210,417.59</b>	<b>0.84</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Stumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
10,000,000.000	ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	EUR	10,003,500.00	1.02
10,000,000.000	ITALY CTZS 0% 15-30/08/2017	EUR	10,003,100.00	1.03
			<b>20,006,600.00</b>	<b>2.05</b>
			<b>20,006,600.00</b>	<b>2.05</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>813,600,286.09</b>	<b>83.53</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(150.000)	EURO-BUND FUTURE 08/03/2016	EUR	23,688,000.00	(14,000.00)
				<b>(14,000.00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(14,000.00)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
21,300,000.000 USD	19,500,085.400 EUR	15/01/16	19,500,085.40	59,268.98
24,103,355.190 EUR	17,500,000.000 GBP	15/01/16	24,103,355.19	266,994.05
14,495,162.120 EUR	15,700,000.000 USD	15/01/16	14,495,162.12	78,194.25
				<b>404,457.28</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>404,457.28</b>

Sottostante	Venduti / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Credit default swap</b>						
ASTALDI SPA 7.125% 13	Acquisto	5.000	EUR	20/12/19	6,000,000.00	671,227.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
ITRX XOVER CDSI S24 5Y 20/12/2020	Venduti	5.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	4,097,218.00
SNRFIN CDSI S24 5Y V1 20/12/2020	Acquisto	1.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	(562,078.00)
SNRFIN CDSI S24 5Y V1 20/12/2020	Acquisto	1.000	EUR	20/12/20	50,000,000.00	(562,078.00)
SUBFIN CDSI S24 5Y V1 20/12/2020	Venduti	1.000	EUR	20/12/20	32,000,000.00	(798,970.00)
SUBFIN CDSI S24 5Y V1 20/12/2020	Venduti	1.000	EUR	20/12/20	32,000,000.00	(798,970.00)
						<b>22,532,439.00</b>
<b>Totale Credit Default Swap</b>						<b>22,532,439.00</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>22,922,896.28</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	813,600,286.09	83.53
Totale strumenti finanziari derivati	22,922,896.28	2.35
Liquidità presso banche	127,392,753.10	13.08
Altre attività e passività	10,092,385.97	1.04
Totale attivo netto	974,008,321.44	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	96.53	80.64
Stumenti del mercato monetario	2.46	2.05
Mutui ipotecari	1.01	0.84
	<b>100.00</b>	<b>83.53</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	42.65	35.60
Regno Unito	9.56	7.97
Stati Uniti	7.73	6.47
Francia	6.83	5.72
Paesi Bassi	6.53	5.48
Lussemburgo	5.23	4.37
Spagna	3.80	3.15
Irlanda	3.14	2.63
Grecia	2.93	2.45
Portogallo	2.58	2.15
Altro	9.02	7.54
	<b>100.00</b>	<b>83.53</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN	Titoli di stato	45,333,000.00	4.66
ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	Titoli di stato	43,024,455.04	4.43
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021	Titoli di stato	21,464,000.00	2.20
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	Titoli di stato	21,262,000.00	2.18
ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	Titoli di stato	20,304,000.00	2.08
ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	Titoli di stato	16,012,950.00	1.64
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	Titoli di stato	10,255,000.00	1.05
CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	Banche	10,062,038.83	1.04
GERMAN POST PENS 3.375% 05-18/01/2016	Servizi finanziari	10,011,000.00	1.03
ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	Titoli di stato	10,003,500.00	1.02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		135,745,946.56	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	81,763.45
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(2,928,613.69)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	3,400,790.36
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	132,817,332.87	Interessi bancari		103.59
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	69,600.00	<b>Totale proventi</b>		<b>3,482,657.40</b>
Liquidità presso banche		29,051,649.43	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di titoli		27,232.10	Commissioni di gestione	4	2,159,181.94
Crediti per cessione di azioni del Fondo		9,985.00	Commissioni di custodia	5	14,268.04
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	106,959.44	Commissioni di performance	4	412,782.87
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	14,436.54	Commissioni per i servizi amministrativi	5	40,573.69
Dividendi e interessi attivi	3.8	1,261,491.94	Compensi per prestazioni professionali		52,133.41
Risconti attivi ed altre attività		252.01	Commissioni di distribuzione	4	2,484.61
<b>Attivo totale</b>		<b>163,358,939.33</b>	Costi di transazione	3.9	59,784.43
<b>Passivo</b>			Taxe d'abonnement	6	89,632.62
Scoperti bancari		140,371.63	Interessi passivi e spese bancarie		6,742.72
Ratei passivi		258,079.32	Spese di stampa e diffusione		2,655.23
Debiti per acquisto di titoli		557,300.37	Altre spese		36,297.87
Altre passività		710.21	<b>Spese totali</b>		<b>2,876,537.43</b>
<b>Passivo totale</b>		<b>956,461.53</b>	<b>Utile / (perdita) netto da investimenti</b>		<b>606,119.97</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>162,402,477.80</b>	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(627,022.66)
			Operazioni su cambi	3.2	341,509.93
			Contratti futures	3.5	(1,049,866.76)
			Contratti a termine su valute	3.6	(285,220.53)
			Opzioni e swap	3.7	(539,656.13)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(1,554,136.18)</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(2,953,430.21)
			Contratti futures		14,436.54
			Contratti a termine su valute		106,959.44
			Opzioni e swap		17,500.00
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(4,368,670.41)</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		203,598,939.28
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(58,260,762.50)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		21,432,971.43
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>162,402,477.80</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	250.000	14,897.785	(1,895.183)	13,252.602
Class D-Dist	-	99.850	-	99.850
Class P	214,230.977	1,998,305.064	(582,606.218)	1,629,929.823
Class P-Dist	-	1,000	(1,000)	-

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
375,000,000	ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	382,863.75	0.24
1,200,000,000	CASSA DEPO PREST 1.5% 15-09/04/2025	EUR	1,177,560.00	0.73
2,000,000,000	HELLENIC REP 0% 12-15/10/2042	EUR	5,380.00	0.00
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2033 FRN	EUR	589,400.00	0.36
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2035 FRN	EUR	573,850.00	0.35
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2036 FRN	EUR	565,700.00	0.35
1,000,000,000	HELLENIC REP 12-24/02/2037 FRN	EUR	551,800.00	0.34
1,087,840,000	ITALY BTPS I/L 2.55% 09-15/09/2041	EUR	1,371,439.89	0.84
13,717,200,000	ITALY BTPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	EUR	16,134,170.64	9.94
10,000,000,000	POLAND GOVT BOND 1.5% 15-25/04/2020	PLN	2,275,733.48	1.40
7,000,000,000	PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	USD	6,577,826.77	4.06
143,000,000	REP OF CYPRUS 4.25% 15-04/11/2025	EUR	148,183.75	0.09
800,000,000	REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	793,432.00	0.49
2,270,600,000	US TSY I/L IX N/B 1.75% 08-15/01/2028	USD	2,280,480.56	1.40
3,505,845,000	US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	USD	3,060,459.47	1.89
			<b>36,488,280.31</b>	<b>22.48</b>
<b>Banche</b>				
200,000,000	ABBAY NATL TREAS 1.875% 15-17/02/2020	GBP	268,756.73	0.17
400,000,000	ABN AMRO BANK NV 2.875% 15-30/06/2025	EUR	409,924.00	0.25
1,500,000,000	AUST & NZ BANK 14-28/10/2019 FRN	EUR	1,493,715.00	0.92
1,100,000,000	BANCA POP MILANO 0.875% 15-14/09/2022	EUR	1,073,985.00	0.66
500,000,000	BANCA POP MILANO 4% 13-22/01/2016	EUR	500,660.00	0.31
1,200,000,000	BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,172,460.00	0.72
500,000,000	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	498,605.00	0.31
1,500,000,000	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1,405,515.00	0.87
1,500,000,000	BANK OF AMER CRP 14-19/06/2019 FRN	EUR	1,508,580.00	0.93
800,000,000	BANK OF IRELAND 1.25% 15-09/04/2020	EUR	805,536.00	0.50
2,000,000,000	BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	EUR	2,067,000.00	1.26
229,000,000	BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	238,785.17	0.15
1,000,000,000	BANKIA 14-22/05/2024 FRN	EUR	993,710.00	0.61
868,000,000	BARCLAYS BK PLC 15-12/02/2018 FRN	GBP	1,180,891.56	0.73
550,000,000	BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	548,559.00	0.34
333,000,000	BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	323,945.73	0.20
500,000,000	BPCE 15-30/11/2027 FRN	EUR	500,720.00	0.31
1,000,000,000	CAIXABANK 13-14/11/2023 FRN	EUR	1,045,200.00	0.64
1,000,000,000	CARREFOUR BANQUE 15-20/03/2020 FRN	EUR	988,420.00	0.61
500,000,000	CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	EUR	498,565.00	0.31
267,000,000	CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	EUR	253,989.09	0.16
2,000,000,000	GOLDMAN SACHS GP 14-29/10/2019 FRN	EUR	1,997,220.00	1.22
1,500,000,000	HBOS PLC FRN 07-21/03/2017	EUR	1,493,700.00	0.92
1,400,000,000	IBERCAJA 15-28/07/2025 FRN	EUR	1,339,814.00	0.82
200,000,000	ING BANK NV 2% 15-26/11/2018	USD	183,110.13	0.11
600,000,000	ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	USD	550,305.87	0.34
309,000,000	ING GROEP NV 6.5% 15-29/12/2049	USD	277,651.56	0.17
603,000,000	INTESA SANPAOLO 15-15/06/2020 FRN	EUR	605,544.66	0.37
600,000,000	LA BANQUE POSTAL 15-19/11/2027 FRN	EUR	606,576.00	0.37
500,000,000	LLOYDS BANK PLC 14-10/09/2019 FRN	EUR	499,225.00	0.31
1,000,000,000	LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	1,441,201.72	0.89
1,500,000,000	LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	2,075,291.23	1.27
1,000,000,000	MONTE DEI PASCHI 08-31/10/2018 FRN	EUR	905,400.00	0.56
218,000,000	NORDEA BANK AB 15-29/12/2049 FRN	USD	189,309.78	0.12
1,333,000,000	NYKREDIT 15-17/11/2027 FRN	EUR	1,307,366.41	0.81
600,000,000	SVENSKA HANDELSBANKEN 15-29/12/2049 FRN	USD	532,229.26	0.33
200,000,000	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	209,520.00	0.13
			<b>31,990,987.90</b>	<b>19.70</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
583,000,000	AMERICAN HONDA F 15-11/03/2019 FRN	EUR	581,554.16	0.36
700,000,000	CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	695,226.00	0.43
400,000,000	DELPHI AUTOMTVE 1.5% 15-10/03/2025	EUR	368,520.00	0.23
1,000,000,000	FCE BANK PLC 15-10/02/2018 FRN	EUR	989,380.00	0.61
1,333,000,000	FCE BANK PLC 15-17/09/2019 FRN	EUR	1,323,802.30	0.82
1,000,000,000	FCE BANK PLC 2.759% 14-13/11/2019	GBP	1,370,529.33	0.83
248,000,000	FIAT CHRYSLER AU 4.5% 15-15/04/2020	USD	228,345.88	0.14
300,000,000	MAGNA INTL INC 1.9% 15-24/11/2023	EUR	301,902.00	0.19
1,000,000,000	RHINO BONDCO 13-15/12/2019 FRN	EUR	998,480.00	0.61

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
850,000,000	VOLKSWAGEN INTFN 1.625% 15-16/01/2030	EUR	729,631.50	0.45
			<b>7,587,371.17</b>	<b>4.67</b>
<b>Assicurazioni</b>				
1,200,000,000	ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	EUR	1,102,644.00	0.68
600,000,000	AVIVA PLC 15-04/06/2050 FRN	GBP	770,292.25	0.47
1,300,000,000	CNP ASSURANCES 15-10/06/2047 FRN	EUR	1,258,400.00	0.77
400,000,000	DEMETER INVEST 15-15/08/2050 FRN	USD	367,072.66	0.23
1,300,000,000	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1,253,447.00	0.77
900,000,000	SCOR SE 15-08/06/2046 FRN	EUR	875,052.00	0.54
1,667,000,000	UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	1,561,012.14	0.97
			<b>7,187,920.05</b>	<b>4.43</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
1,400,000,000	CRITERIA CAIXA 1.625% 15-21/04/2022	EUR	1,330,826.00	0.82
1,000,000,000	LOCK 7% 14-15/08/2021	EUR	1,039,130.00	0.64
4,000,000,000	MERCURY BONDCO 15-30/05/2021 FRN	EUR	3,859,800.00	2.38
500,000,000	WENDEL SA 1.875% 15-10/04/2020	EUR	509,655.00	0.31
			<b>6,739,411.00</b>	<b>4.15</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
1,500,000,000	AT&T INC 14-04/06/2019 FRN	EUR	1,500,660.00	0.93
800,000,000	CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	766,016.00	0.47
1,000,000,000	HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	932,930.00	0.57
1,000,000,000	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	994,700.00	0.61
650,000,000	OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	643,948.50	0.40
400,000,000	TDC 15-26/02/2049 FRN	EUR	374,716.00	0.23
500,000,000	VODAFONE GROUP 0% 15-26/11/2020 CV	GBP	686,811.09	0.42
500,000,000	WIND ACQ 14-15/07/2020 FRN	EUR	495,480.00	0.31
			<b>6,395,261.59</b>	<b>3.94</b>
<b>Private Equity</b>				
1,000,000,000	INTL GAME TECH 4.125% 15-15/02/2020	EUR	1,000,650.00	0.62
3,000,000,000	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	2,488,288.78	1.53
1,000,000,000	INTL GAME TECH 6.5% 15-15/02/2025	USD	801,184.90	0.49
			<b>4,290,123.68</b>	<b>2.64</b>
<b>Servizi diversi</b>				
1,000,000,000	CERVED TECH 8% 13-15/01/2021	EUR	1,054,920.00	0.65
1,000,000,000	IVS GROUP 4.5% 15-15/11/2022	EUR	1,018,400.00	0.63
400,000,000	PIAGGIO & C 4.625% 14-30/04/2021	EUR	408,380.00	0.25
			<b>2,481,700.00</b>	<b>1.53</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
100,000,000	DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	97,089.00	0.06
800,000,000	GRAND CITY PROP 1.5% 15-17/04/2025	EUR	723,456.00	0.45
800,000,000	INMOBILIARIA COL 1.863% 15-05/06/2019	EUR	805,376.00	0.49
500,000,000	SOCIETE FONCIERE 2.25% 15-16/11/2022	EUR	502,900.00	0.31
			<b>2,128,821.00</b>	<b>1.31</b>
<b>Chimica</b>				
1,255,000,000	INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	1,195,688.70	0.74
900,000,000	SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	895,842.00	0.55
			<b>2,091,530.70</b>	<b>1.29</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
120,000,000	DUFREY FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	124,474.80	0.08
900,000,000	KIRK BEAUTY ZERO 6.25% 15-15/07/2022	EUR	941,778.00	0.58
450,000,000	ZOBELE HOLDING 7.875% 13-01/02/2018	EUR	453,856.50	0.28
			<b>1,520,109.30</b>	<b>0.94</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
1,500,000,000	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1,482,435.00	0.91
			<b>1,482,435.00</b>	<b>0.91</b>
<b>Metalli</b>				
1,668,000,000	ARCELORMITTAL 15-09/04/2018 FRN	EUR	1,461,151.32	0.90
			<b>1,461,151.32</b>	<b>0.90</b>
<b>Energia</b>				
100,000,000	GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	100,208.00	0.06
133,000,000	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	126,224.98	0.08
1,400,000,000	TRAFIGURA FUNDIN 5% 15-27/04/2020	EUR	1,196,314.00	0.74
			<b>1,422,746.98</b>	<b>0.88</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Materiali da costruzione</b>				
1,100,000.000	ACS ACTIVIDADES 2.875% 15-01/04/2020	EUR	1,024,782.00	0.63
111,000.000	CEMEX SAB 4.375% 15-05/03/2023	EUR	99,866.70	0.06
			<b>1,124,648.70</b>	<b>0.69</b>
<b>Organizzazione sovranazionale</b>				
800,000.000	EUROPEAN INVT BK 13-25/05/2018 FRN	GBP	1,092,444.99	0.67
			<b>1,092,444.99</b>	<b>0.67</b>
<b>Trasporti</b>				
500,000.000	DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	511,515.00	0.31
			<b>511,515.00</b>	<b>0.31</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
500,000.000	FERRARINI SPA 6.375% 15-15/04/2020	EUR	506,250.00	0.31
			<b>506,250.00</b>	<b>0.31</b>
<b>Media</b>				
500,000.000	ZIGGO SECURED FI 3.75% 15-15/01/2025	EUR	461,500.00	0.28
			<b>461,500.00</b>	<b>0.28</b>
<b>Cosmetica</b>				
241,000.000	KEDRION GROUP 4.625% 14-24/04/2019	EUR	244,824.67	0.15
			<b>244,824.67</b>	<b>0.15</b>
<b>Informatica - software</b>				
233,000.000	SAP SE 14-20/11/2018 FRN	EUR	233,510.27	0.14
			<b>233,510.27</b>	<b>0.14</b>
<b>Carta e cellulosa</b>				
100,000.000	SMURFIT KAPPA AQ 2.75% 15-01/02/2025	EUR	96,262.00	0.06
			<b>96,262.00</b>	<b>0.06</b>
			<b>117,538,805.63</b>	<b>72.38</b>

#### Azioni

<b>Cosmetica</b>				
3,350.000	ALLERGAN PLC	USD	961,582.62	0.59
16,600.000	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	1,048,878.48	0.64
			<b>2,010,461.10</b>	<b>1.23</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
14,300.000	DOLLAR GENERAL CORP	USD	944,007.53	0.58
8,650.000	HOME DEPOT INC	USD	1,050,760.08	0.65
			<b>1,994,767.61</b>	<b>1.23</b>
<b>Materiali da costruzione</b>				
1,190.000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	827,563.45	0.51
19,500.000	LENNAR CORP-A	USD	876,040.23	0.54
			<b>1,703,603.68</b>	<b>1.05</b>
<b>Energia</b>				
17,000.000	VALERO ENERGY CORP	USD	1,104,133.37	0.68
			<b>1,104,133.37</b>	<b>0.68</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
20,800.000	VONOVIA SE	EUR	593,840.00	0.37
			<b>593,840.00</b>	<b>0.37</b>
<b>Servizi diversi</b>				
37,759.000	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	290,744.30	0.18
			<b>290,744.30</b>	<b>0.18</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
9,215.000	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	158,866.60	0.10
			<b>158,866.60</b>	<b>0.10</b>
<b>Internet</b>				
15,900.000	COM HEM HOLDING AB-W/I	SEK	132,882.09	0.08
			<b>132,882.09</b>	<b>0.08</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
4,006.000	MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO	EUR	38,077.03	0.02
			<b>38,077.03</b>	<b>0.02</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
778.000	FERRARI NV	USD	34,301.46	0.02
			<b>34,301.46</b>	<b>0.02</b>
			<b>8,061,677.24</b>	<b>4.96</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
82,000.000	DBX FTSE VIETNAM	EUR	1,684,690.00	1.04
100,000.000	ISHARES V-MSCI POLAND	EUR	1,467,000.00	0.90
11,500.000	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	EUR	1,419,560.00	0.87
42,000.000	LYXOR ETF TURKEY	EUR	1,650,600.00	1.02
			<b>6,221,850.00</b>	<b>3.83</b>
			<b>6,221,850.00</b>	<b>3.83</b>
<b>Mutui ipotecari</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
1,000,000.000	CHANNEL LINK ENT 07-30/06/2050 SR	EUR	995,000.00	0.61
			<b>995,000.00</b>	<b>0.61</b>
			<b>995,000.00</b>	<b>0.61</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>132,817,332.87</b>	<b>81.78</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Future</b>						
25.000	DAX INDEX - FUTURE 18/03/2016	EUR	6,732,500.00	(15,625.00)		
229.000	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	7,515,780.00	(98,470.00)		
(30.000)	EURO-BUND FUTURE 08/03/2016	EUR	4,737,600.00	(2,800.00)		
35.000	IBEX35 EURO 15/01/2016	EUR	3,334,205.00	61,535.00		
(37.000)	S&P 500 E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	3,458,872.97	47,579.68		
(36.000)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 21/03/2016	USD	4,163,337.01	22,216.86		
				<b>14,436.54</b>		
<b>Totale future</b>				<b>14,436.54</b>		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
3,600,000.000	USD	3,292,814.980	EUR	15/01/16	3,292,814.98	12,991.40
7,988,540.580	EUR	5,800,000.000	GBP	15/01/16	7,988,540.58	88,489.46
1,015,584.610	EUR	1,100,000.000	USD	15/01/16	1,015,584.61	5,478.58
						<b>106,959.44</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>106,959.44</b>
<b>Opzioni</b>						
500.000	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 15/01/16 3325	EUR	16,625,000.00	180,000.00		
(200.000)	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 18/03/16 3450	EUR	6,900,000.00	(110,400.00)		
				<b>69,600.00</b>		
<b>Totale opzioni</b>				<b>69,600.00</b>		
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>190,995.98</b>		

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	132,817,332.87	81.78
Totale strumenti finanziari derivati	190,995.98	0.12
Liquidità presso banche	28,911,277.80	17.80
Altre attività e passività	482,871.15	0.30
<b>Totale attivo netto</b>	<b>162,402,477.80</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	88.50	72.38
Azioni	6.07	4.96
Organismi d'investimento collettivo	4.68	3.83
Mutui ipotecari	0.75	0.61
	<b>100.00</b>	<b>81.78</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	22.07	18.05
Regno Unito	15.68	12.82
Stati Uniti	12.39	10.13
Francia	8.12	6.63
Spagna	7.56	6.17
Lussemburgo	5.57	4.58
Portogallo	5.03	4.12
Irlanda	4.24	3.46
Paesi Bassi	3.46	2.82
Jersey	3.18	2.61
Germania	2.55	2.08
Altro	10.15	8.31
	<b>100.00</b>	<b>81.78</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ITALY BTIPS I/L 2.6% 07-15/09/2023	Titoli di stato	16,134,170.64	9.94
PORTUGAL (REP) 5.125% 14-15/10/2024	Titoli di stato	6,577,826.77	4.06
MERCURY BONDCO 15-30/05/2021 FRN	Servizi finanziari	3,859,800.00	2.38
US TSY INFL IX N/B 0.125% 14-15/07/2024	Titoli di stato	3,060,459.47	1.89
INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	Private Equity	2,488,288.78	1.53
US TSY I/L IX N/B 1.75% 08-15/01/2028	Titoli di stato	2,280,480.56	1.40
POLAND GOVT BOND 1.5% 15-25/04/2020	Titoli di stato	2,275,733.48	1.40
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	Banche	2,075,291.23	1.27
BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	Banche	2,067,000.00	1.26
GOLDMAN SACHS GP 14-29/10/2019 FRN	Banche	1,997,220.00	1.22

