

Rendiconto annuale di gestione certificato

Versione per la Svizzera

KAIROS INTERNATIONAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

60, Avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg section B number 119.723

31 dicembre 2023

Kairos International Sicav - Bond

Kairos International Sicav - Bond Plus

Kairos International Sicav - Active Bond ESG*

Kairos International Sicav - Pentagon

Kairos International Sicav - Financial Income

Kairos International Sicav - European Long Only

Kairos International Sicav - Innovation Trends*

Kairos International Sicav - Climate Change ESG*

Kairos International Sicav - New Era*

Kairos International Sicav - Italia

Kairos International Sicav - ActivESG

Kairos International Sicav - European Long/Short

Kairos International Sicav - KEY

Kairos International Sicav - Emerging Markets *

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.

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Indice

Struttura organizzativa	4
Informazioni generali	5
Relazione degli Amministratori	6
Relazione della Società di revisione	21
Statistiche	24
Prospetto consolidato del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	29
Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno / il periodo chiuso al 31 dicembre 2023	29
Kairos International Sicav - Bond	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	30
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	30
Prospetto della variazione nel numero di azioni	31
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	32
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	33
Scomposizione del portafoglio	34
Dieci partecipazioni principali	34
Kairos International Sicav - Bond Plus	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	35
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	35
Prospetto della variazione nel numero di azioni	36
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	37
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	40
Scomposizione del portafoglio	41
Dieci partecipazioni principali	41
Kairos International Sicav - Active Bond ESG*	
Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023	42
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023	42
Prospetto della variazione nel numero di azioni	43
Kairos International Sicav - Pentagon	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	44
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	44
Prospetto della variazione nel numero di azioni	45
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	46
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	47
Scomposizione del portafoglio	48
Dieci partecipazioni principali	48
Kairos International Sicav - Financial Income	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	49
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	49
Prospetto della variazione nel numero di azioni	50
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	51
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	52
Scomposizione del portafoglio	53
Dieci partecipazioni principali	53

Indice

Kairos International Sicav - European Long Only	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	54
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	54
Prospetto della variazione nel numero di azioni	55
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	56
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	57
Scomposizione del portafoglio	58
Dieci partecipazioni principali	58
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	59
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023	59
Prospetto della variazione nel numero di azioni	60
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	61
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	63
Scomposizione del portafoglio	64
Dieci partecipazioni principali	64
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	
Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023	65
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023	65
Prospetto della variazione nel numero di azioni	66
Kairos International Sicav - New Era*	
Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023	67
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023	67
Prospetto della variazione nel numero di azioni	68
Kairos International Sicav - Italia	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	69
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	69
Prospetto della variazione nel numero di azioni	70
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	71
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	73
Scomposizione del portafoglio	74
Dieci partecipazioni principali	74
Kairos International Sicav - ActivESG	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	75
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	75
Prospetto della variazione nel numero di azioni	76
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	77
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	78
Scomposizione del portafoglio	79
Dieci partecipazioni principali	79
Kairos International Sicav - European Long/Short	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	80
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	80
Prospetto della variazione nel numero di azioni	81

Indice

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	82
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	83
Scomposizione del portafoglio	84
Dieci partecipazioni principali	84
Kairos International Sicav - KEY	
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023	85
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023	85
Prospetto della variazione nel numero di azioni	86
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023	87
Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023	88
Scomposizione del portafoglio	89
Dieci partecipazioni principali	89
Kairos International Sicav - Emerging Markets*	
Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023	90
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023	90
Prospetto della variazione nel numero di azioni	91
Note al rendiconto finanziario	92
Altri informazioni (non sottoposte ad audit)	108
Informazioni complementari destinate agli investitori Svizzeri (non certificata)	173

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Struttura organizzativa

Sede Sociale

60, avenue J-F Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Consiglio di Amministrazione

Sig. Massimo Paolo Gentili
Presidente

Sig. John Aldis
Directore

Sig. Roberto Rosso
Directore

Società di Gestione

Kairos Partners SGR S.p.A.
Via San Prospero, 2
I-20121 Milano

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

BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
60, Avenue J.F.Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Gestore delegato degli Investimenti

Kairos Investment Management Ltd.,
10, Portman Square,
London W1H6AZ,
Regno Unito

Revisore dei conti

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Agente incaricato dei pagamenti in Svizzera

BNP PARIBAS, 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 Julius Baer Group Ltd.

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 inizia il 1 gennaio e termina 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 del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Bond

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023, nonostante le sfide affrontate dai mercati finanziari globali, questi hanno mostrato una solida capacità di recupero, concludendo l'anno in territorio positivo. Il primo trimestre è iniziato positivamente grazie alle buone notizie provenienti dagli Stati Uniti, all'apertura della Cina dopo il Covid, al rallentamento dell'inflazione e ai dati macro positivi. Tuttavia, marzo si è rivelato un mese difficile. La chiusura di due banche statunitensi, Silicon Valley Bank e Signature Bank, ha richiesto l'intervento delle autorità americane per salvaguardare i depositi. Credit Suisse ha ricevuto un'ancora di salvezza grazie all'acquisizione di UBS, che ha portato all'eliminazione delle obbligazioni AT1. Se da un lato questa mossa ha contribuito a mitigare i rischi di contagio, dall'altro ha fatto saltare i nervi al mercato, come dimostrano le tensioni che hanno coinvolto Deutsche Bank a fine mese. Analogamente agli Stati Uniti, le istituzioni finanziarie europee hanno rassicurato gli stakeholder sulla stabilità del sistema creditizio, collaborando a livello internazionale per prevenire eventuali problemi sistemici. Il secondo trimestre si è stabilizzato, con risultati finanziari leggermente positivi in aprile, rassicuranti per il settore bancario. Le pressioni inflazionistiche hanno poi avuto un impatto sui mercati, ma il settore tecnologico è rimasto resiliente. Nonostante alcuni dati economici siano stati inferiori alle aspettative, il primo semestre si è concluso con performance di mercato positive. Sebbene il terzo trimestre sia iniziato con una nota positiva, grazie alle notizie incoraggianti provenienti dagli Stati Uniti, l'Europa ha mostrato segni di debolezza. Le tensioni globali e l'atteggiamento rigido delle banche centrali hanno portato a correzioni del mercato in estate, con conseguenti performance negative a settembre. Il quarto trimestre ha superato con successo le sfide autunnali, chiudendo l'anno con performance positive. La crescita economica e l'ottimismo sul controllo dell'inflazione hanno portato a un forte rimbalzo, sostenuto dagli sviluppi positivi dei dati macroeconomici e dall'ottimismo derivante dalle politiche monetarie accomodanti previste.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il 2023 si è concluso con un robusto rally del mercato obbligazionario, a seguito del cambio di paradigma delle banche centrali, che ha certificato la fine di un ciclo restrittivo senza precedenti. Per il 2024, possiamo ragionevolmente aspettarci una fase laterale e volatile nei primi trimestri, con un ciclo economico che deve ancora normalizzarsi. Dopo l'estate, di pari passo con il percorso di allentamento delle banche centrali, si prevede una seconda metà dell'anno favorevole per il mercato obbligazionario. Il mercato potrebbe essere diventato un po' troppo ottimista sulla traiettoria del taglio dei tassi, ma in una prospettiva di medio termine, la tempistica sembra meno rilevante; è la direzione che conta. Nella prima parte dell'anno sarà il carry a dominare, grazie ai rendimenti attuali in Europa che non si vedevano da quasi un decennio. Nel secondo semestre, dove idealmente prevediamo l'inizio dei tagli dei tassi, ci aspettiamo un sano aumento dell'inclinazione rialzista delle curve dei rendimenti, con potenziale volatilità sulla parte lunga, influenzata maggiormente da dinamiche di offerta sempre più pressanti. Nei primi mesi dell'anno, riteniamo che la tendenza alla normalizzazione dovrebbe essere accompagnata, sostenuta da rendimenti ancora significativi nei segmenti Corporate Investment Grade e Financial Senior. Con l'inizio del processo di riduzione dei tassi e la formazione di un movimento di aumento dell'inclinazione rialzista della curva verso una forma più "normale" della curva stessa, il settore degli spread effettivi sarà il principale beneficiario. In questo contesto, le obbligazioni dei mercati emergenti e le High Yield potrebbero sovraperformare. Escludendo eventi esterni dirompenti od occasionali episodi di volatilità spot, la triade di carry elevato, rollover della curva con tassi in calo e potenziale ulteriore compressione degli spread rappresenta la migliore ricetta per un 2024 positivo per il mercato obbligazionario.

ANALISI DEL FONDO

Nel 2023, Kairos International Sicav - Bond Portfolio ha mantenuto un profilo di rischio basso con un'elevata liquidità. Nel corso del primo trimestre, la strategia si è concentrata su emissioni Investment Grade di alta qualità a breve termine, riducendo l'esposizione all'High Yield. Sono stati incrementati gli investimenti nel settore Financial Senior, privilegiando le obbligazioni di alta qualità nella categoria corporate senior unsecured. La duration complessiva è stata ridotta, chiudendo poco sopra l'anno. Nel secondo trimestre sono stati apportati aggiustamenti mirati al portafoglio, scegliendo emissioni Investment Grade a breve termine. L'allocazione nel settore Financial Senior è stata incrementata, riducendo il settore corporate senior unsecured. Successivamente, la duration è stata ridotta a poco più di un anno, privilegiando le emissioni Investment Grade a breve termine, in particolare nel settore corporate senior unsecured. Successivamente, sono state adottate misure proattive nel portafoglio reinvestendo in titoli con duration comprese tra due e cinque anni. Nel corso del mese di ottobre, l'attenzione si è spostata su emissioni Investment Grade di alta qualità con scadenze fino a 5 anni, preferendo il segmento Financial Senior e riducendo l'esposizione a corporate senior unsecured a breve termine. Abbiamo poi partecipato in modo selettivo al mercato primario, concentrandoci soprattutto su profili di rischio/rendimento interessanti nel settore Financial Senior. Dopo la riunione della Federal Reserve di novembre, la duration è stata aumentata attivamente attraverso emissioni Corporate Investment Grade con scadenze fino a 5 anni, sfruttando il riprezzamento delle curve dei rendimenti. Nell'ultima parte dell'anno sono stati incrementati gli investimenti in scadenze comprese tra i 2 e i 5 anni, in particolare in emissioni finanziarie senior e corporate High Yield con profili di rischio/rendimento interessanti, mentre è stata ridotta la quota di emissioni corporate e Financial Senior Investment Grade, capitalizzando le opportunità di profitto in emissioni divenute costose. La duration del portafoglio ha chiuso intorno ai 2 anni, ai livelli più alti dell'anno.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Bond Plus

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023, nonostante le sfide affrontate dai mercati finanziari globali, questi hanno mostrato una solida capacità di recupero, concludendo l'anno in territorio positivo. Il primo trimestre è iniziato positivamente grazie alle buone notizie provenienti dagli Stati Uniti, all'apertura della Cina dopo il Covid, al rallentamento dell'inflazione e ai dati macro positivi. Tuttavia, marzo si è rivelato un mese difficile. La chiusura di due banche statunitensi, Silicon Valley Bank e Signature Bank, ha richiesto l'intervento delle autorità americane per salvaguardare i depositi. Credit Suisse ha ricevuto un'ancora di salvezza grazie all'acquisizione di UBS, che ha portato all'eliminazione delle obbligazioni AT1. Se da un lato questa mossa ha contribuito a mitigare i rischi di contagio, dall'altro ha fatto saltare i nervi al mercato, come dimostrano le tensioni che hanno coinvolto Deutsche Bank a fine mese. Analogamente agli Stati Uniti, le istituzioni finanziarie europee hanno rassicurato gli stakeholder sulla stabilità del sistema creditizio, collaborando a livello internazionale per prevenire eventuali problemi sistemici. Il secondo trimestre si è stabilizzato, con risultati finanziari leggermente positivi in aprile, rassicuranti per il settore bancario. Le pressioni inflazionistiche hanno poi avuto un impatto sui mercati, ma il settore tecnologico è rimasto resiliente. Nonostante alcuni dati economici siano stati inferiori alle aspettative, il primo semestre si è concluso con performance di mercato positive. Sebbene il terzo trimestre sia iniziato con una nota positiva, grazie alle notizie incoraggianti provenienti dagli Stati Uniti, l'Europa ha mostrato segni di debolezza. Le tensioni globali e l'atteggiamento rigido delle banche centrali hanno portato a correzioni del mercato in estate, con conseguenti performance negative a settembre. Il quarto trimestre ha superato con successo le sfide autunnali, chiudendo l'anno con performance positive. La crescita economica e l'ottimismo sul controllo dell'inflazione hanno portato a un forte rimbalzo, sostenuto dagli sviluppi positivi dei dati macroeconomici e dall'ottimismo derivante dalle politiche monetarie accomodanti previste.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il 2023 si è concluso con un robusto rally del mercato obbligazionario, a seguito del cambio di paradigma delle banche centrali, che ha certificato la fine di un ciclo restrittivo senza precedenti. Per il 2024, possiamo ragionevolmente aspettarci una fase laterale e volatile nei primi trimestri, con un ciclo economico che deve ancora normalizzarsi. Dopo l'estate, di pari passo con il percorso di allentamento delle banche centrali, si prevede una seconda metà dell'anno favorevole per il mercato obbligazionario. Il mercato potrebbe essere diventato un po' troppo ottimista sulla traiettoria del taglio dei tassi, ma in una prospettiva di medio termine, la tempistica sembra meno rilevante; è la direzione che conta. Nella prima parte dell'anno sarà il carry a dominare, grazie ai rendimenti attuali in Europa che non si vedevano da quasi un decennio. Nel secondo semestre, dove idealmente prevediamo l'inizio dei tagli dei tassi, ci aspettiamo un sano aumento dell'inclinazione rialzista delle curve dei rendimenti, con potenziale volatilità sulla parte lunga, influenzata maggiormente da dinamiche di offerta sempre più pressanti. Nei primi mesi dell'anno, riteniamo che la tendenza alla normalizzazione dovrebbe essere accompagnata, sostenuta da rendimenti ancora significativi nei segmenti Corporate Investment Grade e Financial Senior. Con l'inizio del processo di riduzione dei tassi e la formazione di un movimento di aumento dell'inclinazione rialzista della curva verso una forma più "normale" della curva stessa, il settore degli spread effettivi sarà il principale beneficiario. In questo contesto, le obbligazioni dei mercati emergenti e le High Yield potrebbero sovraperformare. Escludendo eventi esterni dirimpanti od occasionali episodi di volatilità spot, la triade di carry elevato, rollover della curva con tassi in calo e potenziale ulteriore compressione degli spread rappresenta la migliore ricetta per un 2024 positivo per il mercato obbligazionario.