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		58,096,079.54	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	1,067,029.79
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(1,625,812.04)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	654,201.33
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	56,470,267.50	Interessi bancari		4,838.59
Liquidità presso banche		13,404,399.98	Interessi su swap		865,894.34
Crediti per cessione di azioni del Fondo		106,102.95	<b>Totale proventi</b>		<b>2,591,964.05</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		18,152.23	<b>Spese</b>		
Crediti su Contratti finanziari differenziali		28,672.33	Commissioni di gestione	4	1,128,139.63
Plusvalenza netta non realizzata su Contrati finanziari differenziali	3.7, 7	1,064,532.15	Commissioni di custodia	5	29,822.36
Dividendi e interessi attivi	3.8	229,501.70	Commissioni di performance	4	1,269,060.89
<b>Attivo totale</b>		<b>71,321,628.84</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	5	26,708.08
<b>Passivo</b>			Compensi per prestazioni professionali		15,484.59
Scoperti bancari		0.03	Commissioni di distribuzione	4	530.60
Ratei passivi		115,420.04	Costi di transazione	3.9	350,458.90
Debiti per acquisto di investimento		369,161.78	Taxe d'abonnement	6	31,235.36
Debiti per acquisto di titoli		86,957.88	Interessi passivi e spese bancarie		111,123.14
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	223,719.47	Spese su opzioni e swap		266,507.04
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	22,500.00	Spese di stampa e diffusione		1,379.11
Minusvalenza netta non realizzata su Contrati finanziari differenziali	3.7, 7	10,366.32	Altre spese		24,145.52
Altre passività		3.02	<b>Spese totali</b>		<b>3,254,595.22</b>
<b>Passivo totale</b>		<b>828,128.54</b>	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(662,631.17)</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>70,493,500.30</b>	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		4,889,497.81
			Operazioni su cambi	3.2	460,142.50
			Contratti futures	3.5	(590,563.42)
			Contratti a termine su valute	3.6	(920,429.60)
			Opzioni e swap	3.7	(126,831.50)
			Contrati finanziari differenziali	3.7	3,030,231.07
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>6,079,415.69</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		3,901,804.82
			Contratti futures		(227,660.84)
			Contratti a termine su valute		(181,900.74)
			Contrati finanziari differenziali		330,711.45
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>9,902,370.38</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		12,484,031.57
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(23,063,592.59)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		71,170,690.94
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>70,493,500.30</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class X	68,793.280	4,235.800	(5,964.539)	67,064.541
Class D	4,447.979	2,781.847	(3,873.083)	3,356.743
Class P	590,700.857	94,711.335	(197,964.406)	487,447.786
Class Y	49,728.520	10,987.139	-	60,715.659

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Materiali da costruzione</b>				
21,000.000	FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	1,839,600.00	2.61
2,500.000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	1,738,578.68	2.47
96,400.000	LU-VE SPA	EUR	971,712.00	1.38
44,210.000	MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	EUR	162,250.70	0.23
			<b>4,712,141.38</b>	<b>6.69</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
1,600,000.000	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	EUR	1,418,400.00	2.02
9,154.000	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	743,472.08	1.05
300,000.000	S IMMO AG	EUR	2,460,000.00	3.50
			<b>4,621,872.08</b>	<b>6.57</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
7,000.000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	683,410.00	0.97
115,000.000	BIESSE SPA	EUR	1,830,800.00	2.59
8,000.000	DUERR AG	EUR	588,800.00	0.84
80,000.000	OC OERLIKON CORP AG-REG	CHF	660,821.41	0.94
			<b>3,763,831.41</b>	<b>5.34</b>
<b>Media</b>				
50,000.000	ALTICE NV - A-W/I	EUR	662,500.00	0.94
115,248.000	MEDIASET SPA	EUR	441,630.34	0.63
5,815.000	RTL GROUP	EUR	448,045.75	0.64
38,000.000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	1,891,260.00	2.67
			<b>3,443,436.09</b>	<b>4.88</b>
<b>Cosmetica</b>				
20,000.000	LIVANOVA PLC	USD	1,090,658.58	1.55
47,934.000	MEDA AB-A SHS	SEK	558,651.87	0.79
25,945.000	ORION OYJ-CLASS B	EUR	829,461.65	1.18
2,107.000	STRAUMANN HOLDING AG-REG	CHF	593,110.29	0.84
			<b>3,071,882.39</b>	<b>4.36</b>
<b>Banche</b>				
300,000.000	ALPHA BANK SA	EUR	747,000.00	1.06
692,158.000	BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	637,477.52	0.90
1,000,000.000	EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	1,040,000.00	1.48
10,391.000	JYSKE BANK-REG	DKK	434,571.21	0.62
			<b>2,859,048.73</b>	<b>4.06</b>
<b>Abbigliamento per il tempo libero</b>				
322,050.000	OPAP SA	EUR	2,608,605.00	3.70
			<b>2,608,605.00</b>	<b>3.70</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
4,832.000	ACKERMANS & VAN HAAREN SA	EUR	653,769.60	0.93
130,000.000	BINCKBANK NV	EUR	1,033,370.00	1.46
10,000.000	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	EUR	310,600.00	0.44
14,247.000	EXOR SPA	EUR	599,656.23	0.85
			<b>2,597,395.83</b>	<b>3.68</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
14,766.000	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	459,444.09	0.65
31,521.000	GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	498,662.22	0.71
12,546.000	OSRAM LICHT AG	EUR	486,659.34	0.69
40,000.000	PRYSMIAN SPA	EUR	810,400.00	1.15
13,813.000	SABAF SPA	EUR	156,777.55	0.22
			<b>2,411,943.20</b>	<b>3.42</b>
<b>Chimica</b>				
17,839.000	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	546,140.99	0.77
13,000.000	LINDE AG	EUR	1,740,700.00	2.47
			<b>2,286,840.99</b>	<b>3.24</b>
<b>Trasporti</b>				
45,000.000	SIXT LEASING AG	EUR	846,000.00	1.20
135,439.000	TNT EXPRESS NV	EUR	1,055,069.81	1.50
			<b>1,901,069.81</b>	<b>2.70</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Private Equity</b>				
122,000.000	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	USD	1,813,134.93	2.57
			<b>1,813,134.93</b>	<b>2.57</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
120,000.000	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	653,280.00	0.93
22,400.000	JERONIMO MARTINS	EUR	268,688.00	0.38
64,917.000	MARINE HARVEST	NOK	808,504.97	1.14
			<b>1,730,472.97</b>	<b>2.45</b>
<b>Internet</b>				
75,500.000	AXELERO SPA	EUR	367,685.00	0.52
93,189.000	LASTMINUTE.COM NV	CHF	1,126,696.72	1.60
			<b>1,494,381.72</b>	<b>2.12</b>
<b>Servizi diversi</b>				
17,408.000	ISS A/S	DKK	580,142.26	0.82
56,197.000	SECURITAS AB-B SHS	SEK	794,995.38	1.13
			<b>1,375,137.64</b>	<b>1.95</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
18,337.000	FREENET AG	EUR	574,223.16	0.81
7,196.000	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	392,509.09	0.56
			<b>966,732.25</b>	<b>1.37</b>
<b>Energia</b>				
157,567.000	EDISON SPA-RSP	EUR	113,920.94	0.16
45,904.000	LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	612,419.65	0.87
			<b>726,340.59</b>	<b>1.03</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>				
15,123.000	3D SYSTEMS CORP	USD	120,711.74	0.17
			<b>120,711.74</b>	<b>0.17</b>
<b>Macchinari diversi</b>				
396,013.000	HELESI PLC	GBP	9,442.37	0.01
			<b>9,442.37</b>	<b>0.01</b>
			<b>42,514,421.12</b>	<b>60.31</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
1,699,000.000	ANTONVENETA 00-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	1,117,092.50	1.58
3,366,000.000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	2,227,181.22	3.15
1,500,000.000	PERMANENT TSB 15-29/12/2049 FRN	EUR	1,513,755.00	2.15
			<b>4,858,028.72</b>	<b>6.88</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
4,500,000.000	EMMA DELTA FIN 8.5% 13-15/10/2017	EUR	4,305,015.00	6.11
			<b>4,305,015.00</b>	<b>6.11</b>
<b>Servizi diversi</b>				
2,200,000.000	IVS GROUP 7.125% 13-01/04/2020	EUR	2,289,738.00	3.25
			<b>2,289,738.00</b>	<b>3.25</b>
<b>Energia</b>				
1,656,000.000	PPC FINANCE 5.5% 14-01/05/2019	EUR	1,367,591.04	1.94
			<b>1,367,591.04</b>	<b>1.94</b>
<b>Metalli</b>				
550,000.000	AURICO GOLD INC 7.75% 14-01/04/2020	USD	455,933.68	0.65
			<b>455,933.68</b>	<b>0.65</b>
			<b>13,276,306.44</b>	<b>18.83</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
134,000.000	LU-VE SPA CW 09/07/2020 LU-VE	EUR	160,800.00	0.23
			<b>160,800.00</b>	<b>0.23</b>
			<b>160,800.00</b>	<b>0.23</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Azioni</b>				
<b>Settore immobiliare</b>				
44,932.000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	518,739.94	0.74
			<b>518,739.94</b>	<b>0.74</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
98,354.000	TRANS BALKAN INVESTMENTS LTD (in liquidation, Note 15)	GBP	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
			<b>518,739.94</b>	<b>0.74</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>56,470,267.50</b>	<b>80.11</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
12.000	DAX INDEX - FUTURE 18/03/2016	EUR	3,231,600.00	(10,500.00)
200.000	DJ STOXX EUR SMALL 200 IDX FU 18/03/2016	EUR	2,618,000.00	11,000.00
50.000	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	1,641,000.00	(23,000.00)
				<b>(22,500.00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(22,500.00)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
16,500,000.000	GBP	22,700,694.780	EUR	29/01/16	22,700,694.78	(232,303.72)
1,790,284.260	EUR	1,940,734.000	USD	29/01/16	1,790,284.26	8,584.25
						<b>(223,719.47)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>(223,719.47)</b>

Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti su CFD</b>			
ADP	EUR	(643,200.00)	(10,500.00)
ALSTOM 06/03/2054	EUR	1,408,250.01	38,250.01
ANTOFAGASTA PLC 31/12/2076	GBP	324,069.26	38,946.32
ARROW GLOBAL GROUP PLC-W/I	GBP	6,639,700.96	220,274.45
AUTO TRADER GROUP PLC 20/03/2060	GBP	562,587.53	(3,801.27)
BELLWAY PLC	GBP	595,484.65	13,438.30
BOOKER GROUP PLC	GBP	521,660.11	16,382.72
DAILY MAIL&GENERAL TST-A NV	GBP	362,870.77	13,737.26
ESSENTIA PLC	GBP	384,865.73	(3,718.51)
EURAZEO	EUR	424,180.00	19,305.20
EUROPCAR GROUPE SA 26/06/2060	EUR	1,824,750.00	143,250.00
FAURECIA 16/02/2067	EUR	355,184.97	16,410.87
GLANBIA PLC	EUR	261,826.65	(1,467.46)
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	450,433.35	(544.00)
GREENE KING PLC	GBP	513,194.77	(13,243.74)
HALMA PLC	GBP	576,089.18	2,330.99
HISCOX LTD 20/03/2059	GBP	544,756.95	2,067.39
ICAP PLC	GBP	504,835.06	14,169.09
IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	527,291.55	17,083.59
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	327,820.35	(11,529.68)
KLEPIERRE 31/12/2096	EUR	1,352,670.00	(3,534.60)

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
KORIAN 20/12/2058	EUR	3,368,000.00	96,000.00
MERLIN ENTERTAINME	GBP	546,537.94	22,197.48
ORPEA	EUR	(737,800.00)	(3,100.00)
PETROFAC LTD 16/05/2053	GBP	382,778.45	(4,087.46)
PLAYTECH PLC 12/09/2059	GBP	625,358.99	31,925.25
PLUS500 LTD 20/11/2060	GBP	116,288.58	(885.61)
REGUS PLC 24/09/2057	GBP	378,711.68	12,161.51
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	509,840.30	15,362.40
SHAFTESBURY PLC	GBP	406,718.56	4,225.07
SOCIETE BIC SA	EUR	703,504.35	1,159.75
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC 30/04/2060	GBP	422,256.56	29,067.92
STOCK SPIRITS GROUP PLC -W/I	GBP	4,047,229.63	287,352.15
TECHNICOLOR - REGR 30/01/2057	EUR	399,506.80	14,046.83
TELEPERFORMANCE	EUR	756,632.50	30,460.56
UBM PLC	GBP	423,968.98	21,339.37
			<b>1,064,532.15</b>
<b>Totale CFD</b>			<b>1,064,532.15</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>818,312.68</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>56,470,267.50</b>	<b>80.11</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>818,312.68</b>	<b>1.16</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>13,404,399.95</b>	<b>19.02</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(199,479.83)</b>	<b>(0.29)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>70,493,500.30</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	76.21	61.05
Obbligazioni e altri titoli di debito	23.51	18.83
Warrants	0.28	0.23
	<b>100.00</b>	<b>80.11</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	17.35	13.90
Germania	9.68	7.75
Regno Unito	8.38	6.71
Grecia	8.07	6.47
Cipro	7.64	6.12
Austria	7.61	6.11
Svizzera	7.31	5.86
Paesi Bassi	6.87	5.50
Stati Uniti	6.14	4.90
Belgio	4.51	3.60
Spagna	3.51	2.82
Svezia	3.48	2.79
Irlanda	2.68	2.15
Altro	6.77	5.43
	<b>100.00</b>	<b>80.11</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
EMMA DELTA FIN 8.5% 13-15/10/2017	Servizi finanziari	4,305,015.00	6.11
OPAP SA	Abbigliamento per il tempo libero	2,608,605.00	3.70
S IMMO AG	Settore immobiliare	2,460,000.00	3.50
IVS GROUP 7.125% 13-01/04/2020	Servizi diversi	2,289,738.00	3.25
MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	Banche	2,227,181.22	3.15
TELENET GROUP HOLDING NV	Media	1,891,260.00	2.67
FLUGHAFEN WIEN AG	Materiali da costruzione	1,839,600.00	2.61
BIESSE SPA	Componentistica e ricambi auto	1,830,800.00	2.59
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	Private Equity	1,813,134.93	2.57
LINDE AG	Chimica	1,740,700.00	2.47

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		266,147,704.92	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	4,686,429.49
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(3,316,111.91)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	3,776,431.79
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	262,831,593.01	Interessi bancari		66,642.71
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	870,917.18	Interessi su swap		2,084,607.58
Liquidità presso banche		112,350,685.86	Altri proventi		312.93
Crediti per cessione di titoli		3,890,581.20	<b>Totale proventi</b>		<b>10,614,424.50</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		16,232.82	<b>Spese</b>		
Crediti su Contratti finanziari differenziali		46,152.46	Commissioni di gestione	4	8,347,570.31
Crediti su opzioni e swaps		15,347.22	Commissioni di custodia	5	66,822.81
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.7, 7	2,328,109.00	Commissioni di performance	4	2,902,891.65
Dividendi e interessi attivi	3.8	479,409.03	Commissioni per i servizi amministrativi	5	61,815.60
Risconti attivi ed altre attività		6,483.93	Compensi per prestazioni professionali		47,150.63
<b>Attivo totale</b>		<b>382,835,511.71</b>	Commissioni di distribuzione	4	60,862.14
<hr/>			Costi di transazione	3.9	4,377,432.94
<b>Passivo</b>			Taxe d'abonnement	6	197,953.07
Scoperti bancari		2,999,776.67	Interessi passivi e spese bancarie		189,067.50
Ratei passivi		619,441.61	Spese su opzioni e swap		3,933,142.41
Debiti per acquisto di investimento		3,662,636.54	Spese di stampa e diffusione		8,737.75
Debiti su opzioni e swaps		19,722.22	Altre spese		92,921.96
Payable on swaps		438.00	<b>Spese totali</b>		<b>20,286,368.77</b>
Debiti su Contratti finanziari differenziali		83,306.71	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(9,671,944.27)</b>
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	223,220.01	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	1,111,467.35	Investimenti in titoli		4,329,207.65
Altre passività		75,281.75	Operazioni su cambi	3.2	228,794.55
<b>Passivo totale</b>		<b>8,795,290.86</b>	Contratti futures	3.5	(12,994,160.35)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>374,040,220.85</b>	Contratti a termine su valute	3.6	(1,013,981.90)
<hr/>			Opzioni e swap	3.7	31,796,827.38
			Contratti finanziari differenziali	3.7	(2,965,639.45)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>9,709,103.61</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(5,649,433.57)
			Contratti a termine su valute		(1,631,705.28)
			Opzioni e swap		502,827.08
			Contratti finanziari differenziali		(2,310,170.40)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>620,621.44</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		393,636,297.70
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(593,707,655.72)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		573,490,957.43
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>374,040,220.85</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class F	-	-	-	-
Class D	212,247.308	58,280.238	(96,085.036)	174,442.510
Class P	2,103,561.950	2,018,815.273	(2,392,588.995)	1,729,788.228
Class P-USD	967,322.892	499,239.879	(1,174,078.738)	292,484.033
Class X	230,268.950	41,184.696	(87,103.355)	184,350.291
Class Y	915,543.719	331,306.785	(563,072.222)	683,778.282
Class Y-USD	394,944.979	160,753.469	(412,328.368)	143,370.080

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Telecomunicazioni</b>					<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
27.655.000	CORNING INC	USD	464,345.92	0.12	56,465.000	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	1,789,375.85	0.48
313,338.000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	5,229,611.22	1.40				<b>1,789,375.85</b>	<b>0.48</b>
576,299.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	677,151.33	0.18	<b>Servizi diversi</b>				
31,769,459.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	30,212,755.51	8.09	117,700.000	SPACE2 SPA	EUR	1,165,230.00	0.31
815,600.000	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	USD	6,352,795.08	1.70				<b>1,165,230.00</b>	<b>0.31</b>
			<b>42,936,659.06</b>	<b>11.49</b>	<b>Industria elettrica ed elettronica</b>				
<b>Energia</b>					48,329.000	LG DISPLAY CO LTD-ADR	USD	463,447.01	0.12
13,579,627.000	ENEL GREEN POWER SPA	EUR	25,570,437.64	6.84				<b>463,447.01</b>	<b>0.12</b>
5,521,049.000	IREN SPA	EUR	8,226,363.01	2.20	<b>176,464,576.15 47.19</b>				
			<b>33,796,800.65</b>	<b>9.04</b>	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Private Equity</b>					<b>Banche</b>				
2,049,664.000	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	USD	30,461,618.00	8.14	4,570,000.000	ANTON VENETA 01-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	2,981,925.00	0.80
			<b>30,461,618.00</b>	<b>8.14</b>	225,000.000	ANTONVENETA 00-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	147,937.50	0.04
<b>Materiali da costruzione</b>					1,050,000.000	BANCA CARIGE 08-19/06/2018 FRN	EUR	912,187.50	0.24
23,601.000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	16,412,878.17	4.39	5,800,000.000	BANCA POP VICENT 15-29/09/2025 FRN	EUR	5,540,102.00	1.48
81,150.000	LU-VE SPA	EUR	817,992.00	0.22	2,100,000.000	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1,967,721.00	0.53
			<b>17,230,870.17</b>	<b>4.61</b>	4,650,000.000	BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	EUR	4,805,775.00	1.28
<b>Banche</b>					684,000.000	BANK OF IRELAND 3.25% 14-15/01/2019	EUR	731,962.08	0.20
809,023.000	ALPHA BANK SA	EUR	2,014,467.27	0.54	600,000.000	BBVA SENIOR FIN 3.75% 13-17/01/2018	EUR	640,950.00	0.17
398,346.000	BANCO SANTANDER SA	EUR	1,815,661.07	0.49	684,000.000	BNP PARIBAS 1.375% 13-21/11/2018	EUR	703,945.44	0.19
728,398.000	BARCLAYS PLC	GBP	2,172,441.20	0.57	22,973,000.000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	15,200,544.91	4.06
1,856,742.000	EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	1,931,011.68	0.52	750,000.000	UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	811,500.00	0.22
470,314.000	ING GROEP NV	EUR	5,855,409.30	1.56	7,320,000.000	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	6,359,128.13	1.70
312,112.000	UNICREDIT SPA	EUR	1,602,695.12	0.43				<b>40,803,678.56</b>	<b>10.91</b>
			<b>15,391,685.64</b>	<b>4.11</b>	<b>Titoli di stato</b>				
<b>Media</b>					925,000.000	HELLENIC REP 4.75% 14-17/04/2019	EUR	848,086.25	0.23
87,000.000	ALTICE NV - A-W/I	EUR	1,152,750.00	0.31	10,000,000.000	ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	10,631,000.00	2.84
165,780.000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	8,250,870.60	2.20				<b>11,479,086.25</b>	<b>3.07</b>
			<b>9,403,620.60</b>	<b>2.51</b>	<b>Assicurazioni</b>				
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>					8,668,000.000	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	8,357,598.92	2.23
15,856.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1,813,926.40	0.48	1,000,000.000	UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	959,750.00	0.26
73,500.000	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	737,940.00	0.20				<b>9,317,348.92</b>	<b>2.49</b>
1,478,631.000	PARMALAT SPA	EUR	3,533,928.09	0.95	<b>Servizi finanziari</b>				
			<b>6,085,794.49</b>	<b>1.63</b>	4,000,000.000	EMMA DELTA FIN 8.5% 13-15/10/2017	EUR	3,826,680.00	1.02
<b>Tessile</b>								<b>3,826,680.00</b>	<b>1.02</b>
779,071.000	BASICNET SPA	EUR	3,778,494.35	1.01	<b>Private Equity</b>				
			<b>3,778,494.35</b>	<b>1.01</b>	1,557,000.000	SCIENTIFIC GAMES 10% 15-01/12/2022	USD	1,007,208.96	0.27
<b>Assicurazioni</b>								<b>1,007,208.96</b>	<b>0.27</b>
11,216.000	ALLIANZ AG REG	EUR	1,834,376.80	0.50	<b>Macchinari diversi</b>				
183,638.000	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	874,851.43	0.23	1,000,000.000	GEN ELEC CAP CRP 4.625% 13-30/01/2043	USD	915,045.47	0.24
101,617.000	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	1,020,234.68	0.27				<b>915,045.47</b>	<b>0.24</b>
			<b>3,729,462.91</b>	<b>1.00</b>	<b>Trasporti</b>				
<b>Cosmetica</b>					700,000.000	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	696,598.00	0.19
15,470.000	BAYER AG-REG	EUR	1,791,426.00	0.48				<b>696,598.00</b>	<b>0.19</b>
45,636.000	UNILEVER NV-CVA	EUR	1,830,231.78	0.49	<b>68,045,646.16 18.19</b>				
			<b>3,621,657.78</b>	<b>0.97</b>	<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
23,205.000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	1,800,243.90	0.48	684,556.407	KAIROS SELECTION-P	EUR	7,311,746.98	1.95
7,616,880.000	VARD HOLDINGS LTD	SGD	1,185,737.30	0.32				<b>7,311,746.98</b>	<b>1.95</b>
			<b>2,985,981.20</b>	<b>0.80</b>	<b>Warrants</b>				
<b>Informatica - software</b>					<b>Servizi finanziari</b>				
24,752.000	SAP SE	EUR	1,816,301.76	0.49	265,904.000	FILA SPA CW 18/12/2018 FILA SPA	EUR	699,327.52	0.19
			<b>1,816,301.76</b>	<b>0.49</b>				<b>699,327.52</b>	<b>0.19</b>
<b>Macchinari diversi</b>					<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
20,111.000	SIEMENS AG-REG	EUR	1,807,576.68	0.48	162,776.000	LU-VE SPA CW 09/07/2020 LU-VE	EUR	195,331.20	0.05
			<b>1,807,576.68</b>	<b>0.48</b>				<b>195,331.20</b>	<b>0.05</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Tabacco e bevande alcoliche</b>				
75,000.000	ITALIAN WINE BRANDS CW 31/12/49 IWB	EUR	87,450.00	0.02
			<b>87,450.00</b>	<b>0.02</b>
<b>Servizi diversi</b>				
29,350.000	SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	26,415.00	0.01
			<b>26,415.00</b>	<b>0.01</b>
			<b>1,008,523.72</b>	<b>0.27</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Strumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
10,000,000.000	ITALY BOTS 0% 15-31/03/2016	EUR	10,001,100.00	2.67
			<b>10,001,100.00</b>	<b>2.67</b>
			<b>10,001,100.00</b>	<b>2.67</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>262,831,593.01</b>	<b>70.27</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
16,673,905.300 EUR	17,948,561.000 CHF	29/01/16	16,673,905.30	100,595.27
304,676.000 SGD	197,214.060 EUR	29/01/16	197,214.06	115.85
83,865,283.000 USD	77,397,727.870 EUR	29/01/16	77,397,727.87	(404,618.80)
1,462,978.560 EUR	2,246,980.000 SGD	29/01/16	1,462,978.56	7,685.45
62,495,668.590 EUR	67,994,366.990 USD	29/01/16	62,495,668.59	73,002.22
				<b>(223,220.01)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>(223,220.01)</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(240.000)	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 15/01/16 3275	EUR	7,860,000.00	(147,840.00)
1,765.000	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 15/01/16 3300	EUR	58,245,000.00	850,730.00
3,280.000	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 15/01/16 3375	EUR	110,700,000.00	610,080.00
1,130.000	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 15/01/16 3400	EUR	38,420,000.00	141,250.00
(124.000)	CALL DJ EURO STOXX 50 - OP 19/02/16 3200	EUR	3,968,000.00	(188,604.00)
2,920.000	CALL SYNGENTA AG-REG 18/03/2016 400	CHF	10,741,220.00	632,239.96
(2,920.000)	CALL SYNGENTA AG-REG 18/03/2016 450	CHF	12,083,872.50	(200,236.28)
(410.000)	CALL UNIPOL GRUPPO FINANZIA 18/03/16 4.2	EUR	861,000.00	(125,296.00)
(2,353.000)	PUT ALTICE NV - A-W/I 18/03/2016 11	EUR	2,588,300.00	(127,062.00)
(240.000)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 15/01/16 3275	EUR	7,860,000.00	(116,640.00)
(170.000)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 15/01/16 3300	EUR	5,610,000.00	(102,340.00)
(124.000)	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 19/02/16 3200	EUR	3,968,000.00	(86,676.00)
(2,920.000)	PUT SYNGENTA AG-REG 18/03/2016 350	CHF	9,398,567.50	(268,688.50)
				<b>870,917.18</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>870,917.18</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Sottostante	Venduti / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Credit default swap</b>						
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/12/19	4,250,000.00	475,452.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/20	3,150,000.00	423,652.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/03/20	1,700,000.00	202,906.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	190,181.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	190,181.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	190,181.00
MARKIT ITRX EURO XOVER 12/19 S22 5Y	Venduti	5.000	EUR	20/09/19	4,250,000.00	252,136.00
MARKIT ITRX EURO XOVER 12/19 S22 5Y	Venduti	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	100,855.00
MARKIT ITRX EURO XOVER 12/19 S22 5Y	Venduti	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	100,855.00
MARKIT ITRX EURO XOVER 12/19 S22 5Y	Venduti	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	100,855.00
MARKIT ITRX EURO XOVER 12/19 S22 5Y	Venduti	5.000	EUR	20/12/19	1,700,000.00	100,855.00
						<b>2,328,109.00</b>
<b>Totale Credit Default Swap</b>						<b>2,328,109.00</b>
<b>Contratti su CFD</b>						
AIR FRANCE-KLM			EUR		(878,644.26)	(67,963.51)
BG GROUP PLC			GBP		5,319,563.66	156,616.59
BNP PARIBAS			EUR		1,817,969.61	(15,457.79)
EASYJET PLC			GBP		2,378,462.29	60,145.03
ENEL SPA			EUR		(26,287,272.45)	67,541.81
FILA SPA 05/11/2060			EUR		(820,520.40)	(30,488.30)
INGEN ENERGY			AUD		12,503,774.80	(568,353.39)
LOREAL			EUR		1,801,790.60	(22,838.54)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI			EUR		1,793,282.40	(22,081.26)
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS 05/12/2053			GBP		(3,680,978.45)	(166,717.02)
SANOFI			EUR		2,244,108.60	(37,001.56)
STOCK SPIRITS GROUP PLC -W/I			GBP		2,551,602.21	182,910.56
TELECOM ITALIA SPA			EUR		(31,948,871.60)	(706,953.78)
TELECOM ITALIA-RSP 09/03/2054			EUR		(469,794.00)	(18,525.00)
TOTAL SA			EUR		1,787,393.48	(29,558.15)
UMC ENERGY CORP 16/04/2060			GBP		31,301.60	(32,724.41)
UNICREDIT SPA			EUR		462,150.00	(4,446.00)
VODAFONE GROUP SHS			GBP		4,016,496.97	144,427.37
						<b>(1,111,467.35)</b>
<b>Totale CFD</b>						<b>(1,111,467.35)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>1,864,338.82</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	262,831,593.01	70.27
Totale strumenti finanziari derivati	1,864,338.82	0.49
Liquidità presso banche	109,350,909.19	29.24
Altre attività e passività	(6,620.17)	-
Totale attivo netto	374,040,220.85	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	67.14	47.19
Obbligazioni e altri titoli di debito	25.89	18.19
Stumenti del mercato monetario	3.81	2.67
Organismi d'investimento collettivo	2.78	1.95
Warrants	0.38	0.27
	<b>100.00</b>	<b>70.27</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	46.33	32.56
Regno Unito	12.42	8.71
Stati Uniti	7.88	5.53
Paesi Bassi	6.54	4.59
Svizzera	6.24	4.39
Germania	5.43	3.83
Belgio	3.83	2.68
Brasile	2.42	1.70
Spagna	2.36	1.67
Irlanda	2.11	1.48
Altro	4.44	3.13
	<b>100.00</b>	<b>70.27</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	Private Equity	30,461,618.00	8.14
TELECOM ITALIA-RSP	Telecomunicazioni	30,212,755.51	8.09
ENEL GREEN POWER SPA	Energia	25,570,437.64	6.84
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	Materiali da costruzione	16,412,878.17	4.39
MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	Banche	15,200,544.91	4.06
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	Titoli di stato	10,631,000.00	2.84
ITALY BOTS 0% 15-31/03/2016	Titoli di stato	10,001,100.00	2.67
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	Assicurazioni	8,357,598.92	2.23
TELENET GROUP HOLDING NV	Media	8,250,870.60	2.20
IREN SPA	Energia	8,226,363.01	2.20

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		206,273,879.46	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	4,103,494.24
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(7,351,446.74)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	1,169,168.87
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	198,922,432.72	Interessi bancari		2,590.31
Liquidità presso banche		31,388,484.74	Interessi su swap		2,040,741.89
Crediti per cessione di titoli		151,568.27	<b>Totale proventi</b>		<b>7,315,995.31</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		250,979.61	<b>Spese</b>		
Crediti su Contratti finanziari differenziali		94,232.53	Commissioni di gestione	4	3,495,612.77
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	9,199.32	Commissioni di custodia	5	35,606.77
Dividendi e interessi attivi	3.8	302,456.25	Commissioni di performance	4	4,524,964.82
Risconti attivi ed altre attività		461.96	Commissioni per i servizi amministrativi	5	50,360.98
<b>Attivo totale</b>		<b>231,119,815.40</b>	Compensi per prestazioni professionali		22,038.77
<b>Passivo</b>			Commissioni di distribuzione	4	1,503.89
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	19,552.00	Costi di transazione	3.9	1,194,888.36
Scoperti bancari		88,848.19	Taxe d'abonnement	6	90,221.90
Ratei passivi		313,122.62	Interessi passivi e spese bancarie		93,501.20
Debiti su Contratti finanziari differenziali		26,165.51	Spese su opzioni e swap		367,456.72
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	108,730.00	Spese di stampa e diffusione		2,290.00
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	1,616,120.92	Altre spese		46,612.89
Altre passività		32.20	<b>Spese totali</b>		<b>9,925,059.07</b>
<b>Passivo totale</b>		<b>2,172,571.44</b>	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(2,609,063.76)</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>228,947,243.96</b>	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		17,084,738.28
			Operazioni su cambi	3.2	269,345.96
			Contratti futures	3.5	1,678,198.59
			Contratti a termine su valute	3.6	(545,281.03)
			Opzioni e swap	3.7	2,711,254.08
			Contratti finanziari differenziali	3.7	18,535,963.35
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>37,125,155.47</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(8,625,144.76)
			Contratti futures		(60,200.91)
			Contratti a termine su valute		21,084.82
			Opzioni e swap		14,995.88
			Contratti finanziari differenziali		(4,776,468.72)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>23,699,421.78</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		220,765,623.67
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(230,789,666.20)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		215,271,864.71
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>228,947,243.96</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	2,428.041	11,330.013	(4,293.351)	9,464.703
Class F	-	-	-	-
Class P	1,001,796.174	1,159,636.902	(1,101,846.941)	1,059,586.135
Class X	348,577.375	53,273.994	(11,961.402)	389,889.967
Class Y	435,921.395	405,298.893	(609,684.957)	231,535.331



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Banche</b>									
302,586.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	2,039,127.05	0.89					
807,874.000	BANCO SANTANDER SA	EUR	3,682,289.69	1.61					
119,500.000	BNP PARIBAS	EUR	6,241,485.00	2.72					
58,402.000	DANSKE BANK A/S	DKK	1,449,367.57	0.63					
435,055.000	ING GROEP NV	EUR	5,416,434.75	2.36					
1,585,083.000	INTESA SANPAOLO	EUR	4,894,736.30	2.14					
419,989.000	NATIXIS	EUR	2,191,082.61	0.96					
25,200.000	SOCIETE GENERALE	EUR	1,072,764.00	0.47					
100,776.000	SYDBANK A/S	DKK	2,995,218.40	1.31					
405,400.000	UNICREDIT SPA	EUR	2,081,729.00	0.91					
			<b>32,064,234.37</b>	<b>14.00</b>					
<b>Cosmetica</b>									
30,700.000	BAYER AG-REG	EUR	3,555,060.00	1.55					
11,615.000	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1,336,305.75	0.58					
2,454.000	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	789,819.90	0.34					
48,100.000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3,173,157.00	1.39					
5,100.000	GENMAB A/S	DKK	627,026.77	0.27					
136,338.000	KORIAN	EUR	4,591,863.84	2.01					
6,450.000	LOREAL	EUR	1,001,685.00	0.44					
64,792.000	SANOFI	EUR	5,092,651.20	2.22					
259,388.000	SOUTHERN CROSS HEALTHCARE (Note 14)	GBP	0.00	0.00					
24,000.000	UCB	EUR	1,997,520.00	0.87					
82,750.000	UNILEVER NV-CVA	EUR	3,318,688.75	1.45					
			<b>25,483,778.21</b>	<b>11.12</b>					
<b>Energia</b>									
249,195.000	ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	598,068.00	0.26					
243,000.000	BG GROUP PLC	GBP	3,261,189.45	1.42					
306,463.000	ENEL SPA	EUR	1,192,754.00	0.52					
124,200.000	ENGIE	EUR	2,027,565.00	0.89					
304,647.000	ENI SPA	EUR	4,204,128.60	1.85					
87,877.000	E.ON SE	EUR	784,829.49	0.34					
586,400.000	IBERDROLA SA	EUR	3,840,920.00	1.68					
67,500.000	PLT ENERGIA SPA	EUR	119,947.50	0.05					
96,250.000	TOTAL SA	EUR	3,971,756.25	1.73					
			<b>20,001,158.29</b>	<b>8.74</b>					
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>									
40,804.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	4,667,977.60	2.05					
94,000.000	CARREFOUR SA	EUR	2,505,100.00	1.09					
64,800.000	DANONE GROUPE	EUR	4,035,744.00	1.76					
96,400.000	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1,877,390.00	0.82					
79,000.000	MASI AGRICOLA SPA	EUR	340,806.00	0.15					
222,734.000	MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO	EUR	2,117,086.67	0.92					
41,600.000	SABMILLER PLC	GBP	2,306,576.74	1.01					
			<b>17,850,681.01</b>	<b>7.80</b>					
<b>Componentistica e ricambi auto</b>									
34,400.000	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	3,358,472.00	1.47					
136,286.000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	10,573,067.88	4.62					
1,250,000.000	VARD HOLDINGS LTD	SGD	194,590.39	0.08					
			<b>14,126,130.27</b>	<b>6.17</b>					
<b>Telecomunicazioni</b>									
359,500.000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	6,000,055.00	2.62					
742,000.000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2,591,064.00	1.13					
301,861.000	NOKIA	EUR	1,990,773.30	0.87					
60,000.000	ORANGE	EUR	929,100.00	0.41					
245,669.000	TELEFONICA SA	EUR	2,514,422.22	1.10					
			<b>14,025,414.52</b>	<b>6.13</b>					
<b>Chimica</b>									
19,600.000	AIR LIQUIDE SA	EUR	2,031,540.00	0.89					
50,727.000	BASF SE	EUR	3,587,413.44	1.56					
15,000.000	SAIPEM SPA	EUR	112,350.00	0.05					
47,001.000	TECHNIP SA	EUR	2,149,590.74	0.94					
			<b>7,880,894.18</b>	<b>3.44</b>					
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>									
76,949.000	AMS AG	CHF	2,382,684.77	1.04					
42,347.000	ASML HOLDING NV	EUR	3,495,744.85	1.53					
51,000.000	CLABO SPA	EUR	65,790.00	0.03					
10,000.000	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	235,600.00	0.10					
16,537.000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	869,184.72	0.38					
			<b>7,049,004.34</b>	<b>3.08</b>					
<b>Assicurazioni</b>									
50,883.000	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	860,940.36	0.38					
60,600.000	AXA SA	EUR	1,528,938.00	0.67					
17,450.000	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3,220,397.50	1.40					
			<b>5,610,275.86</b>	<b>2.45</b>					
<b>Tessile</b>									
31,800.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	4,607,820.00	2.01					
41,000.000	MONCLER SPA	EUR	529,720.00	0.23					
			<b>5,137,540.00</b>	<b>2.24</b>					
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>									
729,624.000	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	2,830,219.40	1.24					
18,232.000	PANDORA A/S	DKK	2,130,397.45	0.93					
			<b>4,960,616.85</b>	<b>2.17</b>					
<b>Pubblicità</b>									
74,783.000	STROEER SE	EUR	4,329,935.70	1.89					
			<b>4,329,935.70</b>	<b>1.89</b>					
<b>Macchinari diversi</b>									
60,000.000	CLABO GROUP SRL	EUR	77,400.00	0.03					
45,190.000	SIEMENS AG-REG	EUR	4,061,677.20	1.78					
			<b>4,139,077.20</b>	<b>1.81</b>					
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>									
26,542.000	CAP GEMINI	EUR	2,271,995.20	1.00					
23,470.000	TELEPERFORMANCE	EUR	1,818,925.00	0.79					
			<b>4,090,920.20</b>	<b>1.79</b>					
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>									
8,200.000	AIRBUS GROUP SE	EUR	508,400.00	0.22					
50,981.000	SAFRAN SA	EUR	3,230,665.97	1.41					
			<b>3,739,065.97</b>	<b>1.63</b>					
<b>Materiali da costruzione</b>									
35,000.000	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1,394,750.00	0.61					
167,184.000	ITALCEMENTI SPA	EUR	1,713,636.00	0.75					
			<b>3,108,386.00</b>	<b>1.36</b>					
<b>Settore immobiliare</b>									
531,250.000	AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS	EUR	2,252,500.00	0.99					
424,805.000	HIBERNIA REIT PLC	EUR	598,125.44	0.26					
9,000.000	LEG IMMOBILIEN AG	EUR	679.50	0.00					
			<b>2,851,304.94</b>	<b>1.25</b>					
<b>Trasporti</b>									
107,500.000	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2,790,162.50	1.22					
			<b>2,790,162.50</b>	<b>1.22</b>					
<b>Carta e cellulosa</b>									
90,000.000	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	2,118,600.00	0.93					
			<b>2,118,600.00</b>	<b>0.93</b>					
<b>Servizi diversi</b>									
88,418.000	SERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	680,818.60	0.30					
2,687.000	KUONI REISEN HLDG-REG(CAT B)	CHF	693,139.36	0.30					
93,863.000	OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	685,199.90	0.30					
			<b>2,059,157.86</b>	<b>0.90</b>					
<b>Informatica - software</b>									
12,854.000	SAP SE	EUR	943,226.52	0.41					
			<b>943,226.52</b>	<b>0.41</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Internet</b>				
38,598.000	LASTMINUTE.COM NV	CHF	466,667.10	0.20
			<b>466,667.10</b>	<b>0.20</b>
<b>Media</b>				
17,200.000	VIVENDI	EUR	341,592.00	0.15
			<b>341,592.00</b>	<b>0.15</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
25,000.000	HENDERSON GROUP PLC	GBP	105,456.78	0.05
			<b>105,456.78</b>	<b>0.05</b>
			<b>185,273,280.67</b>	<b>80.93</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Materiali da costruzione</b>				
4,500,000.000	FCC FOM CONST 6.5% 09-30/10/2020 CV	EUR	4,239,585.00	1.84
			<b>4,239,585.00</b>	<b>1.84</b>
<b>Banche</b>				
1,000,000.000	BANCA POP MILANO 4% 13-22/01/2016	EUR	1,001,320.00	0.45
50,000.000	BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	53,666.50	0.02
1,000,000.000	BANCA POP VICENT 15-29/09/2025 FRN	EUR	955,190.00	0.42
600,000.000	BANCO COM PORTUG 3.375% 14-27/02/2017	EUR	598,272.00	0.26
400,000.000	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	374,804.00	0.16
300,000.000	BANK OF NY 08-30/12/2099 CV FRN FLAT	EUR	55,548.00	0.02
1,000,000.000	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	868,733.35	0.38
			<b>3,907,533.85</b>	<b>1.71</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
375,000.000	BAGGOT SECURITIE 10.24% 13-29/12/2049	EUR	375,382.50	0.16
1,000,000.000	EMMA DELTA FIN 8.5% 13-15/10/2017	EUR	956,670.00	0.42
			<b>1,332,052.50</b>	<b>0.58</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
1,100,000.000	NH HOTELES SA 6.875% 13-15/11/2019	EUR	1,205,083.00	0.53
			<b>1,205,083.00</b>	<b>0.53</b>
<b>Titoli di stato</b>				
2,000,000.000	HELLENIC REP 12-24/02/2033 FRN	EUR	1,178,800.00	0.51
			<b>1,178,800.00</b>	<b>0.51</b>
<b>Trasporti</b>				
600,000.000	BRISA CONCESSAO 3.875% 14-01/04/2021	EUR	662,082.00	0.29
			<b>662,082.00</b>	<b>0.29</b>
<b>Assicurazioni</b>				
630,000.000	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	607,439.70	0.27
			<b>607,439.70</b>	<b>0.27</b>
<b>Settore immobiliare</b>				
500,000.000	AROUNDTOWN PROP 1.5% 15-18/01/2021 CV	EUR	492,255.00	0.22
			<b>492,255.00</b>	<b>0.22</b>
			<b>13,624,831.05</b>	<b>5.95</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
85,000.000	Safe Bag SPA CW 15/12/2016 Safe Bag	EUR	10,200.00	0.00
104,600.000	WARR CLABO 2015-2018-CW18 CW 02/07/2018	EUR	14,121.00	0.01
			<b>24,321.00</b>	<b>0.01</b>
			<b>24,321.00</b>	<b>0.01</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>198,922,432.72</b>	<b>86.89</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(180.000)	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	5,907,600.00	(108,730.00)
				<b>(108,730.00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(108,730.00)</b>
Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
85,000.000 GBP	115,283.940 EUR	29/01/16	115,283.94	462.32
2,271,911.830 EUR	1,662,000.000 GBP	29/01/16	2,271,911.83	8,737.00
				<b>9,199.32</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>9,199.32</b>
Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(350.000)	CALL ROYAL DUTCH SHELL PLC-A 15/01/16 22	EUR	770,000.00	(6,300.00)
(200.000)	CALL SAFRAN SA 18/03/2016 68	EUR	1,360,000.00	(36,400.00)
(150.000)	CALL TOTAL SA 15/01/2016 44	EUR	660,000.00	(1,800.00)
154.000	PUT DJ EURO STOXX 50 - OPT 15/01/16 3150	EUR	4,851,000.00	24,948.00
				<b>(19,552.00)</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>(19,552.00)</b>
Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR	
<b>Contratti su CFD</b>				
ADIDAS AG 06/02/2058	EUR	(620,379.00)	11,592.00	
AIRBUS GROUP NV	EUR	1,343,416.00	(139,541.92)	
ALLIANZ SE-REG	EUR	8,220,677.20	(206,082.40)	
AXA SA	EUR	6,602,564.85	(90,656.60)	
BABCOCK INTL GROUP PLC 05/05/2053	GBP	1,522,719.53	(82,430.68)	
BAYER AG-REG	EUR	7,965,071.40	(722,221.50)	
CASINO GUICHARD PERRACHON 08/06/2067	EUR	(631,983.50)	582.59	
ENGIE	EUR	1,136,856.68	(11,490.43)	
ENI SPA	EUR	462,921.00	1,006.35	
HAMMERSON PLC 08/04/2054	GBP	1,821,377.48	(31,874.11)	
HENDERSON GROUP PLC	GBP	1,671,224.13	99,323.40	
HIBERNIA REIT PLC	EUR	3,037,116.54	35,197.73	
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1,935,082.77	64,234.65	
LOREAL	EUR	1,024,980.00	(81,180.00)	
ORANGE	EUR	4,558,753.03	(154,513.16)	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS 25/03/2053	EUR	(1,307,890.00)	(62,533.88)	
SAIPEM SPA	EUR	(2,022,300.00)	186,300.00	
SAP SE 31/12/2080	EUR	7,338,000.00	(121,000.00)	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	329,560.00	(159.60)	
SOCIETE GENERALE	EUR	2,798,551.80	51,863.60	
TELEPERFORMANCE	EUR	252,882.50	(3,850.34)	
TOTAL SA	EUR	7,718,618.25	(190,791.00)	
VINCI SA	EUR	3,926,896.00	(160,688.00)	
VIVENDI	EUR	2,044,904.76	(7,207.62)	
			<b>(1,616,120.92)</b>	
<b>Totale CFD</b>				<b>(1,616,120.92)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>(1,735,203.60)</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
Totale portafoglio titoli	198,922,432.72	86.89
Totale strumenti finanziari derivati	(1,735,203.60)	(0.77)
Liquidità presso banche	31,299,636.55	13.67
Altre attività e passività	460,378.29	0.21
Totale attivo netto	228,947,243.96	100.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	93.14	80.93
Obbligazioni e altri titoli di debito	6.85	5.95
Warrants	0.01	0.01
	<b>100.00</b>	<b>86.89</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	27.77	24.13
Germania	23.31	20.25
Italia	11.65	10.15
Paesi Bassi	9.31	8.08
Spagna	9.00	7.81
Belgio	3.78	3.28
Danimarca	3.62	3.14
Regno Unito	2.80	2.43
Altro	8.76	7.62
	<b>100.00</b>	<b>86.89</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
DAIMLER CHRYSLER AG	Componentistica e ricambi auto	10,573,067.88	4.62
BNP PARIBAS	Banche	6,241,485.00	2.72
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Telecomunicazioni	6,000,055.00	2.62
ING GROEP NV	Banche	5,416,434.75	2.36
SANOFI	Cosmetica	5,092,651.20	2.22
INTESA SANPAOLO	Banche	4,894,736.30	2.14
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Servizi per l'industria alimentare	4,667,977.60	2.05
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	4,607,820.00	2.01
KORIAN	Cosmetica	4,591,863.84	2.01
STROEER SE	Pubblicità	4,329,935.70	1.89