ANALISI DEL FONDO

Nel 2023, Kairos International Sicav - Bond Plus è stata gestita con un approccio diversificato e altamente liquido, adattando le strategie al contesto di mercato. Nel corso del primo trimestre è stata incrementata l'esposizione sia nel segmento High Yield che in quello Investment Grade, privilegiando le emissioni a breve termine fino a 7 anni con un approccio prudente. Abbiamo preferito i titoli Financial Senior, AT1 e corporate subordinati, accompagnati da una struttura sintetica per mitigare la volatilità. In seguito, abbiamo ridotto il peso delle emissioni Investment Grade a breve termine, per bilanciare il rischio del portafoglio. La duration è stata gestita in modo dinamico, in particolare durante le tensioni del settore finanziario di marzo innescate dal terremoto del Credit Suisse, con conseguente riduzione dell'esposizione ai titoli finanziari subordinati e alle High Yield. Abbiamo seguito un approccio attivo incentrato su emissioni di qualità superiore, aumentando tatticamente il peso dei segmenti senior secured e corporate IG. La struttura sintetica messa in atto in precedenza ha permesso una gestione attiva durante le turbolenze del mercato. Nel secondo trimestre è aumentata l'esposizione alle emissioni Investment Grade a breve termine e a 5 anni, con una riduzione del peso dell'High Yield. Le componenti Financial Senior e Financial Lower Tier 2 sono state aumentate. In seguito, è stata incrementata l'esposizione alle emissioni senior unsecured corporate, in particolare quelle legate all'ESG, approfittando di un robusto mercato primario. La duration del portafoglio è aumentata, raggiungendo i massimi annuali. All'inizio del terzo trimestre, il Fondo ha beneficiato della compressione degli spread grazie al posizionamento in obbligazioni di alta qualità, con un'esposizione minima all'High Yield. In seguito, abbiamo partecipato a nuove emissioni, concentrandoci sulla parte più lunga della curva dei titoli di stato e sul segmento Financial Senior. È stata incrementata la componente Corporate Hybrid e l'esposizione al segmento High Yield. Nell'ultima parte dell'anno abbiamo messo in atto strategie attive e, in ottobre, abbiamo ridotto la duration complessiva, preferendo le emissioni a breve termine. È stata aumentata l'esposizione alle subordinate Corporate e AT1, mentre è stata ridotta la ponderazione su Financial Senior e Corporate Senior Unsecured. La duration del portafoglio è scesa a 3,1 anni. Abbiamo partecipato al mercato primario, su Financial Senior con scadenze di 7-10 anni e AT1 con cedole elevate. Dopo la riunione della Federal Reserve di novembre, la duration è stata aumentata attivamente, finanziando gli acquisti attraverso la riduzione delle componenti meno interessanti. Nell'ultima parte dell'anno, abbiamo incrementato l'attività sui Financial Senior, con particolare attenzione alle emissioni verdi e a una duration di 5 anni, oltre che ai mercati emergenti e al segmento Corporate High Yield. La duration del portafoglio si è chiusa intorno ai 3,2 anni, con una riduzione dell'overlay tattico sulla curva USA e una copertura sul BTP per far fronte alla potenziale volatilità legata alle tensioni MES, creando un cuscinetto di liquidità per il nuovo anno.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Active Bond ESG*

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023, nonostante le sfide affrontate dai mercati finanziari globali, questi hanno mostrato una solida capacità di recupero, concludendo l'anno in territorio positivo. Il primo trimestre è iniziato positivamente grazie alle buone notizie provenienti dagli Stati Uniti, all'apertura della Cina dopo il Covid, al rallentamento dell'inflazione e ai dati macro positivi. Tuttavia, marzo si è rivelato un mese difficile. La chiusura di due banche statunitensi, Silicon Valley Bank e Signature Bank, ha richiesto l'intervento delle autorità americane per salvaguardare i depositi. Credit Suisse ha ricevuto un'ancora di salvezza grazie all'acquisizione di UBS, che ha portato all'eliminazione delle obbligazioni AT1. Se da un lato questa mossa ha contribuito a mitigare i rischi di contagio, dall'altro ha fatto saltare i nervi al mercato, come dimostrano le tensioni che hanno coinvolto Deutsche Bank a fine mese. Analogamente agli Stati Uniti, le istituzioni finanziarie europee hanno rassicurato gli stakeholder sulla stabilità del sistema creditizio, collaborando a livello internazionale per prevenire eventuali problemi sistemici. Il secondo trimestre si è stabilizzato, con risultati finanziari leggermente positivi in aprile, rassicuranti per il settore bancario. Le pressioni inflazionistiche hanno poi avuto un impatto sui mercati, ma il settore tecnologico è rimasto resiliente. Nonostante alcuni dati economici siano stati inferiori alle aspettative, il primo semestre si è concluso con performance di mercato positive. Sebbene il terzo trimestre sia iniziato con una nota positiva, grazie alle notizie incoraggianti provenienti dagli Stati Uniti, l'Europa ha mostrato segni di debolezza. Le tensioni globali e l'atteggiamento rigido delle banche centrali hanno portato a correzioni del mercato in estate, con conseguenti performance negative a settembre. Il quarto trimestre ha superato con successo le sfide autunnali, chiudendo l'anno con performance positive. La crescita economica e l'ottimismo sul controllo dell'inflazione hanno portato a un forte rimbalzo, sostenuto dagli sviluppi positivi dei dati macroeconomici e dall'ottimismo derivante dalle politiche monetarie accomodanti previste.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il 2023 si è concluso con un robusto rally del mercato obbligazionario, a seguito del cambio di paradigma delle banche centrali, che ha certificato la fine di un ciclo restrittivo senza precedenti. Per il 2024, possiamo ragionevolmente aspettarci una fase laterale e volatile nei primi trimestri, con un ciclo economico che deve ancora normalizzarsi. Dopo l'estate, di pari passo con il percorso di allentamento delle banche centrali, si prevede una seconda metà dell'anno favorevole per il mercato obbligazionario. Il mercato potrebbe essere diventato un po' troppo ottimista sulla traiettoria del taglio dei tassi, ma in una prospettiva di medio termine, la tempistica sembra meno rilevante; è la direzione che conta. Nella prima parte dell'anno sarà il carry a dominare, grazie ai rendimenti attuali in Europa che non si vedevano da quasi un decennio. Nel secondo semestre, dove idealmente prevediamo l'inizio dei tagli dei tassi, ci aspettiamo un sano aumento dell'inclinazione rialzista delle curve dei rendimenti, con potenziale volatilità sulla parte lunga, influenzata maggiormente da dinamiche di offerta sempre più pressanti. Nei primi mesi dell'anno, riteniamo che la tendenza alla normalizzazione dovrebbe essere accompagnata, sostenuta da rendimenti ancora significativi nei segmenti Corporate Investment Grade e Financial Senior. Con l'inizio del processo di riduzione dei tassi e la formazione di un movimento di aumento dell'inclinazione rialzista della curva verso una forma più "normale" della curva stessa, il settore degli spread effettivi sarà il principale beneficiario. In questo contesto, le obbligazioni dei mercati emergenti e le High Yield potrebbero sovraperformare. Escludendo eventi esterni dirompenti od occasionali episodi di volatilità spot, la triade di carry elevato, rollover della curva con tassi in calo e potenziale ulteriore compressione degli spread rappresenta la migliore ricetta per un 2024 positivo per il mercato obbligazionario.

ANALISI DEL FONDO

Il Fondo ha seguito il proprio obiettivo di investimento, incorporando i fattori ESG nel processo di selezione. Nei primi mesi dell'anno l'attività è stata relativamente limitata, mantenendo una struttura stabile del portafoglio. A marzo abbiamo messo in atto degli aggiustamenti specifici, riducendo le emissioni Financial Senior e corporate senior unsecured. In seguito, è stata ulteriormente ridotta l'esposizione ai titoli corporate senior unsecured e secured a breve termine, aumentando invece gli investimenti in obbligazioni Financial Senior di alta qualità a lungo termine con rating Investment Grade e non superiori a 5 anni. Il peso nel settore assicurativo è stato marginalmente aumentato e abbiamo partecipato in modo selettivo al mercato primario. Infine, nel segmento Investment Grade, abbiamo diminuito le emissioni a breve termine e con duration fino a 5 anni, preferendo scadenze più lunghe, da 5 a 7 anni, mentre il peso del segmento High Yield è stato aumentato con emissioni Financial Senior a breve termine. Il Fondo è stato chiuso alla fine di ottobre.

*Vedere Nota 1. Informazioni generali

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Pentagon

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023, nonostante le sfide affrontate dai mercati finanziari globali, questi hanno mostrato una solida capacità di recupero, concludendo l'anno in territorio positivo. Il primo trimestre è iniziato positivamente grazie alle buone notizie provenienti dagli Stati Uniti, all'apertura della Cina dopo il Covid, al rallentamento dell'inflazione e ai dati macro positivi. Tuttavia, marzo si è rivelato un mese difficile. La chiusura di due banche statunitensi, Silicon Valley Bank e Signature Bank, ha richiesto l'intervento delle autorità americane per salvaguardare i depositi. Credit Suisse ha ricevuto un'ancora di salvezza grazie all'acquisizione di UBS, che ha portato all'eliminazione delle obbligazioni AT1. Se da un lato questa mossa ha contribuito a mitigare i rischi di contagio, dall'altro ha fatto saltare i nervi al mercato, come dimostrano le tensioni che hanno coinvolto Deutsche Bank a fine mese. Analogamente agli Stati Uniti, le istituzioni finanziarie europee hanno rassicurato gli stakeholder sulla stabilità del sistema creditizio, collaborando a livello internazionale per prevenire eventuali problemi sistemici. Il secondo trimestre si è stabilizzato, con risultati finanziari leggermente positivi in aprile, rassicuranti per il settore bancario. Le pressioni inflazionistiche hanno poi avuto un impatto sui mercati, ma il settore tecnologico è rimasto resiliente. Nonostante alcuni dati economici siano stati inferiori alle aspettative, il primo semestre si è concluso con performance di mercato positive. Sebbene il terzo trimestre sia iniziato con una nota positiva, grazie alle notizie incoraggianti provenienti dagli Stati Uniti, l'Europa ha mostrato segni di debolezza. Le tensioni globali e l'atteggiamento rigido delle banche centrali hanno portato a correzioni del mercato in estate, con conseguenti performance negative a settembre. Il quarto trimestre ha superato con successo le sfide autunnali, chiudendo l'anno con performance positive. La crescita economica e l'ottimismo sul controllo dell'inflazione hanno portato a un forte rimbalzo, sostenuto dagli sviluppi positivi dei dati macroeconomici e dall'ottimismo derivante dalle politiche monetarie accomodanti previste.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il 2023 si è concluso con un robusto rally del mercato obbligazionario, a seguito del cambio di paradigma delle banche centrali, che ha certificato la fine di un ciclo restrittivo senza precedenti. Per il 2024, possiamo ragionevolmente aspettarci una fase laterale e volatile nei primi trimestri, con un ciclo economico che deve ancora normalizzarsi. Dopo l'estate, di pari passo con il percorso di allentamento delle banche centrali, si prevede una seconda metà dell'anno favorevole per il mercato obbligazionario. Il mercato potrebbe essere diventato un po' troppo ottimista sulla traiettoria del taglio dei tassi, ma in una prospettiva di medio termine, la tempistica sembra meno rilevante; è la direzione che conta. Nella prima parte dell'anno sarà il carry a dominare, grazie ai rendimenti attuali in Europa che non si vedevano da quasi un decennio. Nel secondo semestre, dove idealmente prevediamo l'inizio dei tagli dei tassi, ci aspettiamo un sano aumento dell'inclinazione rialzista delle curve dei rendimenti, con potenziale volatilità sulla parte lunga, influenzata maggiormente da dinamiche di offerta sempre più pressanti. Nei primi mesi dell'anno, riteniamo che la tendenza alla normalizzazione dovrebbe essere accompagnata, sostenuta da rendimenti ancora significativi nei segmenti Corporate Investment Grade e Financial Senior. Con l'inizio del processo di riduzione dei tassi e la formazione di un movimento di aumento dell'inclinazione rialzista della curva verso una forma più "normale" della curva stessa, il settore degli spread effettivi sarà il principale beneficiario. In questo contesto, le obbligazioni dei mercati emergenti e le High Yield potrebbero sovraperformare. Escludendo eventi esterni dirompenti od occasionali episodi di volatilità spot, la triade di carry elevato, rollover della curva con tassi in calo e potenziale ulteriore compressione degli spread rappresenta la migliore ricetta per un 2024 positivo per il mercato obbligazionario.