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		441,855,700.13	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	4,112,415.15
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		4,510,676.49	Interessi sulle obbligazioni	3.8	1,993,462.98
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	446,366,376.62	Interessi bancari		1,115.14
Liquidità presso banche		124,725,456.23	Interessi su swap		2,315,024.25
Crediti per cessione di titoli		561,800.34	<b>Totale proventi</b>		<b>8,422,017.52</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		28,625.60	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	51,629.71	Commissioni di gestione	4	7,318,891.78
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.7, 7	407,688.00	Commissioni di custodia	5	51,227.46
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	1,531,114.71	Commissioni di performance	4	9,910,889.34
Dividendi e interessi attivi	3.8	1,534,469.86	Commissioni per i servizi amministrativi	5	61,637.19
Risconti attivi ed altre attività		2,490.04	Compensi per prestazioni professionali		36,669.38
<b>Attivo totale</b>		<b>575,209,651.11</b>	Commissioni di distribuzione	4	28,145.34
<b>Passivo</b>			Costi di transazione	3.9	2,960,120.07
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	3,131,859.60	Taxe d'abonnement	6	200,546.74
Scoperti bancari		60,834.15	Interessi passivi e spese bancarie		148,531.37
Ratei passivi		2,657,227.38	Spese su opzioni e swap		1,930,011.00
Debiti per acquisto di investimento		947,674.58	Spese di stampa e diffusione		7,215.51
Debiti su opzioni e swaps		6,111.56	Altre spese		78,444.73
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	22,240.00	<b>Spese totali</b>		<b>22,732,329.91</b>
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	401,718.15	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(14,310,312.39)</b>
Altre passività		82,958.38	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
<b>Passivo totale</b>		<b>7,310,623.80</b>	Investimenti in titoli		36,641,010.27
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>567,899,027.31</b>	Operazioni su cambi	3.2	184,995.93
			Contratti futures	3.5	(1,608,468.53)
			Contratti a termine su valute	3.6	(583,934.35)
			Opzioni e swap	3.7	(2,924,969.18)
			Contratti finanziari differenziali	3.7	8,444,122.23
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>25,842,443.98</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(2,440,396.19)
			Contratti futures		19,370.00
			Contratti a termine su valute		84,797.68
			Opzioni e swap		1,523,382.28
			Contratti finanziari differenziali		629,157.25
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>25,658,755.00</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		446,329,331.58
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(205,467,211.86)
			Distribuzioni	9	(1,230,077.79)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		302,608,230.38
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>567,899,027.31</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	1,387.530	280,195.135	(18,171.716)	263,410.949
Class P	1,680,488.270	1,965,430.493	(1,164,240.589)	2,481,678.174
Class X	345,335.434	252,257.559	(9,740.649)	587,852.344
Class X-Dist	-	564,323.040	(282,161.520)	282,161.520
Class Y	299,265.168	264,267.157	-	563,532.325

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Banche</b>									
1,226,119.000	BANCA CARIGE SPA	EUR	1,547,362.18	0.27	288,482.000	AUTOGRILL SPA	EUR	2,544,411.24	0.45
136,711.000	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	999,357.41	0.18	781,244.000	OVS SPA	EUR	5,015,586.48	0.88
4,453,994.000	BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	4,102,128.47	0.72	41,862.000	SAFILO GROUP SPA	EUR	448,342.02	0.08
93,848.000	BANCO POPOLARE SC	EUR	1,202,192.88	0.21				<b>8,008,339.74</b>	<b>1.41</b>
667,131.000	FINECOBANK SPA	EUR	5,086,873.88	0.90	<b>Trasporti</b>				
3,251,190.000	INTESA SANPAOLO	EUR	10,039,674.72	1.77	801,324.000	ANSALDO STS SPA	EUR	7,909,067.88	1.39
851,037.000	MEDIOBANCA SPA	EUR	7,561,463.75	1.33				<b>7,909,067.88</b>	<b>1.39</b>
34,519.000	UBI BANCA SPA	EUR	214,017.80	0.04	<b>Macchinari diversi</b>				
4,202,338.000	UBI BANCA SPA	EUR	26,054,495.60	4.58	238,000.000	CLABO GROUP SRL	EUR	307,020.00	0.05
506,899.000	UNICREDIT SPA	EUR	2,602,926.37	0.46	659,905.000	TENARIS SA	EUR	7,219,360.70	1.28
			<b>59,410,493.06</b>	<b>10.46</b>				<b>7,526,380.70</b>	<b>1.33</b>
<b>Energia</b>					<b>Tessile</b>				
63,284.000	ACEA SPA	EUR	898,632.80	0.16	33,304.000	COVER 50 SPA	EUR	566,168.00	0.10
1,413,434.000	A2A SPA	EUR	1,772,446.24	0.31	220,651.000	GEOX SPA	EUR	900,697.38	0.16
10,250.000	ELETTRA INVESTIMENTI SPA	EUR	44,382.50	0.01	218,485.000	MONCLER SPA	EUR	2,822,826.20	0.50
20,750.000	ELETTRA INVESTIMENTI-SUB SHR	EUR	89,847.50	0.02	29,852.000	TODS SPA	EUR	2,180,688.60	0.38
8,040,515.000	ENEL GREEN POWER SPA	EUR	15,140,289.75	2.66				<b>6,470,380.18</b>	<b>1.14</b>
336,480.000	ENEL SPA	EUR	1,309,580.16	0.23	<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
472,120.000	ENI SPA	EUR	6,515,256.00	1.15	193,553.000	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	1,548,424.00	0.27
531,221.000	HERA SPA	EUR	1,301,491.45	0.23	270,000.000	GLENALTA FOOD SPA	EUR	2,700,000.00	0.48
1,564,205.000	IREN SPA	EUR	2,330,665.45	0.41	216,200.000	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	2,170,648.00	0.38
1,144,057.000	SNAM SPA	EUR	5,525,795.31	0.97				<b>6,419,072.00</b>	<b>1.13</b>
685,513.000	TERNA SPA	EUR	3,260,299.83	0.57	<b>Servizi diversi</b>				
			<b>38,188,686.99</b>	<b>6.72</b>	444,103.000	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	3,419,593.10	0.60
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					97,066.000	OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	708,581.80	0.12
30,000.000	ALSTOM	EUR	844,950.00	0.15	184,401.000	PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	428,916.73	0.08
176,200.000	BIESSE SPA	EUR	2,805,104.00	0.49	149,284.000	SPACE2 SPA	EUR	1,477,911.60	0.26
130,518.000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	827,484.12	0.15				<b>6,035,003.23</b>	<b>1.06</b>
4,722.000	FERRARI NV	USD	208,189.58	0.04	<b>Media</b>				
1,970,245.000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	25,455,565.40	4.48	105,377.000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	5,244,613.29	0.92
106,587.000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	USD	1,369,663.02	0.24				<b>5,244,613.29</b>	<b>0.92</b>
15,002,500.000	VARD HOLDINGS LTD	SGD	2,335,473.83	0.41	<b>Internet</b>				
			<b>33,846,429.95</b>	<b>5.96</b>	134,023.000	YOOX NET-A-PORTER GROUP	EUR	4,630,494.65	0.82
<b>Materiali da costruzione</b>								<b>4,630,494.65</b>	<b>0.82</b>
57,830.000	AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI	EUR	352,763.00	0.06	<b>Informatica - software</b>				
2,308,970.000	ITALCEMENTI SPA	EUR	23,666,942.50	4.17	235,853.000	SESA SPA	EUR	3,684,023.86	0.65
9,699.000	ITALMOBILIARE SPA	EUR	408,327.90	0.07				<b>3,684,023.86</b>	<b>0.65</b>
279,400.000	LU-VE SPA	EUR	2,816,352.00	0.50	<b>Servizi finanziari</b>				
			<b>27,244,385.40</b>	<b>4.80</b>	67,000.000	ANIMA HOLDING SPA	EUR	537,340.00	0.09
<b>Telecomunicazioni</b>					53,986.000	EXOR SPA	EUR	2,272,270.74	0.41
288,646.000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1,454,775.84	0.26	261,000.000	TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	822,150.00	0.14
1,866,882.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	2,193,586.35	0.39				<b>3,631,760.74</b>	<b>0.64</b>
18,870,383.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	17,945,734.23	3.16	<b>Private Equity</b>				
236,343.000	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	USD	1,840,900.74	0.32	215,200.000	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	USD	3,198,251.13	0.56
			<b>23,434,997.16</b>	<b>4.13</b>				<b>3,198,251.13</b>	<b>0.56</b>
<b>Assicurazioni</b>					<b>Cosmetica</b>				
485,162.000	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	8,208,941.04	1.44	41,703.000	LIVANOVA PLC	USD	2,274,186.75	0.40
103,473.000	CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	EUR	759,491.82	0.13				<b>2,274,186.75</b>	<b>0.40</b>
239,140.000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	1,697,894.00	0.30	<b>Metalli</b>				
92,343.000	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	439,922.05	0.08	2,375,000.000	UMC ENERGY CORP	GBP	17,797.53	0.00
1,850,328.000	UNIPOLSAI SPA	EUR	4,366,774.08	0.77				<b>17,797.53</b>	<b>0.00</b>
643,255.000	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	6,458,280.20	1.14				<b>295,291,136.55</b>	<b>51.99</b>
			<b>21,931,303.19</b>	<b>3.86</b>	<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>					<b>Titoli di stato</b>				
274,318.000	DATALOGIC SPA	EUR	4,498,815.20	0.79	7,500,000.000	ITALY BTPS 1.15% 14-15/05/2017	EUR	7,620,375.00	1.34
64,000.000	ELECTRO POWER SYSTEMS	EUR	479,360.00	0.08	15,000,000.000	ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	EUR	16,012,950.00	2.83
450,547.000	PRYSMIAN SPA	EUR	9,128,082.22	1.61	10,000,000.000	ITALY BTPS 5.25% 02-01/08/2017	EUR	10,835,000.00	1.91
			<b>14,106,257.42</b>	<b>2.48</b>	15,000,000.000	ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	EUR	15,228,000.00	2.68
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>								<b>49,696,325.00</b>	<b>8.76</b>
936,373.000	FINMECCANICA SPA	EUR	12,079,211.70	2.13					
			<b>12,079,211.70</b>	<b>2.13</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Banche</b>				
367,000.000	ANTON VENETA 01-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	239,467.50	0.04
500,000.000	ANTONVENETA 00-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	328,750.00	0.06
4,589,000.000	BANCA CARIGE 06-07/06/2016 FRN	EUR	4,381,072.41	0.77
2,000,000.000	BANCA CARIGE 08-19/06/2018 FRN	EUR	1,737,500.00	0.31
2,500,000.000	BANCA CARIGE 08-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	2,087,500.00	0.37
4,600,000.000	BANCA POP MILANO 09-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	4,931,476.00	0.86
1,000,000.000	BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	1,065,840.00	0.19
1,500,000.000	BANCA POP VICENT 15-29/09/2025 FRN	EUR	1,432,785.00	0.25
3,819,000.000	BANCA POP VICENT 2.75% 15-20/03/2020	EUR	3,274,792.50	0.58
500,000.000	BANCA POP VICENT 3.5% 14-20/01/2017	EUR	478,415.00	0.08
1,000,000.000	BANCO POPOLARE 2.625% 15-21/09/2018	EUR	1,007,310.00	0.18
500,000.000	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	468,505.00	0.08
1,000,000.000	BANK OF IRELAND 10% 13-30/07/2016	EUR	1,038,700.00	0.18
2,216,000.000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	1,466,260.72	0.26
5,000,000.000	UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	EUR	5,263,950.00	0.92
3,000,000.000	VENETO BANCA SCP 4% 14-20/01/2017	EUR	2,926,200.00	0.52
1,400,000.000	VENETO BANCA 07-21/06/2017 FRN	EUR	1,228,500.00	0.22
			<b>33,357,024.13</b>	<b>5.87</b>
<b>Energia</b>				
5,000,000.000	ENEL FIN INTL SA 4% 09-14/09/2016	EUR	5,132,400.00	0.90
720,000.000	IREN SPA 2.75% 15-02/11/2022	EUR	743,666.40	0.13
5,000,000.000	SNAM 4.375% 12-11/07/2016	EUR	5,109,950.00	0.90
			<b>10,986,016.40</b>	<b>1.93</b>
<b>Assicurazioni</b>				
2,000,000.000	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	1,928,380.00	0.34
4,000,000.000	UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	3,745,680.00	0.66
900,000.000	UNIPOL GRUPPO FI 5% 09-11/01/2017	EUR	931,581.00	0.16
250,000.000	UNIPOL 01-15/06/2021 SR	EUR	241,080.00	0.04
1,000,000.000	UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	959,750.00	0.17
2,225,000.000	UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	2,152,042.25	0.38
			<b>9,958,513.25</b>	<b>1.75</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
5,000,000.000	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	5,241,650.00	0.92
200,000.000	SOGEFI 2% 14-21/05/2021 CV	EUR	180,714.00	0.03
			<b>5,422,364.00</b>	<b>0.95</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
1,000,000.000	TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	EUR	1,087,120.00	0.19
			<b>1,087,120.00</b>	<b>0.19</b>
<b>Private Equity</b>				
1,000,000.000	SNAI 7.625% 15-15/06/2018	EUR	944,140.00	0.17
			<b>944,140.00</b>	<b>0.17</b>
<b>Servizi finanziari</b>				
500,000.000	FCT HOLDING SRL 0.625% 15-30/11/2020 CV	EUR	514,915.00	0.09
300,000.000	TAMBURI INVST 4.75% 14-14/04/2020	EUR	320,550.00	0.06
			<b>835,465.00</b>	<b>0.15</b>
<b>Media</b>				
600,000.000	GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	554,616.00	0.10
			<b>554,616.00</b>	<b>0.10</b>
<b>Internet</b>				
500,000.000	MYBEST GROUP 15-11/05/2020 CV SR	EUR	500,000.00	0.09
			<b>500,000.00</b>	<b>0.09</b>
<b>Servizi diversi</b>				
400,000.000	IVS GROUP 4.5% 15-15/11/2022	EUR	407,360.00	0.07
			<b>407,360.00</b>	<b>0.07</b>
<b>Informatica - software</b>				
247,800.000	PITECO SPA 4.5% 15-31/07/2020 CV	EUR	256,175.64	0.05
			<b>256,175.64</b>	<b>0.05</b>

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
200,000.000	SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	180,966.00	0.03
			<b>180,966.00</b>	<b>0.03</b>
			<b>114,186,085.42</b>	<b>20.11</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
41,500.000	ELETTRA INVESTIMENTI S CW 13/10/17 ELETT	EUR	8,590.50	0.00
271,240.000	FILA SPA CW 18/12/2018 FILA SPA	EUR	713,361.20	0.14
135,000.000	GLENALTA FOOD SPA CW 26/10/20 GLENALTA F	EUR	194,130.00	0.03
139,000.000	WARR CLABO 2015-2018-CW18 CW 02/07/2018	EUR	18,765.00	0.00
			<b>934,846.70</b>	<b>0.17</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
492,405.000	LU-VE SPA CW 09/07/2020 LU-VE	EUR	590,886.00	0.11
			<b>590,886.00</b>	<b>0.11</b>
<b>Tabacco e bevande alcoliche</b>				
265,000.000	ITALIAN WINE BRANDS CW 31/12/49 IWB	EUR	308,990.00	0.05
			<b>308,990.00</b>	<b>0.05</b>
<b>Editoria e stampa</b>				
62,570,116.000	SEAT PAGINE GI CW 29/04/2016 SEAT PAGINE	EUR	25,028.05	0.00
			<b>25,028.05</b>	<b>0.00</b>
<b>Servizi diversi</b>				
17,571.000	SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	15,813.90	0.00
			<b>15,813.90</b>	<b>0.00</b>
			<b>1,875,564.65</b>	<b>0.33</b>
<b>Diritti</b>				
<b>Banche</b>				
11,750.000	MEDIOLANUM DIRITTO RTS 26/11/2015	EUR	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Stumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
10,000,000.000	ITALY BOTS 0% 15-14/01/2016	EUR	10,001,200.00	1.76
5,000,000.000	ITALY BOTS 0% 15-14/09/2016	EUR	5,003,390.00	0.88
5,000,000.000	ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	EUR	5,003,750.00	0.88
15,000,000.000	ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	EUR	15,005,250.00	2.65
			<b>35,013,590.00</b>	<b>6.17</b>
			<b>35,013,590.00</b>	<b>6.17</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>446,366,376.62</b>	<b>78.60</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
	16.000 FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 18/03/2016	EUR	1,715,360.00	(22,240.00)
				<b>(22,240.00)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(22,240.00)</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
15,000.000 GBP	20,478.930 EUR	29/01/16	20,478.93	(53.12)
599,000.000 SGD	389,336.270 EUR	29/01/16	389,336.27	(1,381.14)
353,000.000 USD	324,362.070 EUR	29/01/16	324,362.07	(287.95)
38,446.970 EUR	28,000.000 GBP	29/01/16	38,446.97	318.97
2,880,093.470 EUR	4,425,000.000 SGD	29/01/16	2,880,093.47	14,168.88
8,033,284.440 EUR	8,708,000.000 USD	29/01/16	8,033,284.44	38,864.07
				<b>51,629.71</b>

**Totale contratti a termine su valute 51,629.71**

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
----------	---------------	--------	----------------	--------------------------

### Opzioni

(1,000.000)	CALL ENEL SPA 18/03/2016 4.6	EUR	2,300,000.00	(4,900.00)
(450.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOB 17/06/16 12.5	EUR	2,812,500.00	(314,302.50)
(500.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOB 18/03/16 14.5	EUR	3,625,000.00	(76,350.00)
(500.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 16/09/16 12	EUR	3,000,000.00	(476,225.00)
(500.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 17/06/16 12	EUR	3,000,000.00	(424,025.00)
(680.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 17/06/16 13	EUR	4,420,000.00	(391,884.00)
(300.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 12	EUR	1,800,000.00	(207,570.00)
(40.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 13	EUR	260,000.00	(16,298.00)
(450.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 14	EUR	3,150,000.00	(97,650.00)
(140.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 15	EUR	1,050,000.00	(15,386.00)
356.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 21500	EUR	19,135,000.00	267,890.00
(60.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 20500	EUR	3,075,000.00	(213,750.00)
(54.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 21000	EUR	2,835,000.00	(148,365.00)
55.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 19/02/16 22000	EUR	3,025,000.00	54,312.50
(349.000)	CALL TELECOM ITALIA-RSP 18/03/2016 1	EUR	349,000.00	(12,494.20)
(450.000)	CALL TELECOM ITALIA-RSP 19/02/2016 1	EUR	450,000.00	(10,710.00)
(200.000)	CALL UBI BANCA SPA 15/01/2016 6	EUR	600,000.00	(26,070.00)
(1,000.000)	CALL UNICREDIT SPA 18/03/2016 6.8	EUR	6,800,000.00	(3,900.00)
(300.000)	PUT ALSTOM 15/01/2016 31	EUR	930,000.00	(89,100.00)
335.000	PUT ALSTOM 18/03/2016 30	EUR	1,005,000.00	102,175.00
(500.000)	PUT FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 17/06/16 11	EUR	2,750,000.00	(114,675.00)
(100.000)	PUT FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 18/03/16 13	EUR	650,000.00	(44,740.00)
(54.000)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 20500	EUR	2,767,500.00	(68,310.00)
(38.000)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 21500	EUR	2,042,500.00	(85,500.00)
(600.000)	PUT TELECOM ITALIA SPA 15/01/2016 1.1	EUR	660,000.00	(90,480.00)
(1,334.000)	PUT TELECOM ITALIA SPA 15/01/2016 1.35	EUR	1,800,900.00	(235,584.40)
(170.000)	PUT TELECOM ITALIA SPA 18/03/2016 1.05	EUR	178,500.00	(5,848.00)
(400.000)	PUT TELECOM ITALIA SPA 18/03/2016 1.1	EUR	440,000.00	(20,320.00)
(500.000)	PUT UNICREDIT SPA 18/03/2016 5.8	EUR	2,900,000.00	(361,800.00)
				<b>(3,131,859.60)</b>

**Totale opzioni (3,131,859.60)**

Sottostante	Venduti / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Credit default swap</b>						
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	3,000,000.00	305,766.00

Sottostante	Venduti / Acquisto	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	1,000,000.00	101,922.00
						<b>407,688.00</b>

**Totale Credit Default Swap 407,688.00**

Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
---------------	--------	----------------	--

### Contratti su CFD

ACEA SPA	EUR	2,941,288.60	33,141.28
ASTALDI SPA	EUR	(3,480,906.95)	(34,096.15)
ATLANTIA SPA	EUR	(737,425.50)	(9,029.70)
BREMBO SPA 06/08/2059	EUR	(2,515,171.24)	(66,425.74)
ENEL SPA	EUR	(5,818,384.32)	421,578.72
ENI SPA	EUR	3,312,000.00	7,200.00
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	7,481,839.35	(369,603.92)
IREN SPA	EUR	2,731,617.00	18,333.00
PIAGGIO & C. S.P.A.	EUR	(428,916.73)	(29,504.16)
SAIPEM SPA	EUR	(5,724,397.28)	382,119.49
TELECOM ITALIA SPA	EUR	(23,119,744.15)	873,105.52
TODS SPA	EUR	(461,091.60)	14,833.20
UBI BANCA SCPA	EUR	(18,233,022.00)	10,250.11
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	2,959,825.56	28,579.34
UNIPOL-SAI SPA	EUR	4,348,283.48	(151,084.43)
			<b>1,129,396.56</b>