ANALISI DEL FONDO

Durante il 2023, la liquidità del portafoglio è stata gestita attivamente, calibrando il peso delle varie classi di attivo in base alle dinamiche di mercato. Nel corso del primo semestre abbiamo proceduto a un costante ribilanciamento, adeguando il peso delle classi di attivi ai rispettivi pesi consueti in linea con le dinamiche di mercato. La duration è rimasta stabile intorno ai 3,4 anni. Nella seconda parte dell'anno, l'approccio è rimasto coerente nella gestione del portafoglio. Sono state intraprese azioni su singole esposizioni di portafoglio, ribilanciando le classi di attivi alle loro ponderazioni principali e traendo profitto dai temi che hanno sovraperformato. La posizione in titoli di stato è stata gestita attivamente. La duration del portafoglio è diminuita negli ultimi mesi, chiudendo a circa 2,8 anni.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Financial Income

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023, nonostante le sfide affrontate dai mercati finanziari globali, questi hanno mostrato una solida capacità di recupero, concludendo l'anno in territorio positivo. Il primo trimestre è iniziato positivamente grazie alle buone notizie provenienti dagli Stati Uniti, all'apertura della Cina dopo il Covid, al rallentamento dell'inflazione e ai dati macro positivi. Tuttavia, marzo si è rivelato un mese difficile. La chiusura di due banche statunitensi, Silicon Valley Bank e Signature Bank, ha richiesto l'intervento delle autorità americane per salvaguardare i depositi. Credit Suisse ha ricevuto un'ancora di salvezza grazie all'acquisizione di UBS, che ha portato all'eliminazione delle obbligazioni AT1. Se da un lato questa mossa ha contribuito a mitigare i rischi di contagio, dall'altro ha fatto saltare i nervi al mercato, come dimostrano le tensioni che hanno coinvolto Deutsche Bank a fine mese. Analogamente agli Stati Uniti, le istituzioni finanziarie europee hanno rassicurato gli stakeholder sulla stabilità del sistema creditizio, collaborando a livello internazionale per prevenire eventuali problemi sistemici. Il secondo trimestre si è stabilizzato, con risultati finanziari leggermente positivi in aprile, rassicuranti per il settore bancario. Le pressioni inflazionistiche hanno poi avuto un impatto sui mercati, ma il settore tecnologico è rimasto resiliente. Nonostante alcuni dati economici siano stati inferiori alle aspettative, il primo semestre si è concluso con performance di mercato positive. Sebbene il terzo trimestre sia iniziato con una nota positiva, grazie alle notizie incoraggianti provenienti dagli Stati Uniti, l'Europa ha mostrato segni di debolezza. Le tensioni globali e l'atteggiamento rigido delle banche centrali hanno portato a correzioni del mercato in estate, con conseguenti performance negative a settembre. Il quarto trimestre ha superato con successo le sfide autunnali, chiudendo l'anno con performance positive. La crescita economica e l'ottimismo sul controllo dell'inflazione hanno portato a un forte rimbalzo, sostenuto dagli sviluppi positivi dei dati macroeconomici e dall'ottimismo derivante dalle politiche monetarie accomodanti previste.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il 2023 si è concluso con un robusto rally del mercato obbligazionario, a seguito del cambio di paradigma delle banche centrali, che ha certificato la fine di un ciclo restrittivo senza precedenti. Per il 2024, possiamo ragionevolmente aspettarci una fase laterale e volatile nei primi trimestri, con un ciclo economico che deve ancora normalizzarsi. Dopo l'estate, di pari passo con il percorso di allentamento delle banche centrali, si prevede una seconda metà dell'anno favorevole per il mercato obbligazionario. Il mercato potrebbe essere diventato un po' troppo ottimista sulla traiettoria del taglio dei tassi, ma in una prospettiva di medio termine, la tempistica sembra meno rilevante; è la direzione che conta. Nella prima parte dell'anno sarà il carry a dominare, grazie ai rendimenti attuali in Europa che non si vedevano da quasi un decennio. Nel secondo semestre, dove idealmente prevediamo l'inizio dei tagli dei tassi, ci aspettiamo un sano aumento dell'inclinazione rialzista delle curve dei rendimenti, con potenziale volatilità sulla parte lunga, influenzata maggiormente da dinamiche di offerta sempre più pressanti. Nei primi mesi dell'anno, riteniamo che la tendenza alla normalizzazione dovrebbe essere accompagnata, sostenuta da rendimenti ancora significativi nei segmenti Corporate Investment Grade e Financial Senior. Con l'inizio del processo di riduzione dei tassi e la formazione di un movimento di aumento dell'inclinazione rialzista della curva verso una forma più "normale" della curva stessa, il settore degli spread effettivi sarà il principale beneficiario. In questo contesto, le obbligazioni dei mercati emergenti e le High Yield potrebbero sovraperformare. Escludendo eventi esterni dirompenti od occasionali episodi di volatilità spot, la triade di carry elevato, rollover della curva con tassi in calo e potenziale ulteriore compressione degli spread rappresenta la migliore ricetta per un 2024 positivo per il mercato obbligazionario.

ANALISI DEL FONDO

Per tutto il 2023, Kairos International Sicav - Financial Income ha gestito il portafoglio con attenzione, con strategie attive e adattandosi alle condizioni di mercato trimestre dopo trimestre. Nella prima parte dell'anno l'attenzione si è concentrata sull'ottimizzazione del portafoglio. Il peso degli strumenti AT1 si è ridotto al di sotto del 60%, raggiungendo i livelli più bassi degli ultimi mesi. Abbiamo preferito le emissioni di alta qualità Investment Grade a breve termine, fino a 5 anni. Il mese di marzo è stato difficile, soprattutto per i titoli AT1, a causa delle tensioni nel settore finanziario. Il mese può essere riassunto in due fasi distinte: pre e post intervento su Credit Suisse. Durante la fase iniziale, l'operatività del portafoglio ha comportato la normale ottimizzazione e il cambio di posizioni in base a valutazioni di valore relativo, senza modifiche significative alla strategia. Abbiamo partecipato in modo selettivo al mercato primario. Successivamente, con l'aumento della volatilità e dei premi di rischio, abbiamo ridotto la componente subordinata ma non le national champion e abbiamo colto le opportunità sul segmento senior secured per allineare il portafoglio all'evoluzione delle condizioni di mercato. Nel secondo trimestre abbiamo mantenuto un approccio cauto, preferendo le emissioni a breve termine. Il peso degli strumenti AT1 è rimasto stabile, ma abbiamo aumentato l'esposizione ai titoli subordinati Investment Grade con scadenze comprese tra 5 e 10 anni. Nel terzo trimestre il Fondo ha affrontato un mercato volatile e il portafoglio è stato gestito attivamente. L'enfasi è stata posta sul settore High Yield, mentre sono stati effettuati aggiustamenti su emissioni Financial Senior e Lower Tier 2. Negli ultimi mesi, il peso degli strumenti AT1 è aumentato costantemente, raggiungendo il massimo dell'anno al 69%. In ottobre è stata aumentata l'allocazione a strumenti AT1 investment grade con scadenze a breve termine, riducendo l'esposizione agli strumenti Lower Tier 2. Negli ultimi mesi, in un contesto favorevole caratterizzato da una diminuzione della volatilità dei tassi d'interesse, il peso della componente AT1 si è mantenuto al 69%, ma con variazioni significative nella sua composizione. La quota di AT1 con call a breve termine si è ridotta (quasi azzerata alla fine del periodo) a favore di strumenti con call intermedie, di nuove emissioni di AT1 con cedole elevate sul mercato primario e di AT1 a prezzo basso in termini di liquidità e ad alto beta con call a lungo termine. Contemporaneamente è stata aumentata l'esposizione ai settori Tier 2 e Senior, finanziando gli acquisti con prese di profitto su emissioni senior che erano diventate molto compresse. L'esposizione verso l'Italia è stata ripristinata, dopo le revisioni delle agenzie di rating. Infine, a dicembre, con un peso della componente AT1 mantenuto al 69%, l'attenzione si è spostata sull'ottimizzazione del portafoglio, riducendo ulteriormente le emissioni AT1 a breve termine a favore di strumenti con call a medio-lungo termine e profili di rischio-rendimento più interessanti, soprattutto della periferia europea. La duration del portafoglio ha chiuso intorno ai 3,2 anni.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - European Long Only

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 è stato esattamente l'opposto di ciò che ha offerto il 2022, con un forte short squeeze iniziato subito nel mese di gennaio e proseguito nel corso dell'anno in diverse fasi.

La maggior parte degli investitori ha iniziato l'anno con un pessimismo estremo e un sottopeso e, nel corso dell'anno, ha dovuto ribilanciare i propri portafogli, determinando negli ultimi 3 mesi dell'anno uno dei maggiori rimbalzi degli ultimi anni.

L'argomento principale è stato l'inflazione e la reazione delle banche centrali, con il mercato che scommetteva alla fine del 2023 su potenziali 6 tagli da parte della Fed e della BCE.

Bisognava agire con logiche contrarian per fare bene nel 2023 e non era così facile come sembrava guardando alla performance come uno dei temi principali, la potenziale recessione derivante dall'inflazione più elevata degli ultimi 50 anni non si è in realtà manifestata e la retorica dell'atterraggio morbido ha prevalso.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Le banche centrali sono riuscite a tenere sotto controllo l'inflazione e nel 2024 assisteremo a qualche taglio dei tassi, ma il mercato sembra prezzare la perfezione in questo momento, poiché il posizionamento/sentiment è molto euforico e gli investitori sono forse anche troppo fiduciosi sulla salute delle aziende/dei consumatori.

Sebbene sia estremamente positivo che il mercato sia tornato funzionale con il ritorno di M&A e Ipo dopo tre anni di scarsa attività, dobbiamo aspettarci una maggiore volatilità nel corso dell'anno, poiché gli standard di prestito sono ancora rigidi e gli utili potrebbero differenziarsi maggiormente rispetto a quanto visto in passato tra aziende buone e cattive.

Il mercato potrebbe anche essere sorpreso da una potenziale flessione dell'economia, dato che lo scenario dei prestiti agevolati non viene scontato.

ANALISI DEL FONDO

Il Fondo ha registrato una performance annua del +11,22% (Classe P - EUR). I settori che hanno dato i migliori risultati sono stati gli Industriali e la Tecnologia, mentre i settori negativi sono stati solo due, la Sanità e le Comunicazioni.

I migliori contributori a livello di singolo titolo sono stati ASML, Safran e LSE, mentre tra i detrattori figurano Bayer, Tenaris e Prosus.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Innovation Trends*

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 è stato esattamente l'opposto di ciò che ha offerto il 2022, con un forte short squeeze iniziato subito nel mese di gennaio e proseguito nel corso dell'anno in diverse fasi.

La maggior parte degli investitori ha iniziato l'anno con un pessimismo estremo e un sottopeso e, nel corso dell'anno, ha dovuto ribilanciare i propri portafogli, determinando negli ultimi 3 mesi dell'anno uno dei maggiori rimbalzi degli ultimi anni.

L'argomento principale è stato l'inflazione e la reazione delle banche centrali, con il mercato che scommetteva alla fine del 2023 su potenziali 6 tagli da parte della Fed e della BCE.

Bisognava agire con logiche contrarian per fare bene nel 2023 e non era così facile come sembrava guardando alla performance come uno dei temi principali, la potenziale recessione derivante dall'inflazione più elevata degli ultimi 50 anni non si è in realtà manifestata e la retorica dell'atterraggio morbido ha prevalso.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Le banche centrali sono riuscite a tenere sotto controllo l'inflazione e nel 2024 assisteremo a qualche taglio dei tassi, ma il mercato sembra prezzare la perfezione in questo momento, poiché il posizionamento/sentiment è molto euforico e gli investitori sono forse anche troppo fiduciosi sulla salute delle aziende/dei consumatori.

Sebbene sia estremamente positivo che il mercato sia tornato funzionale con il ritorno di M&A e Ipo dopo tre anni di scarsa attività, dobbiamo aspettarci una maggiore volatilità nel corso dell'anno, poiché gli standard di prestito sono ancora rigidi e gli utili potrebbero differenziarsi maggiormente rispetto a quanto visto in passato tra aziende buone e cattive.

Il mercato potrebbe anche essere sorpreso da una potenziale flessione dell'economia, dato che lo scenario dei prestiti agevolati non viene scontato.

ANALISI DEL FONDO

Il Fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva del +12,71% (Classe P - USD). I settori che hanno contribuito maggiormente sono stati Tecnologia (quasi il 6% di contributo alla performance totale) e Comunicazioni, mentre l'unico settore negativo è stato quello dell'Energia. In termini di singoli titoli, tra gli outperformer troviamo Microsoft, Uber, Intel, Amazon, Meta, mentre Confluent e Schlumberger sono stati i due principali detrattori.

*Vedere Nota 1. Informazioni generali

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Climate Change ESG*

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 è stato esattamente l'opposto di ciò che ha offerto il 2022, con un forte short squeeze iniziato subito nel mese di gennaio e proseguito nel corso dell'anno in diverse fasi.

La maggior parte degli investitori ha iniziato l'anno con un pessimismo estremo e un sottopeso e, nel corso dell'anno, ha dovuto ribilanciare i propri portafogli, determinando negli ultimi 3 mesi dell'anno uno dei maggiori rimbalzi degli ultimi anni.