**Totale CFD 1,129,396.56**

**Totale strumenti finanziari derivati (1,565,385.33)**

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>446,366,376.62</b>	<b>78.60</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(1,565,385.33)</b>	<b>(0.27)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>124,664,622.08</b>	<b>21.95</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(1,566,586.06)</b>	<b>(0.28)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>567,899,027.31</b>	<b>100.00</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	66.16	51.99
Obbligazioni e altri titoli di debito	25.58	20.11
Stumenti del mercato monetario	7.84	6.17
Warrants	0.42	0.33
	<b>100.00</b>	<b>78.60</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	84.87	66.72
Paesi Bassi	7.82	6.15
Lussemburgo	2.88	2.27
Altro	4.43	3.46
	<b>100.00</b>	<b>78.60</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
UBI BANCA SPA	Banche	26,054,495.60	4.58
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Componentistica e ricambi auto	25,455,565.40	4.48
ITALCEMENTI SPA	Materiali da costruzione	23,666,942.50	4.17
TELECOM ITALIA-RSP	Telecomunicazioni	17,945,734.23	3.16
ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	Titoli di stato	16,012,950.00	2.83
ITALY CCTS EU 15-15/12/2022 FRN	Titoli di stato	15,228,000.00	2.68
ENEL GREEN POWER SPA	Energia	15,140,289.75	2.66
ITALY CTZS 0% 15-27/02/2017	Titoli di stato	15,005,250.00	2.65
FINMECCANICA SPA	Tecnologia aerospaziale e militare	12,079,211.70	2.13
ITALY BTPS 5.25% 02-01/08/2017	Titoli di stato	10,835,000.00	1.91

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (in EUR)**

**Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015**

**Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015**

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		83,373,544.19	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	595,384.06
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		735,165.64	Interessi sulle obbligazioni	3.8	9,217.90
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	84,108,709.83	Interessi bancari		668.97
Liquidità presso banche		15,421,144.36	Interessi su swap		107,315.29
Crediti per cessione di titoli		931,078.99	<b>Totale proventi</b>		<b>712,586.22</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		1,968.28	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	5,760.52	Commissioni di gestione	4	628,630.38
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	75,888.77	Commissioni di custodia	5	25,225.71
<b>Attivo totale</b>		<b>100,544,550.75</b>	Commissioni di performance	4	1,130,204.39
<b>Passivo</b>			Commissioni per i servizi amministrativi	5	21,104.82
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	407,689.80	Compensi per prestazioni professionali		26,172.42
Scoperti bancari		16,007.80	Commissioni di distribuzione	4	4,776.61
Ratei passivi		330,499.05	Costi di transazione	3.9	652,673.52
Debiti per acquisto di investimento		1,514,037.44	Taxe d'abonnement	6	13,699.92
Debiti su Contratti finanziari differenziali		10,538.71	Interessi passivi e spese bancarie		18,045.10
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	102,920.00	Spese su opzioni e swap		72,078.81
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	10,669.13	Spese di stampa e diffusione		631.68
Altre passività		2.71	Altre spese		20,215.65
<b>Passivo totale</b>		<b>2,392,364.64</b>	<b>Spese totali</b>		<b>2,613,459.01</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>98,152,186.11</b>	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(1,900,872.79)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		5,807,610.14
			Operazioni su cambi	3.2	6,815.16
			Contratti futures	3.5	1,075,642.59
			Contratti a termine su valute	3.6	5,242.93
			Opzioni e swap	3.7	(131,960.97)
			Contratti finanziari differenziali	3.7	698,061.66
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>5,560,538.72</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(288,598.29)
			Contratti futures		(161,935.00)
			Contratti a termine su valute		6,621.64
			Opzioni e swap		4,447.28
			Contratti finanziari differenziali		(6,683.43)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>5,114,390.92</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		74,441,293.99
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(11,561,499.88)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		30,158,001.08
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>98,152,186.11</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	-	82,236.432	(1,542.051)	80,694.381
Class P	36,943.328	168,495.500	(28,279.032)	177,159.796
Class X	218,695.394	280,494.488	(54,776.647)	444,413.235

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Banche</b>									
167.801.000	BANCA CARIGE SPA	EUR	211,764.86	0.22	5.000.000	FILA SPA	EUR	54,250.00	0.06
103.014.000	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	753,032.34	0.77	124.550.000	OVS SPA	EUR	799,611.00	0.81
177.454.000	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	218,623.33	0.22	4.500.000	SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	97,875.00	0.10
2.436,107.000	BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	2,243,654.55	2.29				<b>2,602,169.68</b>	<b>2.65</b>
80,972.000	BANCA POPOLARE SC	EUR	1,037,251.32	1.06	<b>Tessile</b>				
141,383.000	FINCOBANK SPA	EUR	1,078,045.38	1.10	92,231.000	BASICNET SPA	EUR	447,320.35	0.46
2,197,458.000	INTESA SANPAOLO	EUR	6,785,750.30	6.90	9,196.000	COVER 50 SPA	EUR	156,332.00	0.16
264,883.000	INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	750,678.42	0.76	183,925.000	GEOX SPA	EUR	750,781.85	0.76
263,987.000	MEDIOBANCA SPA	EUR	2,345,524.50	2.39	61,047.000	MONCLER SPA	EUR	788,727.24	0.80
208,891.000	UBI BANCA SPA	EUR	1,295,124.20	1.32	3,442.000	TODS SPA	EUR	251,438.10	0.26
8,873.000	UBI BANCA SPA	EUR	55,012.60	0.06				<b>2,394,599.54</b>	<b>2.44</b>
692,855.000	UNICREDIT SPA	EUR	3,557,810.43	3.62	<b>Materiali da costruzione</b>				
			<b>20,332,272.23</b>	<b>20.71</b>	103,761.000	ITALCEMENTI SPA	EUR	1,063,550.25	1.09
<b>Energia</b>					10,176.000	ITALMOBILIARE SPA	EUR	428,409.60	0.44
76,739.000	ACEA SPA	EUR	1,089,693.80	1.11	64,450.000	LU-VE SPA	EUR	649,656.00	0.66
462,814.000	A2A SPA	EUR	580,368.76	0.59	34,428.000	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL	EUR	63,003.24	0.06
4,000.000	ELETTRA INVESTIMENTI SPA	EUR	17,320.00	0.02				<b>2,204,619.09</b>	<b>2.25</b>
20,750.000	ELETTRA INVESTIMENTI-SUB SHR	EUR	89,847.50	0.09	<b>Servizi diversi</b>				
873,701.000	ENEL GREEN POWER SPA	EUR	1,645,178.98	1.68	175,967.000	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	1,354,945.90	1.39
101,120.000	ENEL SPA	EUR	393,559.04	0.40	82,511.000	OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	602,330.30	0.61
408,553.000	ENI SPA	EUR	5,638,031.40	5.74	7,352.000	SPACE2 SPA	EUR	72,784.80	0.07
275,828.000	HERA SPA	EUR	675,778.60	0.69				<b>2,030,061.00</b>	<b>2.07</b>
1,054,505.000	IREN SPA	EUR	1,571,212.45	1.60	<b>Macchinari diversi</b>				
338,824.000	SNAM SPA	EUR	1,636,519.92	1.67	148,188.000	TENARIS SA	EUR	1,621,176.72	1.65
652,705.000	TERNA SPA	EUR	3,104,264.98	3.16				<b>1,621,176.72</b>	<b>1.65</b>
			<b>16,441,775.43</b>	<b>16.75</b>	<b>Internet</b>				
<b>Componentistica e ricambi auto</b>					38,384.000	YOOX NET-A-PORTER GROUP	EUR	1,326,167.20	1.35
97,343.000	BIESSE SPA	EUR	1,549,700.56	1.58				<b>1,326,167.20</b>	<b>1.35</b>
253,792.000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	1,609,041.28	1.64	<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
460,082.000	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	5,944,259.44	6.06	72,111.000	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	576,888.00	0.58
6,890.000	PIRELLI + C.-RSP	EUR	102,936.60	0.10	30,000.000	GLENALTA FOOD SPA	EUR	300,000.00	0.31
529,000.000	VARD HOLDINGS LTD	SGD	82,350.65	0.08	3,750.000	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	37,650.00	0.04
			<b>9,288,288.53</b>	<b>9.46</b>				<b>914,538.00</b>	<b>0.93</b>
<b>Assicurazioni</b>					<b>Servizi finanziari</b>				
213,545.000	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	3,613,181.40	3.68	66,346.000	ANIMA HOLDING SPA	EUR	532,094.92	0.54
85,386.000	CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	EUR	626,733.24	0.64	4,791.000	EXOR SPA	EUR	201,653.19	0.21
49,695.000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	352,834.50	0.36	55,600.000	TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	175,140.00	0.18
183,209.000	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	872,807.68	0.89				<b>908,888.11</b>	<b>0.93</b>
429,252.000	UNIPOLSAI SPA	EUR	1,013,034.72	1.03	<b>Informatica - software</b>				
111,825.000	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	1,122,723.00	1.14	32,962.000	PITECO SPA	EUR	126,837.78	0.13
			<b>7,601,314.54</b>	<b>7.74</b>	48,572.000	SESA SPA	EUR	758,694.64	0.77
<b>Telecomunicazioni</b>								<b>885,532.42</b>	<b>0.90</b>
17,110.000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	86,234.40	0.09	<b>Cosmetica</b>				
1,857,908.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	2,183,041.90	2.23	9,489.000	LIVANOVA PLC	USD	517,462.97	0.53
1,366,282.000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1,299,334.18	1.32				<b>517,462.97</b>	<b>0.53</b>
43,057.000	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	USD	335,375.55	0.34				<b>82,473,091.37</b>	<b>84.02</b>
			<b>3,903,986.03</b>	<b>3.98</b>	<b>Warrants</b>				
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>					<b>Servizi finanziari</b>				
299,112.000	FINMECCANICA SPA	EUR	3,858,544.80	3.93	41,500.000	ELETTRA INVESTIMENTI S CW 13/10/17 ELETT	EUR	8,590.50	0.01
			<b>3,858,544.80</b>	<b>3.93</b>	505,531.000	FILA SPA CW 18/12/2018 FILA SPA	EUR	1,329,546.53	1.36
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>					16,239.000	FILA SPA CW 18/12/2018 FILA SPA	EUR	42,708.57	0.04
40,462.000	DATALOGIC SPA	EUR	663,576.80	0.68	15,000.000	GLENALTA FOOD SPA CW 26/10/20 GLENALTA F	EUR	21,570.00	0.02
41,000.000	ELECTRO POWER SYSTEMS	EUR	307,090.00	0.31				<b>1,402,415.60</b>	<b>1.43</b>
92,974.000	PRYSMIAN SPA	EUR	1,883,653.24	1.92	<b>Ingegneria ed edilizia</b>				
			<b>2,854,320.04</b>	<b>2.91</b>	154,254.000	LU-VE SPA CW 09/07/2020 LU-VE	EUR	185,104.80	0.19
<b>Media</b>								<b>185,104.80</b>	<b>0.19</b>
13,887.000	CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	63,463.59	0.06	<b>Servizi diversi</b>				
156,700.000	MEDIASET SPA	EUR	600,474.40	0.61	41,838.000	SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	37,654.20	0.04
42,665.000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	2,123,437.05	2.17				<b>37,654.20</b>	<b>0.04</b>
			<b>2,787,375.04</b>	<b>2.84</b>	<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
187,124.000	AUTOGRILL SPA	EUR	1,650,433.68	1.68					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Tabacco e bevande alcoliche</b>				
8,957.000	ITALIAN WINE BRANDS CW 31/12/49 IWB	EUR	10,443.86	0.01
			<b>10,443.86</b>	<b>0.01</b>
			<b>1,635,618.46</b>	<b>1.67</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>84,108,709.83</b>	<b>85.69</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
83.000	FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB IN 18/03/2016	EUR	8,898,430.00	(102,920.00)
<b>Totale future</b>				<b>(102,920.00)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
21,000.000 SGD	13,644.420 EUR	29/01/16	13,644.42	(43.33)
301,000.000 USD	276,580.690 EUR	29/01/16	276,580.69	(245.54)
101,533.370 EUR	156,000.000 SGD	29/01/16	101,533.37	497.38
1,147,612.060 EUR	1,244,000.000 USD	29/01/16	1,147,612.06	5,552.01
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>5,760.52</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
1,500.000	CALL BANCA POPOLARE DI MIL 15/01/16 0.95	EUR	7,125,000.00	78,000.00
(500.000)	CALL BANCA POPOLARE DI MILA 15/01/16 0.9	EUR	2,250,000.00	(85,250.00)
(50.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOB 17/06/16 12.5	EUR	312,500.00	(34,922.50)
(50.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 17/06/16 13	EUR	325,000.00	(28,815.00)
(60.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 13	EUR	390,000.00	(24,447.00)
(50.000)	CALL FIAT CHRYSLER AUTOMOBIL 18/03/16 14	EUR	350,000.00	(10,850.00)
(60.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 21000	EUR	3,150,000.00	(90,900.00)
49.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 21500	EUR	2,633,750.00	36,872.50
70.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 21750	EUR	3,806,250.00	33,425.00
267.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 22000	EUR	14,685,000.00	75,427.50
(70.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 15/01/16 23000	EUR	4,025,000.00	(1,400.00)
(10.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 20500	EUR	512,500.00	(35,625.00)
(81.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 21000	EUR	4,252,500.00	(222,547.50)
50.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 22500	EUR	2,812,500.00	49,750.00
(30.000)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 23500	EUR	1,762,500.00	(11,850.00)
10.000	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 19/02/16 22000	EUR	550,000.00	9,875.00
(50.000)	CALL TELECOM ITALIA-RSP 19/02/2016 1	EUR	50,000.00	(1,190.00)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
(170.000)	PUT ENEL GREEN POWER SPA 18/03/2016 1.7	EUR	289,000.00	(4,845.00)
(6.000)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 20500	EUR	307,500.00	(7,590.00)
(32.000)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/03/16 21500	EUR	1,720,000.00	(72,000.00)
(333.000)	PUT TELECOM ITALIA SPA 15/01/2016 1.35	EUR	449,550.00	(58,807.80)
				<b>(407,689.80)</b>

**Totale opzioni** (407,689.80)

Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
---------------	--------	----------------	--

**Contratti su CFD**

ASTALDI SPA	EUR	(364,598.80)	178.68
ELICA SPA 31/12/2049	EUR	(295,657.81)	(6,404.68)
FILA SPA 05/11/2060	EUR	(255,582.60)	(4,217.58)
IREN SPA	EUR	640,878.80	4,301.20
SAIPEM SPA	EUR	(583,193.87)	41,985.53
TELECOM ITALIA SPA	EUR	(1,407,182.35)	58,682.50
UBI BANCA SCPA	EUR	(1,032,145.00)	(29,306.01)
			<b>65,219.64</b>

**Totale CFD** 65,219.64

**Totale strumenti finanziari derivati** (439,629.64)

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>84,108,709.83</b>	<b>85.69</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(439,629.64)</b>	<b>(0.44)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>15,405,136.56</b>	<b>15.70</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(922,030.64)</b>	<b>(0.95)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>98,152,186.11</b>	<b>100.00</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	98.06	84.02
Warrants	1.94	1.67
	<b>100.00</b>	<b>85.69</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	85.10	72.91
Paesi Bassi	8.98	7.70
Belgio	2.52	2.17
Altro	3.40	2.91
	<b>100.00</b>	<b>85.69</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
INTESA SANPAOLO	Banche	6,785,750.30	6.90
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Componentistica e ricambi auto	5,944,259.44	6.06
ENI SPA	Energia	5,638,031.40	5.74
FINMECCANICA SPA	Tecnologia aerospaziale e militare	3,858,544.80	3.93
ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni	3,613,181.40	3.68
UNICREDIT SPA	Banche	3,557,810.43	3.62
TERNA SPA	Energia	3,104,264.98	3.16
MEDIOBANCA SPA	Banche	2,345,524.50	2.39
BANCA POPOLARE DI MILANO	Banche	2,243,654.55	2.29
TELECOM ITALIA SPA	Telecomunicazioni	2,183,041.90	2.23

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		339,073,987.06	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	5,267,444.43
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(11,909,987.20)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	946,256.96
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	327,163,999.86	Interessi bancari		1,835.91
Liquidità presso banche		91,221,747.59	Interessi su swap		3,243,495.43
Crediti per cessione di titoli		468,789.21	<b>Totale proventi</b>		<b>9,459,032.73</b>
Crediti di imposta al netto delle ritenute		37,886.68	<b>Spese</b>		
Crediti su Contratti finanziari differenziali		34,169.19	Commissioni di gestione	4	4,660,464.59
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	263,178.14	Commissioni di custodia	5	90,372.68
Plusvalenza netta non realizzata su Credit Default Swap	3.7, 7	1,783,638.00	Commissioni di performance	4	4,354,221.51
Plusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	1,206,412.16	Commissioni per i servizi amministrativi	5	54,486.51
Dividendi e interessi attivi	3.8	446,768.71	Compensi per prestazioni professionali		33,533.99
Risconti attivi ed altre attività		988.81	Commissioni di distribuzione	4	2,919.82
<b>Attivo totale</b>		<b>422,627,578.35</b>	Costi di transazione	3.9	1,799,820.26
<b>Passivo</b>			Taxe d'abonnement	6	98,857.17
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	57,526.24	Interessi passivi e spese bancarie		287,981.57
Scoperti bancari		113,371.36	Spese su opzioni e swap		6,565,833.62
Ratei passivi		2,751,064.50	Spese di stampa e diffusione		4,312.58
Debiti per acquisto di investimento		1,796,450.90	Altre spese		59,280.76
Debiti su opzioni e swaps		26,736.00	<b>Spese totali</b>		<b>18,012,085.06</b>
Debiti su Contratti finanziari differenziali		137,567.14	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(8,553,052.33)</b>
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	246,145.27	Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Minusvalenza netta non realizzata su Contratti finanziari differenziali	3.7, 7	170,532.15	Investimenti in titoli		33,910,448.44
Altre passività		370.29	Operazioni su cambi	3.2	238,112.95
<b>Passivo totale</b>		<b>5,299,763.85</b>	Contratti futures	3.5	(1,215,979.03)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>417,327,814.50</b>	Contratti a termine su valute	3.6	(4,631,154.73)
			Opzioni e swap	3.7	1,399,769.02
			Contratti finanziari differenziali	3.7	2,057,151.04
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>23,205,295.36</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(5,883,849.22)
			Contratti futures		(246,145.27)
			Contratti a termine su valute		445,551.88
			Opzioni e swap		1,284,892.38
			Contratti finanziari differenziali		394,382.92
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>19,200,128.05</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		198,872,728.12
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(80,601,057.21)
			Distribuzioni	9	(2,641,320.94)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		282,497,336.48
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>417,327,814.50</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class A-Dist	-	-	-	-
Class D	-	25,312.668	(1,106.240)	24,206.428
Class D-Dist	-	16,994.965	(50.000)	16,944.965
Class P	350,552.906	717,875.154	(238,719.099)	829,708.961
Class P-Dist	737,652.217	110,414.511	(268,406.710)	579,660.018
Class X	475,238.479	244,678.592	(8,769.405)	711,147.666
Class Y	624,029.390	245,090.318	(52,695.055)	816,424.653