L'argomento principale è stato l'inflazione e la reazione delle banche centrali, con il mercato che scommetteva alla fine del 2023 su potenziali 6 tagli da parte della Fed e della BCE.

Bisognava agire con logiche contrarian per fare bene nel 2023 e non era così facile come sembrava guardando alla performance come uno dei temi principali, la potenziale recessione derivante dall'inflazione più elevata degli ultimi 50 anni non si è in realtà manifestata e la retorica dell'atterraggio morbido ha prevalso.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Le banche centrali sono riuscite a tenere sotto controllo l'inflazione e nel 2024 assisteremo a qualche taglio dei tassi, ma il mercato sembra prezzare la perfezione in questo momento, poiché il posizionamento/sentiment è molto euforico e gli investitori sono forse anche troppo fiduciosi sulla salute delle aziende/dei consumatori.

Sebbene sia estremamente positivo che il mercato sia tornato funzionale con il ritorno di M&A e Ipo dopo tre anni di scarsa attività, dobbiamo aspettarci una maggiore volatilità nel corso dell'anno, poiché gli standard di prestito sono ancora rigidi e gli utili potrebbero differenziarsi maggiormente rispetto a quanto visto in passato tra aziende buone e cattive.

Il mercato potrebbe anche essere sorpreso da una potenziale flessione dell'economia, dato che lo scenario dei prestiti agevolati non viene scontato.

ANALISI DEL FONDO

Il Fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva del +5,66% (Classe P - USD). I settori che hanno contribuito meglio sono stati la Tecnologia e gli Industriali, mentre i settori negativi sono stati i Materiali e i Servizi di pubblica utilità. In termini di singoli titoli, tra gli outperformer troviamo Microsoft, Cadence e Synopsys, mentre Nextera, DSM e Agilent sono tra i principali detrattori.

*Vedere Nota 1. Informazioni generali

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - New Era ESG*

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 sarà registrato come l'anno dell'IA, ovvero dell'intelligenza artificiale. Per questo motivo, il settore tecnologico ha registrato un'ottima ripresa nel corso dell'anno, recuperando la performance negativa del 2022.

Nonostante le preoccupazioni macro non si siano attenuate, con l'aggiunta di nuovi conflitti in Medio Oriente e il persistere di tensioni geopolitiche tra Cina e Stati Uniti e tra Europa e Russia, i mercati finanziari hanno anticipato nel corso dell'anno la fine delle politiche monetarie restrittive da parte delle principali banche centrali: dalla Fed alla BCE abbiamo assistito a una serie di commenti e azioni più equilibrata per quanto riguarda il contenimento dell'inflazione.

In questo contesto, i settori che hanno sofferto nel 2022 hanno iniziato a riprendersi nel 2023.

Con riferimento alla Kairos International Sicav - New Era ESG, il Fondo ha iniziato a recuperare grazie al suo mix tematico composto da Semiconduttori, Software, Produttori di attrezzature semi-strumentali, Piattaforme Internet, ecc. tutti settori notoriamente esposti non solo alla parte di mercato in crescita ma anche alla rivoluzione emergente dell'intelligenza artificiale.

Di conseguenza, al 19 ottobre 2023, ultima data in cui la Sicav Kairos International - New Era ESG è stata gestita e diretta prima della chiusura e della fusione in un nuovo veicolo, la performance da inizio anno è stata positiva (+16,66%) rispetto al Benchmark (+8,20%).

In retrospettiva, il settore delle Comunicazioni è stato quello che ha contribuito meglio, con un +10,06%, rispetto al settore della Tecnologia (+8,33%), mentre il settore della Sanità (-1,16%) è stato il più debole.

In termini di contributori specifici, Meta Platforms, con un incremento del 4,53%, è stato il titolo che ha registrato la migliore performance fino alla data di chiusura del Fondo, il 19 ottobre, mentre GitLab, con un -0,43%, è stato il titolo più diluitivo per il Fondo.

*Vedere Nota 1. Informazioni generali

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Italia

ANALISI DI MERCATO

Nonostante le numerose sfide e un certo grado di volatilità, il 2023 si è rivelato un anno solido, con la maggior parte dei mercati finanziari che ha chiuso con performance positive. Per quanto riguarda specificamente il mercato italiano, il 2023 è stato caratterizzato da un'enorme sovraperformance dei titoli a larga capitalizzazione, trainata soprattutto dalle banche, grazie all'aumento dei tassi d'interesse e alla bassa quota di depositi che ha fatto crescere i loro redditi netti da interessi, mentre i titoli a piccola e media capitalizzazione hanno segnato il passo soprattutto a causa dell'incertezza macroeconomica e di un contesto economico difficile. Anche se l'anno è iniziato con notizie positive provenienti dalla riapertura della Cina e dalla fine definitiva della sua politica di zero-Covid, alla fine l'economia cinese si è rivelata più debole e meno resiliente delle aspettative. A marzo il fallimento di due banche regionali statunitensi (Silicon Valley Bank e Signature Bank) e l'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS hanno innescato una certa volatilità a breve termine sui mercati azionari e obbligazionari, poi riassorbita nel corso dell'anno. Il prezzo del petrolio e del gas è leggermente aumentato nel quarto trimestre (pur rimanendo sempre ben al di sotto dei livelli massimi raggiunti nel 2022) a causa dell'improvviso scoppio del conflitto tra Israele e Hamas. Per quanto riguarda la politica monetaria, nella prima parte del 2023 sia la Federal Reserve che la Banca Centrale Europea hanno continuato ad aumentare i loro tassi di riferimento: la prima ha aumentato i tassi di riferimento statunitensi di +100 pb al 5,50%, la seconda ha aumentato i tassi di riferimento dell'UE di +200 pb al 4,5%. Nella seconda metà dell'anno, invece, entrambe le banche centrali hanno sospeso il loro atteggiamento restrittivo per monitorare attentamente le dinamiche dell'inflazione e intervenire ulteriormente solo se necessario: nel 2023, quindi, sia l'inflazione statunitense che quella europea continueranno a diminuire e a normalizzarsi verso un livello più sostenibile.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Nel 2024 l'inflazione e i tassi di interesse rimarranno le due variabili macroeconomiche chiave da tenere d'occhio. Nel momento in cui scriviamo, il mercato si aspetta che la Federal Reserve mantenga i tassi invariati nei primi mesi dell'anno per poi iniziare a tagliarli nella seconda metà del 2024 (se non prima), a seguito di una consistente e prolungata riduzione dei livelli di inflazione. L'inizio di un ciclo monetario espansivo dovrebbe migliorare la visibilità del ciclo economico e avere un impatto positivo sia sui risultati aziendali che sulle prospettive per il 2024 delle aziende, che nel 2023 hanno sofferto per i timori di una recessione in arrivo. Il portafoglio mantiene la sua preferenza per i titoli di alta qualità e difensivi, rimanendo sottopeso per quelli ciclici e value. Il posizionamento all'interno del settore bancario rimane altamente selettivo e focalizzato sulle opportunità di consolidamento settoriale che potrebbero presentarsi nel corso dell'anno. Per quanto riguarda l'Italia, il Governo di Giorgia Meloni ha ottenuto l'approvazione della Legge di Bilancio 2024 e continua a lavorare per rispettare le tappe necessarie per ottenere i finanziamenti PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza) dall'Unione Europea.

ANALISI DEL FONDO

Kairos International Sicav - Italia ha gestito attivamente le posizioni in portafoglio nel corso del 2023, sia sui singoli nomi che sulla struttura dei derivati. Mentre l'anno è iniziato con un aumento dell'esposizione del portafoglio, alla fine di febbraio abbiamo iniziato a ridurre il patrimonio netto. Il trimestre si è concluso con un forte aumento della volatilità, a fronte del quale è stata notevolmente ridotta l'esposizione azionaria netta, che si è avvicinata ai minimi dell'anno: successivamente, con la stabilizzazione del mercato, è stata progressivamente aumentata. Siamo intervenuti anche nelle singole posizioni di portafoglio, cercando di trarre vantaggio dai progressi del mercato. In seguito, abbiamo continuato a mantenere un'esposizione azionaria netta superiore alla media dell'anno, mantenendo la preferenza per i titoli bancari, riducendo i servizi di pubblica utilità e le telecomunicazioni, e preferendo le società attive nei settori dell'Informatica, della Sanità e dei Materiali. Nel secondo semestre abbiamo continuato a gestire attivamente l'esposizione azionaria netta, cercando di ottimizzare la performance del portafoglio mantenendo una volatilità inferiore al mercato. L'esposizione azionaria netta è stata gradualmente diminuita, con una parziale riduzione dei profitti sui servizi di pubblica utilità e sui beni di consumo primari, mentre sono stati incrementati i titoli finanziari e l'energia. A settembre, in presenza di un mercato volatile, abbiamo protetto il portafoglio attraverso i derivati e abbiamo operato prese di beneficio riducendo l'esposizione ai titoli finanziari e ai servizi di pubblica utilità. Negli ultimi mesi, pur mantenendo invariata la struttura del portafoglio, abbiamo preferito ridurre l'esposizione ai finanziari, diminuendo il peso nel settore bancario, e agli industriali, mentre abbiamo aumentato il peso nei servizi di pubblica utilità, concentrandoci sui grandi operatori nazionali. Il portafoglio chiude l'anno con un peso maggiore sulle large cap attive nel settore finanziario, dove sono preferite le grandi banche nazionali, sui beni di consumo discrezionali e sui servizi di pubblica utilità. Il Fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva, in cui i settori migliori sono stati i finanziari, i beni di consumo discrezionali e i servizi di pubblica utilità, mentre i beni di consumo primari hanno chiuso in negativo. I maggiori contributori positivi sono stati Unicredit, Enel e Stellantis, mentre i peggiori sono stati Italian Wine Brands, Antares Vision e CHN Industrial.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - ActivESG

ANALISI DI MERCATO

Nel 2023 i mercati globali hanno registrato un andamento positivo, caratterizzato da una decelerazione dell'inflazione e la conseguente previsione di una politica monetaria meno rigida da parte delle Banche Centrali. Sebbene la crescita economica fosse rallentata, si è dimostrata più resiliente di quanto inizialmente previsto. In particolare, le società hanno registrato utili generalmente solidi nel corso dell'anno.

La performance del mercato ha seguito una traiettoria relativamente stabile nel corso dell'anno. Nei mercati rialzisti, gli Stati Uniti hanno superato l'Europa, trainati dal settore tecnologico e dal tema di investimento dell'intelligenza artificiale (S&P 500 +24,23% e Nasdaq +43,42% rispetto allo Stoxx600 TR +15,80%). In Europa: DAX +20,31%, CAC40 +16,52%, FTSE100 +5,99%, IBEX +22,76% e FTSEMIB +28,03%. I mercati sviluppati hanno sovraperformato i mercati emergenti, che hanno subito l'impatto negativo soprattutto della Cina (MSCI China -13,31%).

PROSPETTIVE DI MERCATO

Gli investitori prevedono sempre più spesso un taglio dei tassi da parte della Fed a marzo (gli OIS attualmente prezzano un taglio totale di 150 punti base entro la fine del 2024). Dovremo aspettare per vedere se questa aspettativa si concretizzerà, ma di certo segna un allontanamento dalla tendenza degli ultimi due anni. Sebbene siamo più ottimisti sull'inflazione, le prospettive di crescita rimangono incerte. Il sentiment del mercato propende ancora per la possibilità di una recessione lieve o grave dell'economia globale, come indicato dalle curve dei rendimenti invertite dei titoli di Stato tedeschi e americani, il che suggerisce anche potenziali sfide per le aziende. Il delicato equilibrio tra inflazione e crescita influenzerà pesantemente i prezzi delle azioni nel prossimo anno.

Le situazioni in Ucraina e in Israele sono preoccupanti e richiedono un attento monitoraggio, in quanto possono potenzialmente causare volatilità nei mercati e nelle materie prime.

Per quanto riguarda le considerazioni ESG (Environmental, Social and Governance), la 28a Conferenza delle Nazioni Unite sui Cambiamenti Climatici (COP 28), tenutasi a Dubai, ha recentemente approvato un accordo storico che mira ad abbandonare i combustibili fossili. L'accordo enfatizza l'accelerazione dell'azione in questo decennio per raggiungere emissioni nette pari a zero entro il 2050, anche se omette in particolare il termine "eliminazione graduale", richiesto dai Paesi più ambiziosi ma rifiutato dalle nazioni produttrici di idrocarburi.

Continuiamo a prevedere che gli investimenti sostenibili diventeranno la norma entro un decennio o anche prima. Questa crescita sarà favorita sia dalla regolamentazione che dalla crescente disponibilità dei clienti a investire in Fondi sostenibili.

ANALISI DEL FONDO

Kairos International Sicav - ActivESG è la soluzione di Kairos basata su una strategia ESG long/short focalizzata su azioni europee di medie e grandi dimensioni. Nel corso dell'anno il Fondo si è adeguato all'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088, garantendo che almeno l'80% della sua esposizione lorda sia in investimenti sostenibili, come indicato nel regolamento. Un investimento sostenibile è definito come un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che non causi danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale, e che la società beneficiaria segua pratiche di buona governance.