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>									
<b>Azioni</b>									
<b>Materiali da costruzione</b>									
13,000,000	ADP	EUR	1,393,600.00	0.33					
195,120,000	AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI	EUR	1,190,232.00	0.29					
148,202,000	EFFAGE	EUR	8,822,465.06	2.11					
49,600,000	FERROVIAL SA	EUR	1,034,408.00	0.25					
153,090,000	FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	13,410,684.00	3.21					
49,993,000	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	CHF	34,766,705.58	8.34					
			<b>60,618,094.64</b>	<b>14.53</b>					
<b>Energia</b>									
278,297,000	ACEA SPA	EUR	3,951,817.40	0.95					
165,000,000	ASCOPIAVE SPA	EUR	360,360.00	0.09					
125,000,000	A2A SPA	EUR	156,750.00	0.04					
136,300,000	ENAGAS SA	EUR	3,543,800.00	0.85					
1,768,607,000	ENERGA SA	PLN	5,242,897.93	1.26					
410,000,000	ENERSIS AMERICAS-SPONS ADR	USD	4,575,640.67	1.10					
260,500,000	GAS NATURAL SDG SA	EUR	4,901,307.50	1.17					
4,469,997,000	IREN SPA	EUR	6,660,295.53	1.60					
70,000,000	PLT ENERGIA SPA	EUR	124,390.00	0.03					
101,200,000	RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	7,803,532.00	1.86					
499,198,000	REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1,388,768.84	0.33					
252,200,000	SAETA YIELD SA	EUR	2,168,920.00	0.52					
34,488,000	SCATEC SOLAR ASA	NOK	140,063.73	0.03					
882,100,000	SNAM SPA	EUR	4,260,543.00	1.02					
1,300,000,000	TERNA SPA	EUR	6,182,800.00	1.48					
			<b>51,461,886.60</b>	<b>12.33</b>					
<b>Trasporti</b>									
30,000,000	AEGEAN AIRLINES	EUR	204,900.00	0.05					
60,000,000	ARDMORE SHIPPING CORP	USD	701,019.56	0.17					
85,000,000	BPOST SA	EUR	1,920,150.00	0.46					
10,000,000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	1,172,040.05	0.28					
332,231,000	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	6,458,570.64	1.55					
350,000,000	DHT HOLDINGS INC	USD	2,600,808.30	0.62					
12,700,000	DORIAN LPG LTD	USD	137,300.45	0.03					
170,000,000	DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	1,514,650.50	0.36					
329,100,000	GASLOG LTD	USD	2,508,983.19	0.60					
565,329,000	GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	EUR	6,478,670.34	1.56					
252,500,000	OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	8,491,575.00	2.04					
586,100,000	POSTNL NV	EUR	2,051,350.00	0.49					
161,200,000	TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	1,172,686.69	0.28					
			<b>35,412,704.72</b>	<b>8.49</b>					
<b>Private Equity</b>									
1,000,000,000	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	USD	14,861,761.73	3.56					
35,600,000	LUCISANO MEDIA GROUP SPA	EUR	67,284.00	0.02					
3,613,878,000	RAI WAY SPA	EUR	17,050,276.40	4.08					
			<b>31,979,322.13</b>	<b>7.66</b>					
<b>Media</b>									
1,015,775,000	ALTICE NV - A-W/I	EUR	13,459,018.75	3.22					
937,417,000	NOS SGPS	EUR	6,792,523.58	1.63					
163,594,000	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	8,142,073.38	1.95					
			<b>28,393,615.71</b>	<b>6.80</b>					
<b>Telecomunicazioni</b>									
56,445,000	EI TOWERS SPA	EUR	3,361,299.75	0.81					
206,178,000	SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	11,246,072.73	2.69					
			<b>14,607,372.48</b>	<b>3.50</b>					
<b>Servizi diversi</b>									
584,368,000	ASTM SPA	EUR	6,749,450.40	1.61					
2,800,000,000	ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	BRL	3,305,424.77	0.79					
25,000,000	ELIOR	EUR	482,500.00	0.12					
117,483,000	SIAS SPA	EUR	1,151,333.40	0.28					
			<b>11,688,708.57</b>	<b>2.80</b>					
<b>Abbigliamento per il tempo libero</b>									
1,025,699,000	OPAP SA	EUR	8,308,161.90	1.99					
			<b>8,308,161.90</b>	<b>1.99</b>					
					<b>Agricoltura</b>				
614,197,000	KERNEL HOLDING SA	PLN	6,928,604.26	1.66					
			<b>6,928,604.26</b>	<b>1.66</b>					
					<b>Servizi per l'industria alimentare</b>				
311,038,000	MASSIMO ZANETTI BEVERAGE GRO	EUR	2,956,416.19	0.71					
830,359,000	PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAY	TRY	2,948,669.77	0.71					
250,000,000	STOCK SPIRITS GROUP PLC -W/I	GBP	475,168.61	0.11					
			<b>6,380,254.57</b>	<b>1.53</b>					
					<b>Assicurazioni</b>				
50,000,000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	355,000.00	0.09					
89,944,000	SAGA PLC	GBP	246,933.93	0.06					
550,361,000	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	5,525,624.44	1.32					
			<b>6,127,558.37</b>	<b>1.47</b>					
					<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
34,529,500,000	VARD HOLDINGS LTD	SGD	5,375,287.02	1.29					
			<b>5,375,287.02</b>	<b>1.29</b>					
					<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>				
200,000,000	AUTOGRILL SPA	EUR	1,764,000.00	0.42					
300,000,000	MOLESKINE SPA	EUR	510,600.00	0.12					
131,768,000	SHOWROOMPRIVE	EUR	2,634,042.32	0.64					
			<b>4,908,642.32</b>	<b>1.18</b>					
					<b>Carta e cellulosa</b>				
132,892,000	HOLMEN AB-B SHARES	SEK	3,783,072.77	0.91					
			<b>3,783,072.77</b>	<b>0.91</b>					
					<b>Settore immobiliare</b>				
50,000,000	AKELIUS RESIDENTIAL AB-PREF	SEK	1,586,049.30	0.38					
3,300,000	OSCAR PROPERTIES - PREF	SEK	88,519.51	0.02					
20,000,000	PIONEER PROPERTY GROUP ASA	NOK	202,020.20	0.05					
90,171,000	TLG IMMOBILIEN AG	EUR	1,562,663.43	0.37					
			<b>3,439,252.44</b>	<b>0.82</b>					
					<b>Servizi finanziari</b>				
9,000,000	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	3,000,692.20	0.72					
130,000,000	TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	409,500.00	0.10					
			<b>3,410,192.20</b>	<b>0.82</b>					
					<b>Internet</b>				
396,448,000	COM HEM HOLDING AB-W/I	SEK	3,313,260.40	0.79					
			<b>3,313,260.40</b>	<b>0.79</b>					
					<b>Tessile</b>				
630,404,000	BASICNET SPA	EUR	3,057,459.40	0.73					
			<b>3,057,459.40</b>	<b>0.73</b>					
					<b>Metalli</b>				
750,000,000	GOLDBRIDGES GLOBAL RESOURCES	GBP	16,860.82	0.00					
561,233,000	KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	TRY	2,169,665.12	0.52					
			<b>2,186,525.94</b>	<b>0.52</b>					
					<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>				
75,000,000	SCANDIC HOTELS GROUP AB-W/I	SEK	550,900.48	0.13					
			<b>550,900.48</b>	<b>0.13</b>					
					<b>Informatica - software</b>				
17,538,000	PITECO SPA	EUR	67,486.22	0.02					
65,816,000	SPHERE 3D CORP	USD	91,285.17	0.02					
			<b>158,771.39</b>	<b>0.04</b>					
			<b>292,089,648.31</b>	<b>69.99</b>					
					<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
					<b>Banche</b>				
435,000,000	ANTON VENETA 01-29/06/2049 FRN FLAT	EUR	283,837.50	0.07					
500,000,000	ANTONVENETA 00-29/12/2049 FRN FLAT	EUR	328,750.00	0.08					
12,790,000,000	MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	EUR	8,462,759.30	2.02					
770,000,000	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	668,924.68	0.16					
			<b>9,744,271.48</b>	<b>2.33</b>					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Private Equity</b>				
10,500,000.000	SCIENTIFIC GAMES 10% 15-01/12/2022	USD	6,792,353.27	1.63
			<b>6,792,353.27</b>	<b>1.63</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
7,000,000.000	CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	6,702,640.00	1.61
			<b>6,702,640.00</b>	<b>1.61</b>
<b>Energia</b>				
7,000,000.000	CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	6,430,970.00	1.54
			<b>6,430,970.00</b>	<b>1.54</b>
<b>Media</b>				
5,000,000.000	TELENET FIN V 6.25% 12-15/08/2022	EUR	5,397,500.00	1.29
			<b>5,397,500.00</b>	<b>1.29</b>
			<b>35,067,734.75</b>	<b>8.40</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Servizi diversi</b>				
7,352.000	SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	6,616.80	0.00
			<b>6,616.80</b>	<b>0.00</b>
			<b>6,616.80</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>327,163,999.86</b>	<b>78.39</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
(240.000)	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	7,876,800.00	(74,980.00)
(50.000)	FTSE 100 INDEX 18/03/2016	GBP	4,222,358.47	(138,040.74)
4,500.000	GDF SUEZ 15/12/2017	EUR	3,600,000.00	(75,000.00)
2,000.000	NATIONAL GRID PLC 15/12/2017	GBP	1,008,243.07	(68,124.53)
850.000	SNAM SPA 15/12/2017	EUR	1,700,000.00	50,000.00
300.000	SNAM SPA 16/12/2016	EUR	690,000.00	60,000.00
				<b>(246,145.27)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(246,145.27)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
49,940,581.190 EUR	53,791,000.000 CHF	29/01/16	49,940,581.19	271,158.69
1,653,000.000 CHF	1,531,321.220 EUR	29/01/16	1,531,321.22	(4,981.47)
122,000.000 NOK	12,771.530 EUR	29/01/16	12,771.53	(79.90)
2,025,000.000 SEK	219,478.650 EUR	29/01/16	219,478.65	916.73
1,380,000.000 SGD	896,976.780 EUR	29/01/16	896,976.78	(3,190.34)
606,000.000 TRY	188,743.890 EUR	29/01/16	188,743.89	218.64
601,000.000 USD	552,242.510 EUR	29/01/16	552,242.51	(490.26)
748,774.920 EUR	545,000.000 GBP	29/01/16	748,774.92	6,640.90
360,068.580 EUR	3,426,000.000 NOK	29/01/16	360,068.58	3,666.30
11,985,149.740 EUR	51,394,000.000 PLN	29/01/16	11,985,149.74	(51,191.06)
9,492,631.140 EUR	88,062,000.000 SEK	29/01/16	9,492,631.14	(91,777.77)
6,629,745.240 EUR	10,186,000.000 SGD	29/01/16	6,629,745.24	32,613.52
1,523,147.110 EUR	4,865,000.000 TRY	29/01/16	1,523,147.11	6,204.92
19,320,288.930 EUR	20,943,000.000 USD	29/01/16	19,320,288.93	93,469.24
				<b>263,178.14</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>263,178.14</b>

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
<b>Opzioni</b>				
(460.000)	CALL ALTICE NV - A-W/I 15/01/2016	EUR	644,000.00	(12,880.00)
14				
(310.000)	CALL ALTICE NV - A-W/I 19/02/2016	EUR	465,000.00	(13,950.00)
15				
(81.000)	CALL DHT HOLDINGS INC 15/01/2016	USD	67,108.53	(2,232.02)
9				
(75.000)	CALL EIFFAGE 19/02/2016 60	EUR	450,000.00	(15,075.00)
(25.000)	PUT ATLANTIA SPA 15/01/2016 24	EUR	300,000.00	(2,632.50)
(225.000)	PUT A2A SPA 15/01/2016 1.2	EUR	1,350,000.00	(10,687.50)
(5.000)	PUT SUNRISE COMMUNICATIONS G 15/01/16 52	CHF	23,910.25	(69.22)
				<b>(57,526.24)</b>
<b>Totale opzioni</b>				<b>(57,526.24)</b>

Sottostante	Venduti / Acquisti	Tassa di interessi (%)	Valuta	Data di scadenza	Nozionale	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Credit default swap</b>						
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	6,000,000.00	611,533.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	3,000,000.00	305,766.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	2,500,000.00	254,805.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	2,500,000.00	254,805.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	2,000,000.00	203,845.00
ASTALDI SPA 7.125% 13-01/12/2020	Acquisto	5.000	EUR	20/09/19	1,500,000.00	152,884.00
						<b>1,783,638.00</b>
<b>Totale Credit Default Swap</b>						<b>1,783,638.00</b>

Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti su CFD</b>			
ABENGOA SA - B SHARES 05/11/2057	EUR	(94,536.00)	75,144.00
ABENGOA YIELD PLC 07/10/2059	USD	531,551.39	132,543.40
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA 24/04/2057	EUR	(5,191,389.83)	88,264.44
ACEA SPA	EUR	20,795,218.40	234,312.32
AIR LIQUIDE SA 31/12/2060	EUR	(1,969,350.00)	94,838.50
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	BRL	1,164,124.36	(88,305.19)
ARROW GLOBAL GROUP PLC-W/I	GBP	4,328,453.91	77,953.20
ASTALDI SPA	EUR	(9,783,065.04)	(95,827.00)
ATLANTIA SPA	EUR	(5,990,715.50)	122,259.50
AURIZON HOLDINGS LTD 20/04/2060	AUD	1,583,879.98	(193,042.97)
AVANGRID INC 18/12/2060	USD	12,969,902.45	451,067.59
A2A SPA	EUR	(1,445,769.20)	47,062.47
BOURBON SA 11/03/2068	EUR	(3,176,112.55)	(329,632.20)
CARNIVAL PLC 17/04/2053	GBP	2,920,503.71	228,133.27
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 05/06/2060	USD	2,224,582.53	379,723.52
COSTAMARE INC 15/01/2060	USD	906,397.39	(126,049.96)
DYNAGAS LNG PARTNERS LP 14/01/2060	USD	846,422.34	(184,689.99)
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA 29/12/2056	EUR	(6,130,566.00)	(306,436.00)
EMERA INC 28/10/2059	CAD	4,289,825.35	61,524.21
EMPRESA NAC ELEC-CHIL-SP ADR	USD	14,667,651.53	508,614.04
ENDESA SA	EUR	(12,180,187.50)	185,886.75
ERG SPA 06/05/2059	EUR	(3,880,589.18)	(154,326.63)
FALCK RENEWABLES SPA 03/02/2054	EUR	(499,992.74)	4,972.80
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA 31/12/2049	EUR	(1,050,000.00)	(131,870.00)

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Denominazione	Valuta	Impegni in in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	EUR	(3,536,400.00)	(63,000.00)
GOLDBRIDGES GLOBAL RESOURCES 27/01/2059	GBP	1,481,504.19	(197,533.89)
HERA SPA	EUR	(3,585,503.95)	(17,561.65)
INDUTRADE AB 23/09/2060	SEK	(4,295,088.04)	(232,408.51)
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL 24/07/2060	EUR	(708,986.88)	(17,443.33)
IREN SPA	EUR	28,279,073.56	190,055.33
MYRIAD GROUP AG 31/07/2060	CHF	(174,714.93)	0.00
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP 18/05/2060	USD	680,261.45	(123,888.67)
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP 31/08/2060	USD	822,540.64	85,422.98
PATTERN ENERGY GROUP INC 12/03/2060	USD	1,920,639.29	275,558.01
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	3,526,713.58	131,839.76
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H 17/11/2060	HKD	2,435,526.69	152,887.08
SIAS SPA	EUR	847,954.80	(34,610.40)
SPECTRA ENERGY PARTNERS LP 13/03/2060	USD	440,327.91	67,672.00
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	(2,247,252.00)	(10,416.00)
SUMMIT MIDSTREAM PARTNERS LP 10/12/2060	USD	2,090,286.58	328,003.31
TIM PARTICIPACOES SA 27/10/2059	BRL	5,075,671.31	(584,516.08)
TNT EXPRESS NV 07/02/2057	EUR	(779,000.00)	(8,000.00)
WARTSILA OYJ ABP 01/02/2068	EUR	(1,264,500.00)	11,700.00
		<b>1,035,880.01</b>	
<b>Totale CFD</b>			<b>1,035,880.01</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>			<b>2,779,024.64</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

	%
	VDI
Totale portafoglio titoli	327,163,999.86 78.39
Totale strumenti finanziari derivati	2,779,024.64 0.67
Liquidità presso banche	91,108,376.23 21.83
Altre attività e passività	(3,723,586.23) (0.89)
<b>Totale attivo netto</b>	<b>417,327,814.50 100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	89.28	69.99
Obbligazioni e altri titoli di debito	10.72	8.40
Warrants	-	-
	<b>100.00</b>	<b>78.39</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	20.35	15.97
Svizzera	14.98	11.75
Spagna	9.97	7.81
Regno Unito	6.73	5.27
Austria	6.69	5.25
Francia	6.06	4.76
Stati Uniti	4.85	3.80
Paesi Bassi	4.74	3.71
Lussemburgo	3.77	2.95
Belgio	3.08	2.41
Svezia	2.85	2.23
Grecia	2.60	2.04
Portogallo	2.50	1.96
Altro	10.83	8.48
	<b>100.00</b>	<b>78.39</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	Materiali da costruzione	34,766,705.58	8.34
RAI WAY SPA	Private Equity	17,050,276.40	4.08
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOG	Private Equity	14,861,761.73	3.56
ALTICE NV - A-W/I	Media	13,459,018.75	3.22
FLUGHAFEN WIEN AG	Materiali da costruzione	13,410,684.00	3.21
SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	Telecomunicazioni	11,246,072.73	2.69
EIFFAGE	Materiali da costruzione	8,822,465.06	2.11
OESTERREICHISCHE POST AG	Trasporti	8,491,575.00	2.04
MPS CAPITAL TRST 01-29/12/2049 SR	Banche	8,462,759.30	2.02
OPAP SA	Abbigliamento per il tempo libero	8,308,161.90	1.99

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		101,080,377.92	Interessi bancari		1,810.75
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		12,265,437.06	Altri proventi		246,614.12
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	113,345,814.98	<b>Totale proventi</b>		<b>248,424.87</b>
Liquidità presso banche		23,719,799.80	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di titoli		1,950,000.00	Commissioni di gestione	4	2,150,841.31
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1,557,476.81	Commissioni di custodia	5	14,592.65
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	12,746.39	Commissioni di performance	4	1,214,431.43
Dividendi e interessi attivi	3.8	171,980.35	Commissioni per i servizi amministrativi	5	41,848.45
Risconti attivi ed altre attività		113,212.16	Compensi per prestazioni professionali		19,236.26
<hr/>			Commissioni di distribuzione	4	50.71
<b>Attivo totale</b>		<b>140,871,030.49</b>	Costi di transazione	3.9	48,414.71
<b>Passivo</b>			Taxe d'abonnement	6	46,452.85
Scoperti bancari		18,649,515.72	Interessi passivi e spese bancarie		76,713.62
Ratei passivi		194,385.33	Spese di stampa e diffusione		3,651.26
<hr/>			Altre spese		25,414.94
<b>Passivo totale</b>		<b>18,843,901.05</b>	<b>Spese totali</b>		<b>3,641,648.19</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>122,027,129.44</b>	<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(3,393,223.32)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		46,598,718.83
			Operazioni su cambi	3.2	1,281,724.38
			Contratti futures	3.5	4,071,750.78
			Contratti a termine su valute	3.6	(19,764,391.85)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>28,794,578.82</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(14,526,499.72)
			Contratti futures		(3,292,644.43)
			Contratti a termine su valute		1,212,432.80
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>12,187,867.47</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		154,683,546.98
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(272,859,890.96)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		228,015,605.95
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>122,027,129.44</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class P-USD	662,690.048	154,986.383	(694,018.724)	123,657.707
Class X	26,641.019	-	-	26,641.019
Class D	100.240	127.429	(62.640)	165.029
Class F	-	-	-	-
Class P	308,970.612	550,065.509	(441,922.763)	417,113.358

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
421,365.202	ALL BERN-SEL US EQTY PRT-IEURH	EUR	10,744,812.65	8.81
9,761.100	ARROWPOINT SMALL CAP GROWTH UCITS FUND	USD	8,129,408.45	6.66
14,986,131.539	ARTEMIS US SELECT-IEUR	EUR	19,516,439.10	15.99
769,183.741	CANTILLON GLOB EQUIT CLASS N1	USD	16,319,384.32	13.37
98,805.913	DB PLATINUM-OMEGA-I2C-E	EUR	11,270,790.50	9.24
650,176.080	GAM STAR-TECHNOLOGY-INSTEURA	EUR	10,891,879.73	8.93
1,089,404.223	GOLDMAN SACHS US EQ P-RH EUR	EUR	16,046,924.20	13.15
1,041,167.609	LONGLEAF PART US UCITS-IUSD	USD	12,814,959.09	10.50
38,874.391	SECTOR HEALTHCARE VAL-A EUR	EUR	7,611,216.94	6.24
			<b>113,345,814.98</b>	<b>92.89</b>
			<b>113,345,814.98</b>	<b>92.89</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>113,345,814.98</b>	<b>92.89</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
16.000	NASDAQ E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	1,348,470.65	(3,938.64)
48.000	RUSSELL MINI 1000 INDEX 18/03/2016	USD	4,977,679.80	10,140.53
30.000	RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES 18/03/16	USD	3,117,938.83	8,266.74
25.000	S&P MID 400 EMINI GLOBEX 18/03/2016	USD	3,199,917.33	2,755.58
65.000	S&P 500 E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	6,076,398.46	(4,477.82)
				<b>12,746.39</b>
<b>Totale future</b>				<b>12,746.39</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
35,660,000.000 USD	32,667,045.310 EUR	02/02/16	32,667,045.31	68,462.62
49,440,000.000 USD	46,431,613.550 EUR	04/01/16	46,431,613.55	(1,022,699.11)
88,040,710.140 EUR	96,107,000.000 USD	02/02/16	88,040,710.14	(184,621.05)
106,072,155.740 EUR	112,553,000.000 USD	04/01/16	106,072,155.74	2,696,334.35
				<b>1,557,476.81</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>1,557,476.81</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>1,570,223.20</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>113,345,814.98</b>	<b>92.89</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>1,570,223.20</b>	<b>1.29</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>5,070,284.08</b>	<b>4.16</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>2,040,807.18</b>	<b>1.66</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>122,027,129.44</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	92.89
	<b>100.00</b>	<b>92.89</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	42.03	39.04
Lussemburgo	40.75	37.86
Regno Unito	17.22	15.99
	<b>100.00</b>	<b>92.89</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
ARTEMIS US SELECT-IEUR	Fondi d'investimento aperti	19,516,439.10	15.99
CANTILLON GLOB EQUIT CLASS N1	Fondi d'investimento aperti	16,319,384.32	13.37
GOLDMAN SACHS US EQ P-RH EUR	Fondi d'investimento aperti	16,046,924.20	13.15
LONGLEAF PART US UCITS-IUSD	Fondi d'investimento aperti	12,814,959.09	10.50
DB PLATINUM-OMEGA-I2C-E	Fondi d'investimento aperti	11,270,790.50	9.24
GAM STAR-TECHNOLOGY-INSTEURA	Fondi d'investimento aperti	10,891,879.73	8.93
ALL BERN-SEL US EQTY PRT-IEURH	Fondi d'investimento aperti	10,744,812.65	8.81
ARROWPOINT SMALL CAP GROWTH UCITS FUND	Fondi d'investimento aperti	8,129,408.45	6.66
SECTOR HEALTHCARE VAL-A EUR	Fondi d'investimento aperti	7,611,216.94	6.24

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		27,408,199.02	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	19,936.20
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		738,784.71	Interessi bancari		4,474.05
<hr/>			Altri proventi		307,729.04
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	28,146,983.73	<b>Totale proventi</b>		<b>332,139.29</b>
Liquidità presso banche		8,457,865.96	<b>Spese</b>		
Crediti per cessione di titoli		1,515,569.03	Commissioni di gestione	4	1,517,939.21
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1,945,058.04	Commissioni di custodia	5	11,723.92
Dividendi e interessi attivi	3.8	56,432.45	Commissioni di performance	4	2,124,585.92
<b>Attivo totale</b>		<b>40,121,909.21</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	5	35,309.73
<b>Passivo</b>			Compensi per prestazioni professionali		14,905.64
Scoperti bancari		3,715,737.82	Commissioni di distribuzione	4	84.62
Ratei passivi		87,844.46	Costi di transazione	3.9	43,644.01
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	24,953.59	Taxe d'abonnement	6	31,718.50
Altre passività		2,588.26	Interessi passivi e spese bancarie		26,100.87
<b>Passivo totale</b>		<b>3,831,124.13</b>	Spese di stampa e diffusione		2,114.75
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>36,290,785.08</b>	Altre spese		37,782.03
			<b>Spese totali</b>		<b>3,845,909.20</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(3,513,769.91)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		21,042,690.88
			Operazioni su cambi	3.2	682,312.33
			Contratti futures	3.5	(5,862,099.36)
			Contratti a termine su valute	3.6	(16,443,624.21)
			<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(4,094,490.27)</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(7,914,864.95)
			Contratti futures		170,019.24
			Contratti a termine su valute		2,400,977.12
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(9,438,358.86)</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		130,367,411.77
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(209,143,691.13)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		124,505,423.30
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>36,290,785.08</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class X	-	-	-	-
Class D	155.606	257.355	(83.340)	329.621
Class F	-	-	-	-
Class P	618,316.568	835,915.606	(1,217,063.905)	237,168.269
Class P-USD	328,980.875	100,549.557	(372,678.840)	56,851.592

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (in EUR)

## Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Organismi d'investimento collettivo				
Fondi d'investimento aperti				
211,015.260	BARING KOREA TRUST - I	GBP	805,017.69	2.22
29,708.943	EAST CAP - RUSS FD-C-EUR	EUR	1,340,550.69	3.69
360,515.500	GAM INDIA EQUITY-INST EUR HD	EUR	3,251,849.81	8.96
248,646.761	GBM AM MEXICO SHS L CAPITALISATION	EUR	2,396,954.78	6.60
199,222.992	GOLDMAN SACHS-INDIA EQ-IUSDA	USD	3,227,972.43	8.89
4,430,863.218	JO ASIA EX JP USD-B PTG SHS CL-B USD	USD	5,844,327.71	16.11
6,579.527	JPM ASEAN EQUITY-CACC-	EUR	698,285.20	1.92
166,703.363	NEUBERGER BERMAN GR CH E-IAUSD	USD	2,848,059.66	7.85
36,981.430	PROSPRTY CAP-RUS PROSP-A EUR	EUR	2,347,581.18	6.47
26,133.640	SCHRODER INT-TAIWANESE E-CUSDA	USD	375,669.58	1.04
1,908.405	STRATEGIC CHINA PANDA-USDINT	USD	1,502,954.40	4.14
26,564.738	VERITAS CHINA-INST-A-INC-USD	USD	3,507,760.60	9.67
			<b>28,146,983.73</b>	<b>77.56</b>
			<b>28,146,983.73</b>	<b>77.56</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>28,146,983.73</b>	<b>77.56</b>

## Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Future				
65.000	H-SHARES INDEX HANG SENG CHIN 28/01/2016	HKD	3,738,177.93	(33,398.12)
26.000	KOSPI 200 INDEX 10/03/2016	KRW	2,440,583.08	28,927.68
90.000	MSCI TAIWAN INDEX 28/01/2016	USD	2,516,395.70	(20,483.15)
				<b>(24,953.59)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(24,953.59)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti a termine su valute				
9,019,000.000 USD	8,262,032.580 EUR	02/02/16	8,262,032.58	17,315.32
60,505,000.000 USD	55,778,846.890 EUR	04/01/16	55,778,846.89	(207,116.15)
26,993,825.690 EUR	29,467,000.000 USD	02/02/16	26,993,825.69	(56,605.95)
84,941,349.350 EUR	90,096,000.000 USD	04/01/16	84,941,349.35	2,191,464.82
				<b>1,945,058.04</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>1,945,058.04</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>1,920,104.45</b>

## Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>28,146,983.73</b>	<b>77.56</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>1,920,104.45</b>	<b>5.29</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>4,742,128.14</b>	<b>13.07</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>1,481,568.76</b>	<b>4.08</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>36,290,785.08</b>	<b>100.00</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	77.56
	<b>100.00</b>	<b>77.56</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	60.24	46.73
Lussemburgo	36.90	28.61
Regno Unito	2.86	2.22
	<b>100.00</b>	<b>77.56</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
JO ASIA EX JP USD-B PTG SHS CL-B USD	Fondi d'investimento aperti	5,844,327.71	16.11
VERITAS CHINA-INST-A-INC-USD	Fondi d'investimento aperti	3,507,760.60	9.67
GAM INDIA EQUITY-INST EUR HD	Fondi d'investimento aperti	3,251,849.81	8.96
GOLDMAN SACHS-INDIA EQ-IUSDA	Fondi d'investimento aperti	3,227,972.43	8.89
NEUBERGER BERMAN GR CH E-IAUSD	Fondi d'investimento aperti	2,848,059.66	7.85
GBM AM MEXICO SHS L CAPITALISATION	Fondi d'investimento aperti	2,396,954.78	6.60
PROSPRTY CAP-RUS PROSP-A EUR	Fondi d'investimento aperti	2,347,581.18	6.47
STRATEGIC CHINA PANDA-USDINT	Fondi d'investimento aperti	1,502,954.40	4.14
EAST CAP - RUSS FD-C-EUR	Fondi d'investimento aperti	1,340,550.69	3.69
BARING KOREA TRUST - I	Fondi d'investimento aperti	805,017.69	2.22

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		256,164,173.84	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	44,930.84
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		6,386,718.12	Interessi bancari		139.79
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	262,550,891.96	Altri proventi		1,039,318.72
Liquidità presso banche		14,782,560.54	<b>Totale proventi</b>		<b>1,084,389.35</b>
Dividendi e interessi attivi	3.8	58,233.25	<b>Spese</b>		
Risconti attivi ed altre attività		749.42	Commissioni di gestione	4	3,807,749.76
<b>Attivo totale</b>		<b>277,392,435.17</b>	Commissioni di custodia	5	19,721.02
<b>Passivo</b>			Commissioni di performance	4	1,399,299.37
Scoperti bancari		3,553,305.85	Commissioni per i servizi amministrativi	5	49,224.11
Ratei passivi		419,873.74	Compensi per prestazioni professionali		19,324.35
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1,093,014.82	Commissioni di distribuzione	4	24,361.30
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	67,240.80	Costi di transazione	3.9	6,273.04
Altre passività		67.07	Taxe d'abonnement	6	81,085.99
<b>Passivo totale</b>		<b>5,133,502.28</b>	Interessi passivi e spese bancarie		43,700.17
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>272,258,932.89</b>	Spese di stampa e diffusione		4,406.22
			Altre spese		52,795.56
			<b>Spese totali</b>		<b>5,507,940.89</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(4,423,551.54)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		16,802,988.80
			Operazioni su cambi	3.2	(48,096.46)
			Contratti futures	3.5	252,288.10
			Contratti a termine su valute	3.6	(1,655,234.88)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>10,928,394.02</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		89,929.89
			Contratti futures		(89,869.34)
			Contratti a termine su valute		(1,786,987.54)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>9,141,467.03</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		236,966,219.66
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(197,722,185.03)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		223,873,431.23
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>272,258,932.89</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell' anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class X	116,666.583	-	(116,666.583)	-
Class D	65,879.499	83,263.376	(25,687.823)	123,455.052
Class F	-	-	-	-
Class P	1,070,471.771	1,325,134.388	(778,342.614)	1,617,263.545
Class P-USD	607,710.589	480,455.839	(633,975.401)	454,191.027

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
45,759.307	ADELPHI EUROPEAN SELEC EQ-DEUR	EUR	8,633,408.37	3.17
160,058.154	ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-K	EUR	23,526,948.12	8.64
68,112.470	ALMA EIKOH JAPAN LARGE CAP EQ FD IHE	EUR	8,263,404.86	3.04
17,448.222	FUNDLOGIC MS TREM L/S EQ-SE	EUR	18,198,321.06	6.68
320,731.820	GAM INDIA EQUITY-INST EUR HD	EUR	2,893,001.02	1.06
893,664.080	GAM STAR ALPHA TECH CL Z EUR	EUR	8,549,326.79	3.14
803,964.300	GAM STAR DISCRETIONARY FX-EURA	EUR	10,080,988.75	3.70
143,086.104	GLG CRED EQ-ALTERNAT-INEUR	EUR	13,857,889.17	5.09
406,477.198	GOLDMAN SACHS US EQ PORT-IAC	USD	5,731,078.34	2.11
115,268.388	HADRON ALPHA SELECT FUND-EURI	EUR	13,230,620.84	4.86
173,968.630	MAGA SMALLER COS UCITS FD-EU	EUR	18,665,094.31	6.86
148,741.419	MLIS YORK ASIAN EVENT-DR-EURD	EUR	17,752,288.36	6.52
21,593.883	MS NEZU CYCLICALS JAPAN-HEUR	EUR	23,848,500.32	8.75
157,941.566	PORTLAND HILL FUND SICAV CATA DRI STR	EUR	18,397,033.61	6.76
32,256.814	SERVICED PL-LBN CHN+OPP-IEUR	EUR	2,833,438.54	1.04
146,373.873	SERVICED PL-SEL EQ L/S-I EUR	EUR	20,422,082.76	7.50
17,742.702	SIG NWI UCITS GL DIVER-A USD	USD	16,169,212.63	5.94
65,937.298	VERITAS CHINA-INST-A-INC-USD	USD	8,706,739.53	3.20
230,287.103	1B PLATINUM IVORY OPT-I4C-E	EUR	22,791,514.58	8.37
			<b>262,550,891.96</b>	<b>96.43</b>
			<b>262,550,891.96</b>	<b>96.43</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>262,550,891.96</b>	<b>96.43</b>

Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>262,550,891.96</b>	<b>96.43</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>(1,160,255.62)</b>	<b>(0.42)</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>11,229,254.69</b>	<b>4.12</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(360,958.14)</b>	<b>(0.13)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>272,258,932.89</b>	<b>100.00</b>

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
173.000	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	5,677,860.00	72,660.00
66.000	NASDAQ E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	5,562,441.44	(45,163.96)
27.000	RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES 18/03/16	USD	2,806,144.94	(32,736.29)
90.000	S&P 500 E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	8,413,474.79	(62,000.55)
				<b>(67,240.80)</b>
<b>Totale future</b>				<b>(67,240.80)</b>

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
<b>Contratti a termine su valute</b>						
71,297,000.000	USD	65,313,021.010	EUR	02/02/16	65,313,021.01	136,881.09
76,721,000.000	USD	72,350,087.040	EUR	04/01/16	72,350,087.04	(1,884,526.26)
1,134,502.880	EUR	149,321,000.000	JPY	02/02/16	1,134,502.88	(4,481.57)
1,147,581.430	EUR	149,321,000.000	JPY	04/01/16	1,147,581.43	8,374.89
27,526,062.180	EUR	30,048,000.000	USD	02/02/16	27,526,062.18	(57,722.05)
36,118,914.960	EUR	38,554,000.000	USD	04/01/16	36,118,914.96	708,459.08
						<b>(1,093,014.82)</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>						<b>(1,093,014.82)</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>						<b>(1,160,255.62)</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	96.43
	<b>100.00</b>	<b>96.43</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Irlanda	54.40	52.45
Lussemburgo	45.60	43.98
	<b>100.00</b>	<b>96.43</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
MS NEZU CYCLICALS JAPAN-HEUR	Fondi d'investimento aperti	23,848,500.32	8.75
ALKEN FUND-ABSOL RET EUROP-K	Fondi d'investimento aperti	23,526,948.12	8.64
1B PLATINUM IVORY OPT-I4C-E	Fondi d'investimento aperti	22,791,514.58	8.37
SERVICED PL-SEL EQ L/S-I EUR	Fondi d'investimento aperti	20,422,082.76	7.50
MAGA SMALLER COS UCITS FD-EU	Fondi d'investimento aperti	18,665,094.31	6.86
PORTLAND HILL FUND SICAV CATA DRI STR	Fondi d'investimento aperti	18,397,033.61	6.76
FUNDLOGIC MS TREM L/S EQ-SE	Fondi d'investimento aperti	18,198,321.06	6.68
MLIS YORK ASIAN EVENT-DR-EURD	Fondi d'investimento aperti	17,752,288.36	6.52
SIG NWI UCITS GL DIVER-A USD	Fondi d'investimento aperti	16,169,212.63	5.94
GLG CRED EQ-ALTERNAT-INEUR	Fondi d'investimento aperti	13,857,889.17	5.09

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		45,522,849.67	Interessi bancari		2.18
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1,013,019.45	Altri proventi		335,136.63
<hr/>			<hr/>		
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	46,535,869.12	<b>Totale proventi</b>		<b>335,138.81</b>
Liquidità presso banche		3,220,097.97	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	783,558.73	Commissioni di gestione	4	797,962.53
Dividendi e interessi attivi	3.8	38,346.02	Commissioni di custodia	5	7,466.81
<hr/>			Commissioni di performance	4	531,539.62
<b>Attivo totale</b>		<b>50,577,871.84</b>	Commissioni per i servizi amministrativi	5	37,277.34
<hr/>			Compensi per prestazioni professionali		22,719.84
<b>Passivo</b>			Commissioni di distribuzione	4	16.71
Scoperti bancari		402,245.66	Costi di transazione	3.9	2,498.14
Ratei passivi		74,049.50	Taxe d'abonnement	6	29,177.69
Altre passività		992.40	Interessi passivi e spese bancarie		5,545.15
<hr/>			Spese di stampa e diffusione		2,160.42
<b>Passivo totale</b>		<b>477,287.56</b>	Altre spese		30,501.55
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>50,100,584.28</b>	<hr/>		
			<b>Spese totali</b>		<b>1,466,865.80</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(1,131,726.99)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		9,564,226.70
			Operazioni su cambi	3.2	770,667.65
			Contratti a termine su valute	3.6	(7,472,169.74)
			<hr/>		
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno</b>		<b>1,730,997.62</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(879,251.75)
			Contratti a termine su valute		822,946.29
			<hr/>		
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1,674,692.16</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		36,806,120.77
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(118,688,029.67)
			Patrimonio netto all'inizio dell'anno		130,307,801.02
			<hr/>		
			<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>50,100,584.28</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine dell'anno
Class D	-	426.936	(307.917)	119.019
Class P	963,417.454	274,533.766	(857,728.905)	380,222.315
Class P-USD	285,401.142	69,332.610	(257,184.752)	97,549.000

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
21,107.898	BLUEBAY EM MK CONVER BD-IEUR	EUR	2,128,309.36	4.25
33,173.335	GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR	EUR	4,743,455.17	9.47
48,569.565	GS GR+EM MKT CORP BOND-IEURHA	EUR	6,048,367.93	12.07
203,289.189	HSBC GL INV-INDIA FIX INC-IEUR	EUR	2,547,213.54	5.08
2,784.564	METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	EUR	3,038,181.98	6.06
75,505.265	MLIS BEACH PT UCIT-EUR B ACC	EUR	7,267,381.76	14.51
711,037.432	NB EMERG MKTS DBT-BL F-EUR14	EUR	7,202,809.19	14.38
656,710.910	OAKTREE NORTH AMER HY BD-IB	USD	5,742,525.82	11.46
8,578.388	SIG NWI UCITS GL DIVER-A USD	USD	7,817,624.37	15.60
			<b>46,535,869.12</b>	<b>92.88</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>46,535,869.12</b>	<b>92.88</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Contratti a termine su valute</b>				
13,331,000.000 USD	12,212,125.100 EUR	02/02/16	12,212,125.10	25,593.81
60,735,000.000 USD	56,514,624.410 EUR	04/01/16	56,514,624.41	(731,646.69)
20,815,851.670 EUR	22,723,000.000 USD	02/02/16	20,815,851.67	(43,650.77)
65,132,275.290 EUR	69,245,000.000 USD	04/01/16	65,132,275.29	1,533,262.38
				<b>783,558.73</b>
<b>Totale contratti a termine su valute</b>				<b>783,558.73</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>				<b>783,558.73</b>

### Riepilogo del patrimonio netto

		% VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>46,535,869.12</b>	<b>92.88</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>783,558.73</b>	<b>1.56</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>2,817,852.31</b>	<b>5.62</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>(36,695.88)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>50,100,584.28</b>	<b>100.00</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Organismi d'investimento collettivo	100.00	92.88
	<b>100.00</b>	<b>92.88</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Lussemburgo	57.53	53.43
Irlanda	42.47	39.45
	<b>100.00</b>	<b>92.88</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
SIG NWI UCITS GL DIVER-A USD	Fondi d'investimento aperti	7,817,624.37	15.60
MLIS BEACH PT UCIT-EUR B ACC	Fondi d'investimento aperti	7,267,381.76	14.51
NB EMERG MKTS DBT-BL F-EUR4	Fondi d'investimento aperti	7,202,809.19	14.38
GS GR+EM MKT CORP BOND-IEURHA	Fondi d'investimento aperti	6,048,367.93	12.07
OAKTREE NORTH AMER HY BD-IB	Fondi d'investimento aperti	5,742,525.82	11.46
GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR	Fondi d'investimento aperti	4,743,455.17	9.47
METHOD ATTRACT GL OPP-IAEH	Fondi d'investimento aperti	3,038,181.98	6.06
HSBC GL INV-INDIA FIX INC-IEUR	Fondi d'investimento aperti	2,547,213.54	5.08
BLUEBAY EM MK CONVER BD-IEUR	Fondi d'investimento aperti	2,128,309.36	4.25

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014\* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 30 gennaio 2015

	Note	EUR
<b>Attivo</b>		
<b>Passivo</b>		
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		-

\* Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015.

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 gennaio 2015

	Note	EUR
<b>Proventi</b>		
<b>Spese</b>		
Commissioni di gestione	4	25,746.19
Commissioni di custodia	5	287.50
Commissioni per i servizi amministrativi	5	2,383.79
Compensi per prestazioni professionali		1,835.17
Spese di stampa e diffusione		50.89
Altre spese		7,251.97
<b>Spese totali</b>		<b>37,555.51</b>
<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(37,555.51)</b>
<b>Utile / (Perdita) netta realizzata per il periodo</b>		<b>(37,555.51)</b>
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(37,555.51)</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		-
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(60,606,190.65)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		60,643,746.16
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>-</b>

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014\* (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio del periodo	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine del periodo
Class X	619,687.834	-	(619,687.834)	-

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2015

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015

	Note	EUR		Note	EUR
<b>Attivo</b>			<b>Proventi</b>		
Investimenti in titoli, al costo		10,973,883.67	Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	657.74
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(5,864.61)	Interessi sulle obbligazioni	3.8	11,713.75
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	10,968,019.06	<b>Totale proventi</b>		<b>12,371.49</b>
Liquidità presso banche		4,907,435.13	<b>Spese</b>		
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	124,164.67	Commissioni di gestione	4	60,986.08
Dividendi e interessi attivi	3.8	43,755.66	Commissioni per i servizi amministrativi	5	3,279.67
<b>Attivo totale</b>		<b>16,043,374.52</b>	Compensi per prestazioni professionali		4,443.38
<b>Passivo</b>			Costi di transazione	3.9	2,094.51
Scoperti bancari		8,038.38	Taxe d'abonnement	6	399.10
Ratei passivi		34,384.93	Interessi passivi e spese bancarie		526.14
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	104,209.06	Spese di stampa e diffusione		0.12
<b>Passivo totale</b>		<b>146,632.37</b>	Altre spese		1,513.36
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>15,896,742.15</b>	<b>Spese totali</b>		<b>73,242.36</b>
			<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(60,870.87)</b>
			Utile / (perdita) netto realizzato da:		
			Investimenti in titoli		(172.00)
			Operazioni su cambi	3.2	31,016.81
			Contratti futures	3.5	74,506.87
			Contratti a termine su valute	3.6	(11,829.66)
			<b>Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>32,651.15</b>
			Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
			Investimenti in titoli		(5,864.61)
			Contratti futures		124,164.67
			Contratti a termine su valute		(104,209.06)
			<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>46,742.15</b>
			Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		15,850,000.00
			Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		-
			Patrimonio netto all'inizio del periodo		-
			<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>15,896,742.15</b>

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.



## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\* (in EUR)

## Prospetto della variazioni nel numero di azioni

	Azioni in circolazione all'inizio del periodo	Numero di azioni sottoscritte	Numero di azioni rimborsate	Azioni in circolazione alla fine del periodo
Class Y	-	158,500.000	-	158,500.000

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\* (in EUR)

### Portafoglio titoli al 31 dicembre 2015

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% VDI
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>				
<b>Obbligazioni e altri titoli di debito</b>				
<b>Banche</b>				
800.000.000	CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	EUR	797.704.00	5.02
600.000.000	CREDIT SUISSE LD 15-10/11/2017 FRN	EUR	601.314.00	3.78
700.000.000	INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	703.738.00	4.43
600.000.000	UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	EUR	631.674.00	3.97
			<b>2.734.430.00</b>	<b>17.20</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>				
500.000.000	DAIMLER AG 14-24/06/2019 FRN	EUR	499.610.00	3.14
700.000.000	FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	EUR	733.831.00	4.62
700.000.000	RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	699.524.00	4.40
			<b>1.932.965.00</b>	<b>12.16</b>
<b>Telecomunicazioni</b>				
600.000.000	TELEFONICA EMIS 3.661% 10-18/09/2017	EUR	632.766.00	3.98
			<b>632.766.00</b>	<b>3.98</b>
			<b>5.300.161.00</b>	<b>33.34</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Fondi d'investimento aperti</b>				
16.400.000	UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	EUR	1.579.812.00	9.94
			<b>1.579.812.00</b>	<b>9.94</b>
			<b>1.579.812.00</b>	<b>9.94</b>
<b>Prodotti strutturati</b>				
<b>Servizi finanziari</b>				
613.000	EXANE FINANCE CRT 28/11/2019 721294Z	EUR	862.834.34	5.43
			<b>862.834.34</b>	<b>5.43</b>
			<b>862.834.34</b>	<b>5.43</b>
<b>Azioni</b>				
<b>Cosmetica</b>				
2.400.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	223.069.72	1.40
			<b>223.069.72</b>	<b>1.40</b>
			<b>223.069.72</b>	<b>1.40</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Stumenti del mercato monetario</b>				
<b>Titoli di stato</b>				
1.500.000.000	ITALY BOTS 0% 15-14/09/2016	EUR	1.501.017.00	9.44
1.500.000.000	ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	EUR	1.501.125.00	9.45
			<b>3.002.142.00</b>	<b>18.89</b>
			<b>3.002.142.00</b>	<b>18.89</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>10.968.019.06</b>	<b>69.00</b>

### Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2015

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
<b>Future</b>				
38.000	EURO STOXX 50 - FUT 18/03/2016	EUR	1.247.160.00	27.940.00
2.000	FTSE 100 INDEX 18/03/2016	GBP	168.894.34	5.027.59
35.000	MSCI EM NET EUR 18/03/2016	EUR	1.026.550.00	19.600.00
68.000	MSCI EUROPE NR 18/03/2016	EUR	1.309.000.00	24.820.00
152.000	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2016	EUR	3.246.720.00	68.400.00
28.000	NASDAQ E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	2.359.823.64	(6.892.62)
1.000	SMI SWISS MARKET INDEX - FUTURE 18/03/16	CHF	80.719.89	1.965.85
18.000	S&P 500 E-MINI FUTURE 18/03/2016	USD	1.682.694.96	(1.322.68)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
11.000	YEN DENOM NIKKEI 225 10/03/2016	JPY	787.212.95	(15.373.47)
				<b>124.164.67</b>

**Totale future** **124.164.67**

Da pagare	Di ricevere	Data di scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
-----------	-------------	------------------	----------------	--

Contratti a termine su valute						
63.284.130	EUR	100.000.000	AUD	22/04/16	63.284.13	(3.315.82)
101.679.060	EUR	150.000.000	CAD	22/04/16	101.679.06	2.694.94
306.273.030	EUR	330.000.000	CHF	22/04/16	306.273.03	1.094.79
610.861.110	EUR	450.000.000	GBP	22/04/16	610.861.11	(863.08)
376.976.140	EUR	51.000.000.000	JPY	22/04/16	376.976.14	(11.895.48)
95.642.930	EUR	900.000.000	SEK	22/04/16	95.642.93	(2.342.55)
2.228.851.080	EUR	2.530.000.000	USD	22/04/16	2.228.851.08	(89.581.86)
						<b>(104.209.06)</b>

**Totale contratti a termine su valute** **(104.209.06)**

**Totale strumenti finanziari derivati** **19.955.61**

### Riepilogo del patrimonio netto

	%
	VDI
<b>Totale portafoglio titoli</b>	<b>10.968.019.06</b>
<b>Totale strumenti finanziari derivati</b>	<b>19.955.61</b>
<b>Liquidità presso banche</b>	<b>4.899.396.75</b>
<b>Altre attività e passività</b>	<b>9.370.73</b>
<b>Totale attivo netto</b>	<b>15.896.742.15</b>
	<b>100.00</b>

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD\*\* (in EUR)

### Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	48.33	33.34
Stumenti del mercato monetario	27.37	18.89
Organismi d'investimento collettivo	14.40	9.94
Prodotti strutturati	7.87	5.43
Azioni	2.03	1.40
	<b>100.00</b>	<b>69.00</b>

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	39.55	27.29
Irlanda	14.40	9.94
Francia	14.24	9.83
Stati Uniti	9.31	6.42
Lussemburgo	6.69	4.62
Spagna	5.77	3.98
Svizzera	5.48	3.78
Germania	4.56	3.14
	<b>100.00</b>	<b>69.00</b>

### Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
UBS ETF MSCI ACWI H. EUR	Fondi d'investimento aperti	1,579,812.00	9.94
ITALY BOTS 0% 15-14/10/2016	Titoli di stato	1,501,125.00	9.45
ITALY BOTS 0% 15-14/09/2016	Titoli di stato	1,501,017.00	9.44
EXANE FINANCE CRT 28/11/2019 721294Z	Servizi finanziari	862,834.34	5.43
CITIGROUP INC 14-11/11/2019 FRN	Banche	797,704.00	5.02
FIAT FIN & TRADE 7.75% 12-17/10/2016	Componentistica e ricambi auto	733,831.00	4.62
INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	Banche	703,738.00	4.43
RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	Componentistica e ricambi auto	699,524.00	4.40
TELEFONICA EMIS 3.661% 10-18/09/2017	Telecomunicazioni	632,766.00	3.98
UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	Banche	631,674.00	3.97

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015

### Nota 1. Informazioni generali

KAIROS INTERNATIONAL SICAV (il "Fondo"), legalmente costituito il 28 settembre 2006 come "società anonima" ai sensi della normativa del Granducato di Lussemburgo, possiede i requisiti delle "Società di investimento a capitale variabile" e soddisfa i criteri fissati dai Regolamenti UCITS. Lo Statuto è stato pubblicato nel "Mémorial" del 9 ottobre 2006. Il Fondo è stato omologato come UCITS dall'autorità di controllo di lussemburghese in conformità alla Parte I della legge modificata del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo.

Al 31 dicembre 2015 erano aperti alle sottoscrizioni i seguenti comparti:

- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY (lanciato il 19 marzo 2007)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC (lanciato il 13 ottobre 2006)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND (lanciato il 2 febbraio 2009)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS (lanciato il 4 novembre 2011)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN (lanciato il 4 novembre 2014)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP (lanciato il 25 ottobre 2006)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION (lanciato il 29 ottobre 2010)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA (lanciato il 18 settembre 2012)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA (lanciato il 28 giugno 2013)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO (lanciato il 14 ottobre 2013)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY (lanciato il 7 giugno 2013)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA (lanciato il 16 gennaio 2009)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS (lanciato il 6 luglio 2009)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI-STRATEGY UCITS (lanciato il 4 maggio 2009)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND (lanciato il 11 giugno 2013)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014 (lanciato il 20 aprile 2009) (Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015)
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD (lanciato il 19 ottobre 2015)

Dal 1 settembre 2014, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha nominato Kairos Partners SGR S.p.A. quale Società di gestione del Fondo. La Società di gestione è una società di diritto italiano, costituita ai sensi della legge del 20 maggio 1999 e controllata da Kairos Investment Management S.p.A..

### Nota 2. Azioni del Fondo

All'interno di ogni comparto, il Consiglio di amministrazione può decidere di emettere categorie di azioni distinte i cui attivi saranno regolarmente investiti ma che avranno una struttura specifica.

Allo stato attuale ogni comparto può offrire le seguenti categorie di azioni che si distinguono per i seguenti requisiti di eleggibilità:

- Azioni di Classe P, di Classe P-USD e di Classe P-Dist, sottoscrivibili da tutti gli investitori;
- Azioni di Classe D e di Classe D-Dist, sottoscrivibili tramite distributori selezionati;
- Azioni di Classe X e di Classe Y, riservate agli Investitori istituzionali che abbiano concluso un contratto ad hoc con una società del Gruppo Kairos, in forza del quale hanno convenuto accordi particolari sul pagamento delle commissioni.

### Nota 3. Principali metodi contabili

Il rendiconto finanziario è redatto in conformità alla normativa lussemburghese relativa agli organismi di investimento collettivo (UCITS) e i principi contabili generalmente accettati.

#### 3.1. Rendiconto finanziario consolidato

Il rendiconto finanziario consolidato è espresso in EURO ed è pari alla somma dei conti corrispondenti nei bilanci d'esercizio di ciascun comparto, convertiti in euro al tasso di cambio vigente alla fine dell'anno.

#### 3.2. Conversione valutaria

Il rendiconto finanziario di ciascun comparto è denominato nella valuta con la quale è calcolato il valore complessivo netto.

Il costo del portafoglio titoli denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto è convertito in quest'ultima al cambio in vigore alla data di acquisto.

I proventi e le spese denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti in quest'ultima al cambio in vigore alla data dell'operazione.

Alla fine dell'anno, il valore di mercato dei titoli (calcolato come descritto di seguito), i crediti, i depositi bancari e le passività denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti in quest'ultima al tasso di cambio in vigore alla data considerata. Gli utili o le perdite realizzati che ne derivano sono riportati nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto.

**Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)****Nota 3. Principali metodi contabili (segue)****3.3. Valutazione del portafoglio titoli**

1. Il valore del denaro contante o in deposito, delle banconote, crediti, delle spese già pagate, dei dividendi liquidi e degli interessi dichiarati o maturati di cui sopra e non ancora ricevuti, viene convenuto essere l'importo integrale degli stessi, salvo comunque nei casi in cui è poco probabile che lo stesso sia pagato o ricevuto integralmente. In tal caso, il relativo valore sarà determinato dopo aver detratto le somme che i membri del Consiglio di Amministrazione riterranno opportune al fine di rifletterne il corretto valore;
2. I titoli e/o gli strumenti finanziari derivati quotati o scambiati su un mercato regolamentato, ad eccezione di quelli menzionati nel seguente paragrafo, sono valutati di volta in volta in base all'ultimo prezzo disponibile o all'ultimo prezzo "medio" disponibile (vale a dire la media aritmetica tra gli ultimi prezzi denaro e lettera) nel mercato principale dove viene negoziato il titolo in questione;
3. Qualora i titoli del fondo siano ammessi ad una quotazione ufficiale oppure negoziati da operatori di mercato fuori dalla borsa in cui sono quotati, spetterà al Consiglio di Amministrazione definire il mercato principale dei titoli in questione, che saranno valutati sulla base dell'ultimo prezzo di mercato disponibile;
4. I titoli negoziati su un altro mercato regolamentato sono valutati seguendo per quanto possibile la procedura descritta al paragrafo 2;
5. Nell'ipotesi in cui il giorno di valutazione nessun titolo del portafoglio sia scambiato o quotato in una borsa valori o in un mercato regolamentato, o non sia disponibile alcuna quotazione, o se il prezzo determinato in conformità ai sottoparagrafi 2) e/o 4) non risulta rappresentativo del valore equo del titolo in questione, il valore sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza ed in buona fede, sulla base del presumibile valore di realizzo o di qualsiasi altro metodo di valutazione che riterrà opportuno;
6. Le quote o azioni delle sottostanti Società di investimento a capitale variabile sono valutate sulla base dell'ultimo valore complessivo netto disponibile decurtato dalle eventuali spese ivi connesse;
7. Le liquidità e gli strumenti del mercato monetario sono valutati sulla base del loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati o in base al costo ammortizzato;
8. Qualora i suddetti metodi di calcolo risultino inadeguati o fuorvianti, il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di modificare il valore di qualsiasi investimento o consentire l'utilizzo di altri metodi di valutazione relativamente al patrimonio del Fondo nel caso in cui ritenga che le circostanze siano tali da giustificare tali aggiustamenti o l'adozione di altri metodi di valutazione al fine di riflettere più correttamente il valore di tali investimenti e conformemente alla prassi contabile.

**3.4 Utili e perdite**

**Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di titoli sono determinati sulla base del costo medio.**

**3.5 Contratti futures**

I contratti futures sono valutati all'ultimo prezzo di mercato disponibile. Gli utili o le perdite realizzati e non realizzati che ne derivano sono riportati nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto. Per il calcolo delle posizioni nette per valuta relative agli strumenti finanziari, le posizioni vengono convertite al tasso in vigore alla data di chiusura.

**3.6 Valutazione dei contratti a termine su valute**

I contratti a termine su valute in essere alla fine dell'anno sono valutati utilizzando il tasso di cambio a termine applicabile alla vita residua del contratto. Le plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sono incluse nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto.

Per il calcolo delle posizioni nette per valuta, le posizioni sono convertite ai tassi di cambio a termine corrispondenti alla durata di vita residua del contratto.

**3.7 Opzioni, Swap e CFD**

Gli strumenti finanziari derivati (swap, opzioni, credit default swap, contratti finanziari differenziali, ecc.) non quotati su alcun listino ufficiale né negoziati su altri mercati organizzati saranno valutati in modo affidabile e verificabile su base giornaliera ed il loro valore sarà verificato da un professionista competente nominato dal Consiglio di Amministrazione.

**3.8 Dividendi e Interessi**

I Dividendi e gli interessi ricevuti dal fondo sui propri investimenti sono in molti casi soggetti a ritenute alla fonte non recuperabili. Il valore di tutti i dividendi e interessi dichiarati o maturati come precedentemente descritto e non ancora percepiti sarà considerato pari al loro importo, salvo qualora se ne ritenga improbabile il pagamento o la percezione integrale.

**3.9 Costi di transazione**

I costi di transazione, definiti come: imposta di bollo, commissioni di intermediazione, commissioni di borsa e IVA, sono i costi sostenuti dalla SICAV in relazione alle operazioni di compravendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o altre attività.

**Nota 4. Commissioni di gestione, performance e spese di distribuzione**Commissioni di gestione

Al Gestore degli Investimenti sarà riconosciuta una commissione di gestione calcolata e prelevata quotidianamente per ogni azione e frazione di azione pari alle percentuali (annuali) del valore complessivo netto per azione riportate qui di seguito, previa deduzione delle commissioni di gestione e performance in corso di calcolo e delle eventuali imposte ivi connesse. Gli importi maturati durante ogni mese solare sono versati alla Società di Gestione entro il terzo giorno lavorativo del mese successivo.

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

Nota 4. Commissioni di gestione, performance e spese di distribuzione (segue)

Commissioni di gestione					
Comparto	Class P	Class D	Class X	Class Y	Class W
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC	1.25%	1.25%	0.80%	N/a	N/a
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND	0.60%	1.00%	0.50%	0.80%	0.50%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS	0.60%	1.35%	0.50%	0.80%	0.50%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN	1.25%	1.65%	0.75%	1.40%	0.75%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP	1.50%	2.25%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION	1.50%	2.00%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA	1.25%	2.25%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA	1.50%	2.00%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO	1.50%	2.25%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY	1.50%	2.25%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA	1.25%	2.00%	0.75%	1.90%	0.75%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS	1.25%	2.00%	0.75%	1.90%	0.75%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI-STRATEGY UCITS	1.50%	1.75%	1.00%	1.90%	1.00%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND	0.60%	1.00%	0.50%	0.80%	0.50%
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014*	N/a	N/a	0.50%	N/a	N/a
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD**	1.25%	2.00%	0.75%	1.90%	0.75%

\* Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015.

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.

Commissioni di gestione					
Comparto	Class P	Class D	Class X	Class Y	Class W
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	N/a	N/a
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	N/a	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	N/a	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB	N/a	10% Sovraperf. vs 50% GOIB + 50% GODB
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	20% Sovraperf. vs SCXR	N/a	10% HWM assoluto

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

## Nota 4. Commissioni di gestione, performance e spese di distribuzione (segue)

Commissioni di gestione (segue)					
Comparto	Class P	Class D	Class X	Class Y	Class W
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	20% Equalizzatore	N/a	20% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	20% Sovrapenf vs SX5T	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA	15% HWM assoluto	15% HWM assoluto	X-Dist 20% X-Cap 20% Equalizzatore Historical HWM	N/a	20% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	20% Sovrapenf. vs FTSEMIB	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	20% Equalizzatore	N/a	20% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% Equalizzatore	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	N/a	10% HWM assoluto
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - TARGET 2014*	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD**	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	10% HWM assoluto	N/a	10% HWM assoluto

\* Questo comparto è arrivato a scadenza il 31 gennaio 2015.

\*\* Questo comparto è stato lanciato il 19 ottobre 2015.

## Benchmarks:

GODB – Merrill Lynch German Government Bond Index

GOIB – Merrill Lynch Italian Government Bond Index

SCXR – STOXX Europe Small 200 Index

SX5T – Euro STOXX 50 Index

MSELACWF - MSCI AC World Local

Metodo della sovraperformance

La commissione di performance è calcolata e matura per ciascun Giorno di valorizzazione per ogni Azione emessa e frazione della stessa sul "Rendimento eccedente", che si configura come la differenza tra la variazione percentuale del Valore patrimoniale netto per Azione al lordo di eventuali dividendi pagati dal Comparto nell'anno civile corrente e la variazione percentuale del Benchmark nel medesimo periodo. Per ciascun Giorno di valorizzazione l'importo maturato sarà calcolato come differenza, se positiva, tra il Rendimento eccedente al lordo della deduzione della commissione di performance calcolata e il Rendimento eccedente più elevato calcolato con riferimento a qualsivoglia giorno precedente nello stesso anno civile. Gli importi maturati in ogni mese civile sono versati il terzo Giorno lavorativo del mese successivo.

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

## Nota 4. Commissioni di gestione, performance e spese di distribuzione (segue)

Metodo dell'equalizzatore

La Commissione di performance è calcolata e matura per ciascun Giorno di valorizzazione per ogni Azione emessa e frazione della stessa sulla differenza, se positiva, tra il Valore patrimoniale lordo per Azione e l'high watermark, che si configura come il Valore patrimoniale netto per Azione più elevato dell'ultimo giorno di qualsiasi anno civile. Gli importi maturati in ogni anno civile sono versati entro il terzo Giorno lavorativo dell'anno successivo. L'importo riferito nei rendiconti finanziari comprende gli importi dell'equalizzatore per le Classi X di KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION, KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY e KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA.

HWM assoluto

La Commissione di performance è calcolata e matura per ciascun Giorno di valorizzazione per ogni Azione emessa e frazione della stessa sulla differenza, se positiva, tra il Valore patrimoniale lordo per Azione e l'high watermark ("HWM"), che si configura come il valore maggiore tra i) il Valore patrimoniale netto per Azione più elevato registrato in qualsiasi giorno precedente durante il medesimo anno civile e ii) l'ultimo Valore patrimoniale netto per Azione registrato per l'anno civile immediatamente precedente. Tale differenza va considerata al lordo di eventuali dividendi distribuiti nello stesso periodo. Gli importi maturati in ogni mese civile sono versati entro il terzo Giorno lavorativo del mese successivo.

Commissione di distribuzione

Alle Azioni di Classe D è addebitata una commissione di distribuzione dello 0,25% del rispettivo Valore patrimoniale netto in favore della Società di gestione. Gli importi maturati in ogni mese civile sono versati il terzo Giorno lavorativo del mese successivo.

## Nota 5. Commissione per i servizi amministrativi, di custodia e di domiciliazione

La Banca Depositaria, l'Agente del Domicilio e l'Agente Amministrativo hanno diritto a ricevere le commissioni massime previste nel Prospetto informativo e al rimborso di tutte le spese vive di entità ragionevole sostenute nell'adempimento delle rispettive funzioni e imputabili al Fondo, nonché alle commissioni per eventuali altri servizi resi secondo quanto concordato di volta in volta. L'Agente del domicilio, l'Agente di Registrazione e Trasferimento avranno ciascuno diritto a una commissione annua a carico del Fondo in base agli accordi stipulati con il medesimo.

## Nota 6. Tassa di sottoscrizione (Taxe d'abonnement)

In Lussemburgo il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta sugli utili o sui redditi.

Tuttavia in Lussemburgo il Fondo è soggetto a una tassa annuale pari allo (i) 0.05% sul valore netto d'inventario di ogni comparto disponibile a tutti gli investitori e allo (ii) 0.01% sul valore patrimoniale netto di ogni comparto riservato agli investitori istituzionali. La tassa è esigibile trimestralmente ed è calcolata sulla base del valore complessivo netto del Fondo alla fine del trimestre di riferimento.

Il valore degli investimenti rappresentati da quote di altri organismi di investimento collettivo del risparmio è esente dalla taxe d'abonnement, purché tali quote siano già assoggettate alla taxe d'abonnement.

## Nota 7. Collaterale su strumenti derivati, margine richiesto su contratti futures e contratti a termine su valute

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan - conto in EURO	4,280,000.00	-
Société Générale - conto in EURO	1,209,791.84	-
UniCredit Bank AG - conto in EURO	1,860,000	-

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan - conto in EURO	40,699,695.13	Credit default swap
Société Générale - conto in EURO	10,689,306.51	Credit default swap



Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

Note 7. Collaterale su strumenti derivati, margine richiesto su contratti futures e contratti a termine su valute (segue)

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan - conto in EURO	5,100,000.00	-
Société Générale - conto in EURO	829,857.21	-

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan - conto in EURO	997,895.91	-
State Street Bank - conto in EUR	4,648.55	-
Morgan Stanley - conto in EURO	7,937,781.25	Contracts for Difference

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan* - conto in EUR	356,298.22	-
Morgan Stanley - conto in EURO	65,495,014.05	Contracts for difference, credit default swap e opzioni
State Street Bank - conto in EURO	4,999.00	-

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
UBS AG London - conto in EURO	3,111,672.41	Contracts for Difference
UBS AG London - conto in CHF	14.55	Contracts for Difference
UBS AG London - conto in GBP	262,211.88	Contracts for Difference
UBS AG London - conto in NOK	82.98	Contracts for Difference
J.P. Morgan - conto in EURO	2,082,104.11	Contracts for Difference
Morgan Stanley - conto in EURO	4,248,591.66	Contracts for Difference
Société Générale - conto in EURO	969,833.14	Contracts for Difference
Merril Lynch - conto in EURO	1,860,000.00	Contracts for Difference

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
UBS AG London - conto in EURO	8,287,083.04	Contracts for difference
UBS AG London - conto in GBP	263.28	-
J.P. Morgan - conto in EURO	1,309,973.05	Credit default swap
Morgan Stanley - conto in EURO	4,700,921.57	Contracts for difference
Société Générale - conto in EURO	4,419,239.57	Contracts for difference
Merril Lynch - conto in EURO	260,000.00	Contracts for difference

Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

Note 7. Collaterale su strumenti derivati, margine richiesto su contratti futures e contratti a termine su valute (segue)

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
Morgan Stanley - conto in EURO	415,038.68	Contracts for difference
Société Générale - conto in EURO	349,939.81	Contracts for difference
UBS AG London - conto in EURO	776,909.52	Contracts for difference

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
J.P. Morgan - conto in EURO	10,961,517.39	Contracts for difference e Credit default swap
Morgan Stanley - conto in EURO	23,100,177.03	Contracts for difference
Société Générale - conto in EURO	8,463,543.68	Contracts for difference
Merrill Lynch - conto in EURO	280,000.00	Contracts for difference
UBS AG London - conto in EURO	17,180,711.03	Contracts for difference
UBS AG London - conto in GBP	10,560.87	Contracts for difference
UBS AG London - conto in AUD	139,963.82	Contracts for difference
UBS AG London - conto in USD	183,498.56	Contracts for difference

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
State Street Bank - conto in EURO	1,616.08	-

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
State Street Bank - conto in EURO	1,460.92	-

Al 31 dicembre 2015, il comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS aveva in portafoglio strumenti finanziari derivati. Le contropartite di queste posizioni sono le seguenti:

Controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
State Street Bank - conto in EURO	5,787.90	-

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

## Note 7. Collaterale su strumenti derivati, margine richiesto su contratti futures e contratti a termine su valute (segue)

## Margine richiesto su contratti futures

Per tutti i contratti futures, il seguente margine è richiesto e la contropartita è indicata sotto. A seguito dell'accordo del "netting agreement" fra KAIROS INTERNATIONAL SICAV e J.P. Morgan, è stato presentato solo il controvalore netto degli importi.

Al 31 dicembre 2015, i seguenti comparti aveva in portafoglio contratti futures:

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV – BOND

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	2,236,439.07

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	2,701,825.02

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	5,106,538.33

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	1,246,093.96

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	2,473,234.53

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV – ITALIA

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	13,031,256.66

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV – RISORGIMENTO

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	4,150,181.03

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV – KEY

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	8,225,690.41

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV – AMERICA

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	2,625,041.07

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

Note 7. Collaterale su strumenti derivati, margine richiesto su contratti futures e contratti a termine su valute (segue)

## Margine richiesto contratti futures

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	635,914.89

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	2,175,848.45

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	1,172,128.21

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	342,827.56

## KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND

Controparti	Margine in conto EUR
J.P. Morgan - conto in EURO	8,951.75

## Margine richiesto su Contratti a termine su valute

Per tutti i contratti a termine non è richiesto alcun margine e la controparte è BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch.  
Al 31 dicembre 2015, hanno sottoscritto contratti a termine su valute i seguenti comparti :

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - REAL RETURN  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SELECTION  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - RISORGIMENTO  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - AMERICA  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EMERGING MARKETS  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MULTI - STRATEGY UCITS  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - GLOBAL BOND  
 KAIROS INTERNATIONAL SICAV - WORLD

## Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)

## Nota 12. Tassi di cambio al 31 dicembre 2015

I tassi di cambio utilizzati nella conversione degli attivi e passivi del Fondo non denominati in euro al 31 dicembre 2015 sono i seguenti

1 Dollaro Australiano (AUD)	=	0.6713	EUR
1 Real Brasiliano (BRL)	=	0.2319	EUR
1 Dollaro Canadese (CAD)	=	0.6616	EUR
1 Franco Svizzero (CHF)	=	0.9229	EUR
1 Corona Danese (DKK)	=	0.1340	EUR
1 Sterlina Britannica (GBP)	=	1.3625	EUR
1 Dollaro Hong Kong (HKD)	=	0.1185	EUR
1 Yen Giapponese (JPY)	=	0.0076	EUR
1 Won Sudcoreano (KRW)	=	0.0008	EUR
1 Peso Messicano (MXN)	=	0.0529	EUR
1 Corona Norvegese (NOK)	=	0.1041	EUR
1 Zloty Polonia (PLN)	=	0.2345	EUR
1 Dollaro di Singapore (SGD)	=	0.6486	EUR
1 Corona Svedese (SEK)	=	0.1088	EUR
1 Lira Turca (TRY)	=	0.3148	EUR
1 Dollaro Statunitense (USD)	=	0.9185	EUR
1 Rand Commerciale Sud Africano (ZAR)	=	0.0590	EUR

## Note 9. Distribuzione dei dividendi

Con risoluzione circolare datata al 24 aprile 2015 e al 26 ottobre 2015 è stato deliberato di approvare la distribuzione del dividendo da parte del Comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS, Classe P-DIST, del comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY, Classe P-DIST e Class D-DIST e del comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA, Class X-DIST per l'anno chiuso al 31 dicembre 2015, con le seguenti modalità:

Comparto	Ex-date	Totale dividendo in EURO
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS	27 aprile 2015	608,781.83
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY	27 aprile 2015	1,335,216.57
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS	27 ottobre 2015	368,506.58
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - KEY	27 ottobre 2015	1,306,104.43
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - ITALIA	27 ottobre 2015	1,230,077.92

## Note 10. Valutazione di Southern Cross Healthcare Group Plc

Al 29 settembre 2011 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, avendo esaminato e discusso la questione, ha deciso di accettare la proposta avanzata da Kairos Partners SGR S.p.A., Gestore degli investimenti del Comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - EUROPA, di svalutare a zero la posizione detenuta in Southern Cross Healthcare Group PLC.

Al 31 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha stabilito che la svalutazione a zero doveva essere mantenuta.

## Note 11. Valutazione di Trans Balkan Investments Ltd (in liquidazione)

Al 2 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, avendo esaminato e discusso la questione ed avendo debitamente analizzato le informazioni contenute nelle relazioni ricevute dal Team di Ricerca di Kairos Partners SGR S.p.A., Gestore degli investimenti del Comparto KAIROS INTERNATIONAL SICAV - SMALL CAP, ha deciso di svalutare a zero la posizione detenuta in Queenco Leisure Ltd. e Trans Balkan Investments Ltd (in liquidazione). Tale decisione è stata presa in conformità con il prospetto informativo, la nota 3.3.5 del bilancio di esercizio e l'Art. 9 (3) della Direttiva UCITS che prevede, per i titoli non ammessi al listino ufficiale di una borsa valori o per cui l'ultima quotazione non sia rappresentativa, che "la valutazione sia basata sul probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede".

Al 31 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha stabilito che la svalutazione a zero di Trans Balkan Investments Ltd (in liquidazione) doveva essere mantenuta.

**Note al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015 (segue)**

**Note 12. Eventi successivi**

Al 18 marzo 2016, le seguenti fusioni hanno luogo:

- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - DYNAMIC nel KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS,
- KAIROS INTERNATIONAL SICAV - LIQUIDITY nel KAIROS INTERNATIONAL SICAV – BOND.