Il Fondo ha concluso il 2023 con una performance positiva del +13,24% (classe P). Nel corso del periodo, l'esposizione netta e lorda ha oscillato rispettivamente tra il 40-80% e il 100-160%. In termini di singoli titoli, i principali contributi positivi sono derivati dalle posizioni lunghe in ASML, Novo Nordisk, Tui e Faurecia. Tra i contributi negativi si segnalano le posizioni corte in Pandora, Carnival e BE Semiconductor Industries. Inoltre, il Fondo non ha coperto l'esposizione valutaria, il che ha ulteriormente contribuito positivamente alla sua performance complessiva.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - European Long/Short

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 è stato esattamente l'opposto di ciò che ha offerto il 2022, con un forte short squeeze iniziato subito nel mese di gennaio e proseguito nel corso dell'anno in diverse fasi.

La maggior parte degli investitori ha iniziato l'anno con un pessimismo estremo e un sottopeso e, nel corso dell'anno, ha dovuto ribilanciare i propri portafogli, determinando negli ultimi 3 mesi dell'anno uno dei maggiori rimbalzi degli ultimi anni.

L'argomento principale è stato l'inflazione e la reazione delle banche centrali, con il mercato che scommetteva alla fine del 2023 su potenziali 6 tagli da parte della Fed e della BCE.

Bisognava agire con logiche contrarian per fare bene nel 2023 e non era così facile come sembrava guardando alla performance come uno dei temi principali, la potenziale recessione derivante dall'inflazione più elevata degli ultimi 50 anni non si è in realtà manifestata e la retorica dell'atterraggio morbido ha prevalso.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Le banche centrali sono riuscite a tenere sotto controllo l'inflazione e nel 2024 assisteremo a qualche taglio dei tassi, ma il mercato sembra prezzare la perfezione in questo momento, poiché il posizionamento/sentiment è molto euforico e gli investitori sono forse anche troppo fiduciosi sulla salute delle aziende/dei consumatori.

Sebbene sia estremamente positivo che il mercato sia tornato funzionale con il ritorno di M&A e Ipo dopo tre anni di scarsa attività, dobbiamo aspettarci una maggiore volatilità nel corso dell'anno, poiché gli standard di prestito sono ancora rigidi e gli utili potrebbero differenziarsi maggiormente rispetto a quanto visto in passato tra aziende buone e cattive.

Il mercato potrebbe anche essere sorpreso da una potenziale flessione dell'economia, dato che lo scenario dei prestiti agevolati non viene scontato.

ANALISI DEL FONDO

Il Fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva del +7,63% (Classe P - EUR), molto vicina all'high watermark. I migliori contributi positivi in tutti i settori sono giunti da Industriali e Beni di consumo discrezionali, mentre quelli negativi sono giunti dalle Comunicazioni e dai Beni di consumo primari.

L'esposizione azionaria netta alla fine del 2023 era pari al 38% circa, mentre l'esposizione azionaria lorda era pari al 100%; il Fondo ha spostato ampiamente il rapporto netto/lordo nel corso dell'anno al fine di ottenere una performance positiva con una volatilità molto inferiore a quella del mercato.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - KEY

ANALISI DI MERCATO

I mercati azionari sono stati complessivamente positivi nel 2023. Gli Stati Uniti hanno superato l'Europa (S&P 500 +24,23% vs Stoxx600 Net return +15,8%).

All'interno dello specifico universo d'investimento del Comparto e su una base di rendimento totale, i servizi di pubblica utilità hanno registrato un rendimento del +13,61%, le infrastrutture del +14,39%, con una significativa volatilità nel corso dell'anno, determinata principalmente dai messaggi delle banche centrali.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Gli ultimi due mesi del 2023 hanno visto un forte rimbalzo dei mercati e dei settori appartenenti al nostro universo d'investimento, soprattutto a seguito di un atteggiamento verbale delle banche centrali che è diventato meno restrittivo. A seguito di questo movimento, e con l'incertezza sull'atterraggio del ciclo nel corso del 2024, il portafoglio ha gradualmente ruotato verso posizioni idiosincratice, sia in termini di elementi di valutazione che di esecuzione, pur rimanendo con un'esposizione netta nella fascia medio-alta del range storico. Entriamo nel mese di gennaio 2024 con un'esposizione netta di circa il 60% e con una parziale riallocazione dal portafoglio dei servizi di pubblica utilità a favore di quello delle telecomunicazioni, dove vediamo valutazioni visibili e segnali di rallentamento sia degli investimenti che delle pressioni competitive. Per quanto riguarda il portafoglio dei servizi di pubblica utilità, abbiamo osservato una debolezza dei prezzi all'ingrosso dell'elettricità nell'ultima parte del 2023, dovuta principalmente alle temperature miti, alla domanda moderata e all'elevato livello di stoccaggio del gas, e questo è un importante fattore di oscillazione per gli utili del settore, in particolare per gli IPP, produttori di energia indipendenti, e i generatori; i modelli di business integrati all'interno del settore appaiono più protetti nel breve termine grazie alle coperture offerte dal portafoglio retail.

ANALISI DEL FONDO

Il Comparto ha consolidato una performance annuale del +11.95%,

In termini di attribuzione della performance su base annua, il portafoglio azionario lungo ha contribuito con una performance positiva del 14,64%, mentre il portafoglio corto, in un anno di marcata volatilità mensile, ha contribuito negativamente per l'1,79%. L'esposizione media nel corso dell'anno è stata del 66%, con una variazione dal 35% al 90% nel periodo di riferimento. Tutti i comparti del Fondo hanno ottenuto un risultato netto positivo: Servizi di pubblica utilità +6%, Infrastrutture di trasporto 3,5%, Infrastrutture di telecomunicazione 2,2%, Società immobiliari 1%.

Relazione del Gestore degli investimenti

Kairos International Sicav - Emerging Markets*

ANALISI DI MERCATO

Il 2023 si è rivelato un altro anno volatile per i mercati emergenti, con una forte divergenza tra la performance del suo mercato principale e quella del resto dell'area. Dopo un 2022 eccezionalmente difficile, gli indici azionari globali hanno iniziato il nuovo anno con un mese molto positivo e i mercati emergenti non hanno fatto eccezione. Tuttavia, dopo la pausa per le festività del Capodanno lunare, i mercati cinesi hanno registrato una perdita a due cifre che ha trascinato al ribasso l'intero settore. A marzo, dopo una buona ripresa nella prima settimana, i mercati emergenti sono stati colpiti dalla volatilità derivante dal settore bancario statunitense ed europeo nella parte centrale del mese, prima di recuperare negli ultimi giorni e chiudere il mese in territorio positivo. Per il resto dell'anno, le aspettative di una ripresa diffusa e sostenibile dell'economia cinese non si sono concretizzate. Nonostante la robusta ripresa dei servizi al consumo, la spesa per investimenti ha stentato a decollare a causa delle difficoltà che continuano ad affliggere il settore immobiliare, delle esportazioni più deboli del previsto e della mancanza di un'azione di stimolo più decisa da parte del governo. Il resto del complesso dei mercati emergenti si è sganciato dalla Cina e ha registrato una performance positiva in linea con i mercati sviluppati.

PROSPETTIVE DI MERCATO

Il destino dei mercati emergenti nel 2024 dipenderà in larga misura da due fattori: lo stato dell'economia cinese e la politica monetaria della Federal Reserve statunitense. In effetti, gli investitori che hanno ampiamente abbandonato il mercato azionario cinese monitoreranno attentamente le azioni dei responsabili politici di Pechino per valutare la loro efficacia nel rivitalizzare l'economia prima di tornare a investire in Cina. Inoltre, l'inizio di un ciclo di tagli da parte della Federal Reserve, che il mercato prevede per il secondo trimestre del 2024, favorirà molto probabilmente la performance degli attivi dei mercati emergenti.

ANALISI DEL FONDO

Il Comparto ha chiuso il 2023 (il Comparto è stato fuso in un altro Comparto in ottobre) con un risultato negativo sia in termini assoluti (-7,62% per la Classe P USD) sia in termini relativi (-2,67% per l'indice MSCI Emerging Markets Net Total Return). La propensione strutturale verso le azioni cinesi è stata responsabile della maggior parte delle perdite.

*Vedere Nota 1. Informazioni generali

Metodo di esposizione al rischio globale (non certificato)

Tutti i Comparti di Kairos International Sicav utilizzano il Metodo degli Impegni per monitorare e misurare l'esposizione globale, ad eccezione dei Comparti, Kairos International Sicav - Bond Plus, Kairos International Sicav - KEY che utilizzano il Metodo VaR.

Metodo VaR

L'esposizione globale di Kairos International Sicav - Bond Plus, Kairos International Sicav - KEY è stata calcolata utilizzando il Metodo del modello VaR assoluto (storico, rivalutazione completa delle posizioni all'interno di ciascun Comparto pertinente in base all'intervallo di confidenza unilaterale al 99%). Il VaR è calcolato per un periodo di detenzione di 1 giorno e viene convertito in una variazione a 20 giorni utilizzando la conversione temporale in conformità con la metodologia di cui al punto 52 del CESR 10-788. La leva finanziaria dei Comparti summenzionati è stata calcolata come segue:

- utilizzando il Metodo della Somma dei Nozionali (su base giornaliera, in base alla frequenza di calcolo del NAV) come stabilito nelle linee guida ESMA/CESR 10-788;

- utilizzando il Metodo degli Impegni (su base giornaliera, in base alla frequenza di calcolo del NAV) come stabilito nella Circolare CSSF 11/512.

I dati presentati nella tabella seguente si basano come minimo su due osservazioni al mese.

Nome del Comparto	VAR MEDIO 1M 99%	VAR MIN 1M 99%	VAR MAX 1M 99%
Kairos International Sicav - Bond Plus	2,83%	2,40%	4,00%
Kairos International Sicav - KEY	7,15%	4,18%	9,06%

Leva utilizzando il Metodo della Somma dei Nozionali

Nome del Comparto	Leva MEDIA	Leva MIN	Leva MAX
Kairos International Sicav - Bond Plus	18,60%	0,00%	92,46%
Kairos International Sicav - KEY	33,29%	18,97%	75,37%

Leva usando il Metodo degli Impegni

Nome del Comparto	Leva MEDIA	Leva MIN	Leva MAX
Kairos International Sicav - Bond Plus	3,27%	0,00%	15,18%
Kairos International Sicav - KEY	27,61%	15,16%	58,85%

Metodo degli Impegni

Gli altri Comparti di Kairos International Sicav utilizzano il Metodo degli Impegni per monitorare e misurare l'esposizione globale.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV

Lussemburgo, 21 marzo 2024

Nota: le cifre riportate nella presente relazione sono storiche e non necessariamente indicative dei risultati futuri.



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Agli azionisti di
KAIROS INTERNATIONAL SICAV
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE (“RÉVISEUR D’ENTREPRISES AGRÉÉ”)

Relazione sulla revisione del bilancio

Parere

Abbiamo proceduto alla verifica contabile dell'allegato bilancio di Kairos International SICAV e ciascuno dei suoi comparti (il “Fondo”), composto dallo Stato patrimoniale e dal Prospetto del portafoglio degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2023, il prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché le note di bilancio, inclusa una sintesi dei principali criteri contabili.

A nostro parere, il suddetto Bilancio fornisce un quadro veritiero e imparziale della situazione finanziaria di Kairos International SICAV e ciascuno dei suoi comparti alla data del 31 dicembre 2023, oltre che dei risultati delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità ai requisiti legali e regolamentari del Lussemburgo in materia di preparazione e presentazione del Bilancio.

Base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisore dei conti (“Legge del 23 luglio 2016”) e ai principi di revisione contabile internazionali (“ISA”) adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e dei principi ISA sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità del “Réviseur d’Entreprises agréé” per la revisione del Bilancio” della nostra relazione. Conduciamo la nostra attività in modo indipendente del Fondo in conformità al Codice etico dei professionisti contabili (“Codice IESBA”) pubblicato dall’International Ethics Standards Board for Accountants e adottato in Lussemburgo dalla CSSF, nonché nel rispetto dei requisiti etici applicabili alla revisione dei bilanci, e abbiamo adempiuto a tutte le altre nostre responsabilità etiche previste da tali requisiti. Riteniamo che i documenti raccolti a supporto siano sufficienti e adeguati per formulare un parere in merito.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della presentazione delle altre informazioni. Tali informazioni comprendono quelle contenute nella relazione d'esercizio annuale, ma non includono né il bilancio né la nostra relazione sullo stesso come “Réviseur d’Entreprises agréé”.

Il nostro parere sul bilancio non si estende alle informazioni supplementari e di conseguenza non esprimiamo alcun tipo di conclusione a garanzia delle stesse.



La nostra responsabilità nel quadro della nostra attività di revisione del bilancio è di leggere le altre informazioni e verificarne in tal modo eventuali incongruenze rilevanti con il bilancio o con le nostre risultanze dell'attività di revisione o la presenza evidente di dichiarazioni sostanzialmente inesatte. Qualora sulla base della nostra attività svolta riscontriamo una sostanziale inesattezza nella presentazione di queste informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. A riguardo, non abbiamo nulla da segnalare.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo in merito al bilancio di esercizio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio sulla base dei requisiti normativi e di legge lussemburghesi in materia, nonché del mantenimento del controllo interno che il Consiglio di amministrazione del Fondo riterrà necessario per consentire la redazione e la presentazione di rendiconti finanziari privi di inesattezze rilevanti dovute a frode o errore.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e ciascuno dei suoi comparti di mantenere la continuità operativa, fornendo informazioni al riguardo, secondo le circostanze, e basando la contabilità sull'ipotesi della continuità dell'attività, salvo qualora il Consiglio di amministrazione del Fondo o uno dei suoi comparti non intenda procedere alla liquidazione del Fondo o alla cessazione dell'attività, o non abbia alternative realistiche a ciò.

Responsabilità del “Réviseur d’Entreprises agréé” per la revisione contabile del Bilancio

Gli obiettivi della nostra revisione sono di ottenere una ragionevole certezza che il Bilancio nel suo insieme sia esente da errori significativi, dovuti a frode o errore, e di rilasciare una relazione del “Réviseur d’Entreprises agréé” che includa il nostro parere. Una ragionevole certezza è un livello di certezza elevato, ma non costituisce una garanzia che una revisione condotta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF possa in ogni caso rilevare un errore significativo laddove esistente. Le inesattezze possono derivare da frode o errore e sono considerate rilevanti se, considerate individualmente o nel loro complesso, si potrebbe ragionevolmente ritenere che siano tali da influire sulle decisioni economiche dei lettori assunte sulla base del presente Bilancio.

Nell'ambito di una revisione condotta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo un giudizio professionale e manteniamo un approccio di vaglio critico professionale durante il processo di revisione. Procediamo inoltre a:

- Identificare e valutare i rischi di errori significativi nel Bilancio, dovuti a frode o errore, definire ed eseguire procedure di revisione rispondenti a tali rischi e ottenere dalla revisione risultanze sufficienti e appropriate per fornire una base per il nostro parere. Il rischio di non rilevare un errore significativo derivante da frode è superiore a quello risultante da un errore, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, travisamenti o l'aggiramento dei controlli interni.
- Ottenere una comprensione dei controlli interni attinenti alla revisione con l'obiettivo di definire le procedure di revisione che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un giudizio in merito all'efficacia del controllo interno del Fondo.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informazioni fornite dal Consiglio di amministrazione del Fondo.
- Esprimere un parere conclusivo sull'adeguatezza dell'utilizzo del criterio contabile della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, sulla base degli elementi probativi acquisiti, stabilire se esista un'incertezza rilevante in relazione a eventi o condizioni che possano suscitare dubbi significativi sulla capacità del Fondo o uno dei suoi comparti di proseguire la propria attività. Ove dovessimo concludere che esistono incertezze rilevanti, sarà nostro compito mettere in evidenza nella relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé" l'informativa in tal senso inclusa nel bilancio oppure, qualora l'informativa riportata in bilancio sia inadeguata, modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori ottenuti fino alla data della relazione del "Réviseur d'Entreprises agréé". È tuttavia possibile che eventi o situazioni future facciano sì che il Fondo o uno dei suoi comparti non riesca a proseguire la sua attività secondo il criterio della continuità.
- Valutare la presentazione, la struttura e i contenuti del Bilancio nel loro complesso, comprese le informazioni presentate, e se il Bilancio riporti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da ottenerne una presentazione corretta.

Comunichiamo con i responsabili delle attività di governance in merito, tra l'altro, alla portata e ai tempi previsti della revisione e ai risultati significativi della stessa, comprese eventuali carenze rilevanti nel controllo interno che identifichiamo durante la nostra revisione.

Lussemburgo, 22 aprile 2024

KPMG Audit S.à.R.L.,
Società di revisione autorizzata

E. Ircag
Partner

Statistiche

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Kairos International Sicav - Bond				
Valore di inventario (NAV)	EUR	69.933.766,13	43.114.984,99	150.627.580,54
Valore d'inventario netto per azione				
Class P-USD	USD	200,24	188,32	191,28
Class D	EUR	120,01	114,39	118,40
Class C	EUR	98,48	93,80	96,73
Class P	EUR	129,17	123,10	127,02
Class X	EUR	101,77	96,84	99,73
Class Y	EUR	-	-	99,63
Numero di azioni				
Class P-USD		2.479,641	2.506,238	6.608,029
Class D		9.415,041	4.243,470	4.422,386
Class C		250,300	1.675,300	4.175,300
Class P		504.876,055	317.165,212	873.367,178
Class X		30.618,392	30.839,491	277.592,815
Class Y		-	-	100.000,000
Kairos International Sicav - Bond Plus				
Valore di inventario (NAV)	EUR	853.566.666,91	693.127.644,99	590.643.011,34
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	115,25	105,40	114,90
Class C-GBP	GBP	-	99,79	107,25
Class C-USD	USD	-	112,18	119,96
Class D	EUR	148,29	136,77	150,73
Class D-Dist	EUR	95,48	89,88	99,06
Class P	EUR	164,04	150,19	163,88
Class P-Dist	EUR	124,91	117,45	128,12
Class P-USD	USD	139,35	125,57	134,45
Class X	EUR	123,48	112,93	123,05
Class X-Dist	EUR	-	96,21	104,83
Class Y	EUR	124,11	113,50	124,03
Numero di azioni				
Class C		1.490.482,406	974.811,693	124.151,693
Class C-GBP		-	650,000	1.550,000
Class C-USD		-	1.211,000	1.211,000
Class D		809.116,348	341.479,769	330.154,323
Class D-Dist		67.873,773	30.950,189	23.919,938
Class P		1.985.480,409	2.275.902,374	2.121.624,649
Class P-Dist		18.336,574	5.964,077	19.588,638
Class P-USD		118.400,380	128.069,551	129.028,240
Class X		534.628,750	715.662,298	872.265,968
Class X-Dist		-	95.474,508	95.474,508
Class Y		1.179.493,564	820.262,450	331.139,406
Kairos International Sicav - Active Bond ESG*				
Valore di inventario (NAV)	EUR	-	33.674.118,00	123.656.620,91
Valore d'inventario netto per azione				
Class D	EUR	-	86,61	99,23
Class P	EUR	-	89,26	101,24
Class Y	EUR	-	-	101,04
Numero di azioni				
Class D		-	299,215	374,049
Class P		-	376.960,520	690.293,859
Class Y		-	-	531.800,233

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Kairos International Sicav - Pentagon				
Valore di inventario (NAV)	USD	44.956.766,21	48.568.631,75	74.088.008,37
Valore d'inventario netto per azione				
Class D-Dist-EUR	EUR	91,37	85,02	103,53
Class D-EUR	EUR	101,12	93,99	111,24
Class P-EUR	EUR	109,59	100,86	118,10
Class P-USD	USD	122,89	110,66	125,95
Class Y-EUR	EUR	113,55	104,55	122,50
Numero di azioni				
Class D-Dist-EUR		984,171	1.397,552	1.449,076
Class D-EUR		6.430,499	6.759,134	5.061,153
Class P-EUR		284.528,836	375.706,498	474.847,159
Class P-USD		1.345,871	3.869,950	7.033,642
Class Y-EUR		75.860,017	62.044,722	64.010,323
Kairos International Sicav - Financial Income				
Valore di inventario (NAV)	EUR	411.384.387,17	385.492.750,95	468.001.970,40
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	115,85	107,63	118,69
Class C-CHF	CHF	110,85	105,51	116,81
Class C-GBP	GBP	121,70	111,62	121,46
Class C-USD	USD	131,32	119,62	129,34
Class D	EUR	106,93	100,57	112,13
Class P	EUR	114,76	106,75	117,84
Class P-CHF	CHF	-	100,74	111,71
Class P-USD	USD	127,82	116,59	126,23
Class X	EUR	114,63	106,46	117,39
Class Y	EUR	116,79	108,80	120,29
Numero di azioni				
Class C		670.539,610	763.783,078	784.675,531
Class C-CHF		355.382,537	398.030,704	416.933,704
Class C-GBP		14.551,000	13.879,000	15.677,000
Class C-USD		437.845,171	463.734,118	471.941,853
Class D		83.299,671	22.496,478	31.720,716
Class P		1.236.683,186	1.423.753,299	1.727.143,156
Class P-CHF		-	1.800,000	3.590,000
Class P-USD		32.807,040	45.794,040	57.332,220
Class X		92.619,795	69.887,159	21.063,003
Class Y		615.213,832	367.697,876	459.109,737
Kairos International Sicav - European Long Only				
Valore di inventario (NAV)	EUR	20.845.389,75	39.399.972,97	102.233.253,25
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	-	95,22	111,95
Class D	EUR	165,92	150,33	178,96
Class P	EUR	186,43	167,63	198,03
Class Y	EUR	151,09	135,88	160,57
Numero di azioni				
Class C		-	70.000,000	70.000,000
Class D		2.711,859	4.228,573	4.280,574
Class P		15.294,357	48.409,112	381.571,834
Class Y		116.115,722	176.513,877	112.533,220

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Kairos International Sicav - Innovation Trends*				
Valore di inventario (NAV)	USD	101.570.667,77	-	-
Valore d'inventario netto per azione				
Class C-EUR	EUR	104,30	-	-
Class C-USD	USD	112,79	-	-
Class D-USD	USD	112,62	-	-
Class P-EUR	EUR	110,74	-	-
Class P-USD	USD	112,70	-	-
Class X-EUR	EUR	111,22	-	-
Class Y-USD	USD	104,54	-	-
Numero di azioni				
Class C-EUR		25.790,892	-	-
Class C-USD		10.868,321	-	-
Class D-USD		5.006,526	-	-
Class P-EUR		381.156,100	-	-
Class P-USD		126.642,414	-	-
Class X-EUR		132.419,728	-	-
Class Y-USD		187.666,368	-	-
* Vedi Nota 1. Informazioni generali				
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*				
Valore di inventario (NAV)	EUR	-	48.495.516,84	65.710.879,83
Valore d'inventario netto per azione				
Class D	EUR	-	68,49	101,59
Class P	EUR	-	77,62	114,55
Class X	EUR	-	62,61	91,90
Class Y	EUR	-	73,14	107,93
Numero di azioni				
Class D		-	934,561	863,221
Class P		-	405.849,682	387.762,274
Class X		-	161.892,081	148.634,747
Class Y		-	92.878,328	69.894,578
* Vedi Nota 1. Informazioni generali				
Kairos International Sicav - New Era*				
Valore di inventario (NAV)	EUR	-	56.099.245,24	55.045.710,47
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	-	62,77	103,30
Class D	EUR	-	83,78	-
Class P	EUR	-	64,44	106,59
Class P-USD	USD	-	85,92	-
Class Y	EUR	-	64,53	106,75
Numero di azioni				
Class C		-	14.000,000	22.000,000
Class D		-	1.121,090	-
Class P		-	581.664,629	394.215,306
Class P-USD		-	17.670,103	-
Class Y		-	251.320,811	100.735,453
* Vedi Nota 1. Informazioni generali				
Kairos International Sicav - Italia				
Valore di inventario (NAV)	EUR	216.090.478,16	272.384.137,67	421.707.219,71
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	101,70	91,98	106,53

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Kairos International Sicav - Italia (segue)				
Class D	EUR	125,24	114,42	134,18
Class P	EUR	181,92	165,19	192,28
Class X	EUR	194,19	174,10	201,50
Class X-Dist	EUR	-	105,56	122,82
Class Y	EUR	146,87	132,87	155,18
Numero di azioni				
Class C		224.542,150	5.195,430	4.496,468
Class D		108.345,999	128.915,331	155.057,815
Class P		212.595,249	482.832,605	612.635,309
Class X		205.436,935	275.377,450	282.161,520
Class X-Dist		-	282.161,520	282.161,520
Class Y		688.459,024	750.114,641	946.204,271
Kairos International Sicav - ActivESG				
Valore di inventario (NAV)	EUR	93.248.678,50	98.439.031,29	154.298.096,11
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	100,27	88,18	99,24
Class D	EUR	108,69	96,63	110,11
Class P	EUR	113,70	100,41	113,57
Class X	EUR	116,48	101,92	114,65
Class Y	EUR	116,44	102,44	115,87
Numero di azioni				
Class C		86.934,867	160.000,000	160.000,000
Class D		16.733,116	20.934,382	25.965,129
Class P		268.881,190	337.599,838	540.097,233
Class X		266.143,087	311.952,031	402.256,030
Class Y		181.555,391	162.186,281	242.545,033
Kairos International Sicav - European Long/Short				
Valore di inventario (NAV)	EUR	108.334.512,41	214.992.322,65	143.903.379,68
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	103,51	96,15	97,36
Class D	EUR	122,27	114,25	116,55
Class P	EUR	125,62	116,71	118,17
Class P-CHF	CHF	104,72	98,96	100,55
Class P-USD	USD	148,84	135,78	134,37
Class X	EUR	-	101,64	102,82
Class X-Dist	EUR	96,18	89,62	90,67
Class X-USD	USD	-	-	94,52
Class Y	EUR	131,07	120,97	122,87
Numero di azioni				
Class C		121.744,338	930.163,623	20.813,426
Class D		32.801,200	45.370,222	65.816,508
Class P		276.065,046	401.198,571	508.909,566
Class P-CHF		4.899,308	4.544,945	3.700,945
Class P-USD		33.531,423	37.597,491	43.791,976
Class X		-	43.720,551	30.000,000
Class X-Dist		290.219,503	290.219,503	290.803,172
Class X-USD		-	-	9.132,837
Class Y		183.561,524	312.892,059	311.724,431
Kairos International Sicav - KEY				
Valore di inventario (NAV)	EUR	80.986.158,86	66.294.220,47	90.706.624,06

Statistiche (segue)

		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Kairos International Sicav - KEY (segue)				
Valore d'inventario netto per azione				
Class C	EUR	123,08	109,44	119,06
Classe C-GBP	GBP	-	-	119,64
Class C-USD	USD	-	113,20	120,24
Class D	EUR	123,24	111,07	122,66
Class D-Dist	EUR	105,19	96,23	107,08
Class P	EUR	191,84	171,35	187,34
Class P-CHF	CHF	98,24	89,53	98,24
Class P-Dist	EUR	156,53	141,95	156,37
Class P-USD	USD	145,08	127,33	135,83
Class X	EUR	-	-	195,42
Class Y	EUR	141,23	126,22	138,41
Numero di azioni				
Class C		68.427,041	3.666,998	1.924,364
Classe C-GBP		-	-	807,942
Class C-USD		-	1.139,573	1.139,573
Class D		36.965,595	39.058,690	46.902,676
Class D-Dist		3.951,528	24.936,080	28.084,305
Class P		115.445,243	171.089,060	204.510,936
Class P-CHF		200,000	200,000	200,000
Class P-Dist		166.051,417	100.728,372	135.761,008
Class P-USD		6.501,000	8.419,000	18.115,000
Class X		-	-	538,153
Class Y		131.554,814	114.058,671	141.902,410
Kairos International Sicav - Emerging Markets*				
Valore di inventario (NAV)	EUR	-	21.039.621,14	33.833.120,43
Valore d'inventario netto per azione				
Class D	EUR	-	109,11	158,04
Class P	EUR	-	119,20	171,38
Class P-USD	USD	-	188,52	262,66
Numero di azioni				
Class D		-	3.362,813	3.619,859
Class P		-	128.271,912	153.051,215
Class P-USD		-	30.453,785	30.321,578

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Rendiconto finanziario consolidato

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		1.901.787.434,91
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		44.446.088,92
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	1.946.233.523,83
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	85.705,34
Liquidità presso banche		152.228.914,59
Crediti per cessione di titoli		2.552.749,98
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3.773.227,75
Crediti di imposta al netto delle ritenute		759.535,46
Crediti su Contratti finanziari differenziali		204.958,47
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1.561.388,16
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	978.974,83
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	82.530,60
Dividendi e interessi attivi	3.8	25.168.240,85
Risconti attivi ed altre attività		224.937,86
Attivo totale		2.133.854.687,72
Passivo		
Scoperti bancari		4.593.090,47
Ratei passivi		4.828.259,26
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	1.655.412,50
Debiti per acquisto di investimento		8.033.167,34
Debiti per acquisto di titoli		6.478.380,06
Debiti su Contratti finanziari differenziali		243.770,79
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	119.625,82
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	51.135,00
Minusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	106.105,04
Passivo totale		26.108.946,28
Patrimonio netto alla fine dell'anno / del periodo		2.107.745.741,44

Prospetto consolidato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno / il periodo chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	16.612.436,33
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	64.118.733,65
Interessi bancari		4.799.627,27
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	2.970.060,31
Commissione di vendita differita potenziale	14	97.821,52
Altri proventi		132.869,09
Totale proventi		88.731.548,17
Spese		
Commissioni di gestione	4	19.842.730,41
Commissioni della banca depositaria	5	478.707,15
Commissioni di performance	4	5.799.195,90
Commissioni per i servizi amministrativi	5	624.775,84
Compensi per prestazioni professionali		784.288,98
Commissioni di distribuzione	4	286.898,38
Costi di transazione	3.9	3.619.393,37
Taxe d'abonnement	6	784.774,68
Interessi passivi e spese bancarie		532.401,87
Spese di stampa e diffusione		67.289,60
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	6.161.341,47
Altre spese	11	762.102,87
Spese totali		39.743.900,52
Utile / (perdita) netto da investimenti		48.987.647,65
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(19.980.855,71)
Operazioni su cambi	3.2	(1.250.521,92)
Contratti futures	3.5	(11.209.135,40)
Contratti a termine su valute	3.6	19.744.541,95
Contratti finanziari differenziali	3.7	18.228.443,66
Opzioni	3.7	(6.122.802,35)
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo / l'anno		48.397.317,88
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		175.353.637,08
Contratti futures		(1.668.378,30)
Contratti a termine su valute		(15.491.621,39)
Opzioni e swap		93.628,89
Contratti finanziari differenziali		265.346,13
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		206.949.930,29
Sottoscrizioni		1.254.702.157,18
Rimborsi		(1.530.036.993,42)
Distribuzioni	9	(1.114.527,79)
Patrimonio netto alla fine dell'anno/ del periodo		2.179.401.173,03
Differenza dovuta al cambio		(2.155.997,85)
Patrimonio netto alla fine dell'anno / del periodo		2.107.745.741,44

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		65.791.475,52
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		656.602,36
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	66.448.077,88
Liquidità presso banche		2.055.153,73
Crediti per cessione di titoli		528.378,42
Crediti per cessione di azioni del Fondo		54.892,17
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	11,01
Dividendi e interessi attivi	3.8	1.038.410,78
Attivo totale		70.124.923,99
Passivo		
Scoperti bancari		1,19
Ratei passivi		159.572,73
Debiti per acquisto di titoli		31.583,94
Passivo totale		191.157,86
Patrimonio netto alla fine dell'anno		69.933.766,13

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	1.246.813,87
Interessi bancari		67.721,25
Altri proventi		269,42
Totale proventi		1.314.804,54
Spese		
Commissioni di gestione	4	163.332,60
Commissioni della banca depositaria	5	14.264,40
Commissioni di performance	4	198.464,72
Commissioni per i servizi amministrativi	5	21.584,58
Compensi per prestazioni professionali		28.230,47
Taxe d'abonnement	6	27.046,48
Interessi passivi e spese bancarie		1.566,18
Spese di stampa e diffusione		1.336,33
Altre spese	11	35.501,33
Spese totali		491.327,09
Utile / (perdita) netto da investimenti		823.477,45
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(1.505.169,91)
Operazioni su cambi	3.2	(324.546,37)
Contratti a termine su valute	3.6	39.430,03
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		(966.808,80)
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		3.607.192,43
Contratti a termine su valute		1.048,91
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		2.641.432,54
Sottoscrizioni		69.757.044,74
Rimborsi		(45.579.696,14)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		43.114.984,99
Patrimonio netto alla fine dell'anno		69.933.766,13

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond (in EUR)

Prospetto della variazione 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	2.506,238	70.982,826	(71.009,423)	2.479,641
Class D	4.243,470	5.735,401	(563,830)	9.415,041
Class C	1.675,300	-	(1.425,000)	250,300
Class P	317.165,212	379.094,590	(191.383,747)	504.876,055
Class X	30.839,491	-	(221,099)	30.618,392
Class Y-USD	-	90.000,000	(90.000,000)	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
500.000,00	ABANCA CORP 21-08/09/2027 FRN	EUR	455.940,00	0,64
1.100.000,00	ABANCA CORP 23-18/05/2026 FRN	EUR	1.116.533,00	1,60
500.000,00	ALPHA BANK 22-01/11/2025 FRN	EUR	510.855,00	0,73
700.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	EUR	704.011,00	1,01
800.000,00	BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	EUR	824.248,00	1,18
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	1.031.150,00	1,47
1.000.000,00	BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	1.026.810,00	1,47
500.000,00	BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	525.025,00	0,75
1.000.000,00	BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN	EUR	1.004.110,00	1,44
1.000.000,00	BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	995.290,00	1,42
1.000.000,00	CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	1.020.270,00	1,46
2.000.000,00	CAN IMPERIAL BK 23-09/06/2025 FRN	EUR	2.002.300,00	2,86
500.000,00	CREDIT AGRICOLE 1.375% 18-13/03/2025	EUR	487.410,00	0,70
1.100.000,00	DEUTSCHE BANK AG 20-03/09/2026 FRN	EUR	1.053.030,00	1,51
1.000.000,00	EUROBANK 22-09/03/2025 FRN	EUR	997.830,00	1,43
1.000.000,00	EUROBANK 23-28/11/2029 FRN	EUR	1.033.040,00	1,48
1.100.000,00	IBERCAJA 22-15/06/2025 FRN	EUR	1.096.062,00	1,57
1.000.000,00	ICCREA BANCA SPA 21-17/01/2027 FRN	EUR	957.850,00	1,37
600.000,00	ING GROEP NV 19-03/09/2025 FRN	EUR	584.598,00	0,84
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	EUR	908.680,00	1,30
550.000,00	INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	568.672,50	0,81
500.000,00	INTESA SANPAOLO 23-16/11/2025 FRN	EUR	500.955,00	0,72
1.500.000,00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	1.460.805,00	2,09
800.000,00	NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	EUR	822.888,00	1,18
458.000,00	PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	479.727,52	0,69
1.000.000,00	RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	EUR	1.009.240,00	1,44
750.000,00	SWEDBANK AB 4.625% 23-30/05/2026	EUR	757.185,00	1,08
1.000.000,00	UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	1.037.280,00	1,48
1.000.000,00	UNICREDIT SPA 20-16/06/2026 FRN	EUR	964.300,00	1,38
			25.936.095,02	37,10
Componentistica e ricambi auto				
1.000.000,00	FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	1.045.470,00	1,49
1.000.000,00	FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.079.120,00	1,54
500.000,00	PORSCHE SE 4.25% 23-27/09/2030	EUR	517.190,00	0,74
1.000.000,00	RCI BANQUE 4.625% 23-13/07/2026	EUR	1.021.800,00	1,46
500.000,00	RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	EUR	525.520,00	0,75
500.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 1.125% 17-04/04/2024	EUR	496.430,00	0,71
1.500.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	1.580.280,00	2,27
600.000,00	VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	594.936,00	0,85
624.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	608.843,04	0,87
			7.469.589,04	10,68
Servizi diversi				
1.000.000,00	ALD SA 4.875% 23-06/10/2028	EUR	1.057.660,00	1,51
500.000,00	ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	483.230,00	0,69
1.000.000,00	ARVAL SERVICE 4.75% 22-22/05/2027	EUR	1.036.910,00	1,48
1.000.000,00	AUTOSTRADE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	951.490,00	1,36
1.000.000,00	HARLEY-DAVIDSON 5.125% 23-05/04/2026	EUR	1.031.040,00	1,47
1.000.000,00	NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	976.040,00	1,40
1.000.000,00	WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	963.620,00	1,38
			6.499.990,00	9,29
Trasporti				
1.000.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.875% 21-01/07/2026	EUR	989.890,00	1,42
1.000.000,00	DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	983.020,00	1,40
1.000.000,00	EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	933.680,00	1,33
2.000.000,00	FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.053.860,00	2,94
1.000.000,00	TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	991.150,00	1,42
			5.951.600,00	8,51
Energia				
600.000,00	BP CAPITAL PLC 1.876% 20-07/04/2024	EUR	596.544,00	0,85
1.000.000,00	ELEC DE FRANCE 3.75% 23-05/06/2027	EUR	1.019.170,00	1,46
1.500.000,00	ENGIE 3.625% 23-06/12/2026	EUR	1.520.565,00	2,17
			3.136.279,00	4,48
Telecomunicazioni				
1.000.000,00	AT&T INC 3.55% 23-18/11/2025	EUR	1.004.830,00	1,44
800.000,00	ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	835.104,00	1,19
500.000,00	TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	430.285,00	0,61
500.000,00	TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	EUR	486.870,00	0,70
			2.757.089,00	3,94
Internet				
1.000.000,00	ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.024.590,00	1,47

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
900.000,00	ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	921.735,00	1,31
			1.946.325,00	2,78
Chimica				
1.100.000,00	OCI NV 3.625% 20-15/10/2025	EUR	978.426,90	1,40
			978.426,90	1,40
Materiali da costruzione				
1.000.000,00	JOHNSON CONTROLS 1.375% 16-25/02/2025	EUR	971.690,00	1,39
			971.690,00	1,39
Cosmetica				
600.000,00	THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	600.864,00	0,86
			600.864,00	0,86
Tessile				
500.000,00	ADIDAS AG 3% 22-21/11/2025	EUR	500.105,00	0,72
			500.105,00	0,72
Settore immobiliare				
500.000,00	IPI SPA 23-11/09/2028 FRN	EUR	500.000,00	0,71
			500.000,00	0,71
			57.248.052,96	81,86
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
600.000,00	DANSKE BANK A/S 1.625% 19-15/03/2024	EUR	597.012,00	0,85
1.000.000,00	FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	909.710,00	1,30
500.000,00	MEDIOBANCA SPA 22-17/07/2029 FRN	EUR	445.735,00	0,64
			1.952.457,00	2,79
Materiali da costruzione				
1.000.000,00	FRAPORT AG 1.625% 20-09/07/2024	EUR	986.590,00	1,41
500.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	489.410,00	0,70
			1.476.000,00	2,11
Servizi diversi				
1.500.000,00	LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	1.467.630,00	2,10
			1.467.630,00	2,10
Componentistica e ricambi auto				
600.000,00	FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	588.510,00	0,85
500.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	499.470,00	0,71
			1.087.980,00	1,56
Energia				
1.000.000,00	EDP FINANCE BV 1.125% 16-12/02/2024	EUR	996.630,00	1,43
			996.630,00	1,43
Trasporti				
1.000.000,00	INTL CONSOLIDAT 2.75% 21-25/03/2025	EUR	979.080,00	1,40
			979.080,00	1,40
Deposito e immagazzinaggio				
600.000,00	SMURFIT KAPPA AQ 2.75% 15-01/02/2025	EUR	590.940,00	0,84
			590.940,00	0,84
Ingegneria ed edilizia				
500.000,00	MTU AERO ENGINES 3% 20-01/07/2025	EUR	494.950,00	0,71
			494.950,00	0,71
Titoli di stato				
175.000,00	CHILE 3.125% 14-27/03/2025	USD	154.357,92	0,22
			154.357,92	0,22
			9.200.024,92	13,16
Totale portafoglio titoli			66.448.077,88	95,02

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti a termine su valute				
499.000,00 USD	451.015,55 EUR	31/01/24	451.583,71	11,01
				11,01
Totale contratti a termine su valute				11,01
Totale strumenti finanziari derivati				11,01

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	66.448.077,88	95,02
Totale strumenti finanziari derivati	11,01	0,00
Liquidità presso banche	2.055.152,54	2,94
Altre attività e passività	1.430.524,70	2,04
Totale patrimonio netto	69.933.766,13	100,00

Le note allegate 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	100,00	95,02
	100,00	95,02

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	25,47	24,20
Francia	14,50	13,78
Spagna	11,25	10,68
Stati Uniti d'America	10,14	9,63
Germania	9,95	9,47
i Paesi Bassi	6,01	5,71
Grecia	4,55	4,33
Regno Unito	4,34	4,13
Svezia	4,21	3,99
Portogallo	3,04	2,89
Canada	3,01	2,86
Altri	3,53	3,35
	100,00	95,02

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	Trasporti	2.053.860,00	2,94
CAN IMPERIAL BK 23-09/06/2025 FRN	Banche	2.002.300,00	2,86
VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	Componentistica e ricambi auto	1.580.280,00	2,27
ENGIE 3.625% 23-06/12/2026	Energia	1.520.565,00	2,17
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	Servizi diversi	1.467.630,00	2,10
MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	Banche	1.460.805,00	2,09
ABANCA CORP 23-18/05/2026 FRN	Banche	1.116.533,00	1,60
IBERCAJA 22-15/06/2025 FRN	Banche	1.096.062,00	1,57
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	Componentistica e ricambi auto	1.079.120,00	1,54
ALD SA 4.875% 23-06/10/2028	Servizi diversi	1.057.660,00	1,51

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		778.112.982,35
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		3.485.291,51
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	781.598.273,86
Liquidità presso banche		57.006.516,03
Crediti per cessione di titoli		528.189,84
Crediti per cessione di azioni del Fondo		3.501.417,24
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	246.991,12
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	504.777,98
Dividendi e interessi attivi	3.8	15.843.007,75
Risconti attivi ed altre attività		117.265,19
Attivo totale		859.346.439,01
Passivo		
Scoperti bancari		54.234,28
Ratei passivi		2.315.013,70
Debiti per acquisto di titoli		3.410.524,12
Passivo totale		5.779.772,10
Patrimonio netto alla fine dell'anno		853.566.666,91

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	33.219.407,21
Interessi bancari		1.301.122,40
Altri proventi		3.776,27
Totale proventi		34.524.305,88
Spese		
Commissioni di gestione	4	5.076.910,99
Commissioni della banca depositaria	5	102.896,86
Commissioni di performance	4	1.688.384,53
Commissioni per i servizi amministrativi	5	81.007,07
Compensi per prestazioni professionali		187.791,52
Commissioni di distribuzione	4	197.552,88
Costi di transazione	3.9	8.396,28
Taxe d'abonnement	6	293.928,02
Interessi passivi e spese bancarie		50.944,95
Spese di stampa e diffusione		21.503,72
Altre spese	11	168.790,53
Spese totali		7.878.107,35
Utile / (perdita) netto da investimenti		26.646.198,53
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(19.687.803,20)
Operazioni su cambi	3.2	(675.192,27)
Contratti futures	3.5	(737.734,19)
Contratti a termine su valute	3.6	3.896.281,65
Opzioni	3.7	1.567.250,00
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		11.009.000,52
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		56.559.308,44
Contratti futures		504.777,98
Contratti a termine su valute		(3.340.626,67)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		64.732.460,27
Sottoscrizioni		672.093.768,16
Rimborsi		(576.258.797,79)
Distribuzioni	9	(128.408,72)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		693.127.644,99
Patrimonio netto alla fine dell'anno		853.566.666,91

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	974.811,693	1.397.688,770	(882.018,057)	1.490.482,406
Class C-GBP	650,000	-	(650,000)	-
Class C-USD	1.211,000	-	(1.211,000)	-
Class D	341.479,769	547.147,726	(79.511,147)	809.116,348
Class D-Dist	30.950,189	45.464,512	(8.540,928)	67.873,773
Class P	2.275.902,374	1.264.315,395	(1.554.737,360)	1.985.480,409
Class P-Dist	5.964,077	12.850,185	(477,688)	18.336,574
Class P-USD	128.069,551	939,897	(10.609,068)	118.400,380
Class X	715.662,298	98.694,651	(279.728,199)	534.628,750
Class X-Dist	95.474,508	-	(95.474,508)	-
Class Y	820.262,450	1.772.041,680	(1.412.810,566)	1.179.493,564
Class Y-USD	-	221.577,228	(221.577,228)	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
2.100.000,00	ABANCA CORP 21-08/09/2027 FRN	EUR	1.914.948,00	0,22
7.000.000,00	ABANCA CORP 23-02/04/2030 FRN	EUR	7.434.630,00	0,87
1.900.000,00	ABANCA CORP 23-18/05/2026 FRN	EUR	1.928.557,00	0,23
600.000,00	AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	574.842,00	0,07
2.000.000,00	AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	EUR	2.061.700,00	0,24
2.500.000,00	AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	2.698.975,00	0,32
5.333.000,00	ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	5.653.299,98	0,66
11.000.000,00	ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	EUR	10.684.850,00	1,25
6.000.000,00	BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	5.690.760,00	0,67
2.000.000,00	BANCA POP SONDRIO 19-30/07/2029 FRN	EUR	1.997.580,00	0,23
500.000,00	BANCA POP SONDRIO 21-13/07/2027 FRN	EUR	465.995,00	0,05
9.000.000,00	BANCA POP SONDRIO 23-26/09/2028 FRN	EUR	9.298.440,00	1,09
2.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.991.840,00	0,23
1.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN	EUR	961.490,00	0,11
5.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.961.150,00	0,58
5.500.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	5.774.010,00	0,68
5.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-15/11/2034 FRN	USD	4.921.538,46	0,58
400.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	432.768,00	0,05
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	993.850,00	0,12
4.000.000,00	BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	3.779.760,00	0,44
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	990.420,00	0,12
3.392.000,00	BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	3.361.743,36	0,39
5.273.000,00	BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	5.517.034,44	0,65
960.000,00	BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	1.038.825,60	0,12
3.200.000,00	BANCO BPM SPA 4.625% 23-29/11/2027	EUR	3.296.992,00	0,39
1.100.000,00	BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	1.134.265,00	0,13
2.000.000,00	BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.866.320,00	0,22
2.000.000,00	BANCO COM PORTUG 23-02/10/2026 FRN	EUR	2.053.620,00	0,24
8.800.000,00	BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN	EUR	9.213.336,00	1,08
200.000,00	BANCO SABADELL 22-24/03/2026 FRN	EUR	195.932,00	0,02
6.100.000,00	BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	6.405.305,00	0,75
4.800.000,00	BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	EUR	4.985.232,00	0,58
3.000.000,00	BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	3.031.950,00	0,36
4.000.000,00	BANCO SABADELL 23-18/04/2171 FRN	EUR	4.267.040,00	0,50
2.000.000,00	BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	2.036.960,00	0,24
10.000.000,00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	9.486.600,00	1,11
1.000.000,00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	988.262,44	0,12
4.500.000,00	BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	EUR	4.711.995,00	0,55
4.000.000,00	BANCO SANTANDER 4.875% 23-18/10/2031	EUR	4.256.640,00	0,50
3.453.000,00	BANK OF AMER CRP 21-24/08/2028 FRN	EUR	3.110.048,04	0,36
3.000.000,00	BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN	EUR	3.197.700,00	0,37
3.600.000,00	BANK OF IRELAND 23-13/11/2029 FRN	EUR	3.738.852,00	0,44
667.000,00	BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	696.954,97	0,08
2.000.000,00	BANQ FED CRD MUT 5.125% 23-13/01/2033	EUR	2.138.460,00	0,25
2.933.000,00	BARCLAYS PLC 22-15/11/2170 FRN	USD	2.851.703,57	0,30
333.000,00	BARCLAYS PLC 23-15/03/2172 FRN	USD	313.134,52	0,04
1.600.000,00	BNP PARIBAS 23-13/01/2029 FRN	EUR	1.655.184,00	0,19
1.300.000,00	BPCE 23-01/06/2033 FRN	EUR	1.372.982,00	0,16
1.141.000,00	BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.241.020,06	0,15
5.000.000,00	BPER BANCA 23-11/09/2029 FRN	EUR	5.155.950,00	0,60
300.000,00	CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN	EUR	281.979,00	0,03
600.000,00	CAIXABANK 22-14/11/2030 FRN	EUR	646.638,00	0,08
3.000.000,00	CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	EUR	3.167.100,00	0,37
6.000.000,00	CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	6.121.620,00	0,72
2.500.000,00	CAIXABANK 23-19/07/2029 FRN	EUR	2.612.900,00	0,31
2.000.000,00	CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	2.111.500,00	0,25
2.200.000,00	CAIXABANK 4.375% 23-29/11/2033	EUR	2.309.208,00	0,27
1.500.000,00	CRD MUTUEL ARKEA 3.875% 23-22/05/2028	EUR	1.531.725,00	0,18
6.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 23-28/08/2033 FRN	EUR	6.294.660,00	0,74
2.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 4.375% 23-27/11/2033	EUR	2.098.160,00	0,25
9.000.000,00	CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	EUR	9.400.050,00	1,10
500.000,00	CRELAN SA 23-28/02/2030 FRN	EUR	528.375,00	0,06
600.000,00	DEUTSCHE BANK AG 1.625% 20-20/01/2027	EUR	563.088,00	0,07
3.400.000,00	DEUTSCHE BANK AG 22-05/09/2030 FRN	EUR	3.506.760,00	0,41
3.600.000,00	DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	3.460.392,00	0,41
2.000.000,00	DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	EUR	2.100.600,00	0,25
4.350.000,00	EUROBANK 22-09/03/2025 FRN	EUR	4.340.560,50	0,51
5.500.000,00	EUROBANK 23-26/01/2029 FRN	EUR	5.928.395,00	0,69
6.000.000,00	EUROBANK 23-28/11/2029 FRN	EUR	6.198.240,00	0,73
2.600.000,00	EUROBANK ERGASIA 22-06/12/2032 FRN	EUR	2.906.176,00	0,34
6.000.000,00	FINCO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	6.108.960,00	0,72
1.000.000,00	HELLENIC BK PCL 23-14/06/2033 FRN	EUR	1.093.510,00	0,13

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	
1.500.000,00	IBERCAJA 23-07/06/2027 FRN	EUR	1.544.925,00	0,18	
6.000.000,00	IBERCAJA 23-25/04/2171 FRN	EUR	6.221.220,00	0,73	
5.100.000,00	INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	5.473.116,00	0,64	
4.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	4.093.640,00	0,48	
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 2.925% 20-14/10/2030	EUR	908.680,00	0,11	
100.000,00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	109.879,00	0,01	
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.033.950,00	0,12	
5.000.000,00	INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	5.274.600,00	0,62	
500.000,00	INTESA SANPAOLO 4.875% 23-19/05/2030	EUR	525.200,00	0,06	
132.000,00	INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	133.838,76	0,02	
9.700.000,00	INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	EUR	10.418.964,00	1,22	
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 23-31/05/2033	GBP	2.424.440,48	0,28	
200.000,00	LA BANQUE POSTAL 1% 17-16/10/2024	EUR	195.640,00	0,02	
8.000.000,00	LA BANQUE POSTAL 22-05/03/2034 FRN	EUR	8.354.880,00	0,98	
1.000.000,00	LLOYDS BK GR PLC 20-18/03/2030 FRN	EUR	996.930,00	0,12	
5.000.000,00	LLOYDS BK GR PLC 23-27/03/2171 FRN	GBP	5.800.069,04	0,68	
8.890.000,00	MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	9.241.332,80	1,08	
500.000,00	MIZUHO FINANCIAL 4.608% 23-28/08/2030	EUR	531.325,00	0,06	
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	1.947.740,00	0,23	
4.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	3.996.520,00	0,47	
1.250.000,00	MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.304.737,50	0,15	
3.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.972.370,00	0,35	
600.000,00	NATL BK GREECE 7.25% 22-22/11/2027	EUR	646.074,00	0,08	
1.857.000,00	NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.889.144,67	0,22	
3.200.000,00	NATWEST GROUP 23-14/03/2028 FRN	EUR	3.291.552,00	0,39	
1.500.000,00	NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	EUR	1.576.800,00	0,18	
3.000.000,00	NORDEA BANK ABP 23-02/06/2026 FRN	GBP	3.487.635,92	0,41	
3.000.000,00	NORDEA BANK ABP 23-23/02/2034 FRN	EUR	3.113.970,00	0,36	
1.500.000,00	NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	EUR	1.657.095,00	0,19	
200.000,00	NYKREDIT 0.125% 19-10/07/2024	EUR	196.046,00	0,02	
3.000.000,00	PERM TSB GRP 23-30/06/2029 FRN	EUR	3.210.630,00	0,38	
1.000.000,00	PIRAEUS 21-16/12/2169 FRN	EUR	977.120,00	0,11	
1.600.000,00	PIRAEUS BANK 21-03/11/2027 FRN	EUR	1.531.952,00	0,18	
1.625.000,00	PIRAEUS BANK 22-28/01/2027 FRN	EUR	1.721.362,50	0,20	
3.209.000,00	PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	3.361.234,96	0,39	
3.000.000,00	RAIFFEISEN BK IN 23-15/09/2028 FRN	EUR	3.127.200,00	0,37	
800.000,00	RAIFFEISENBANK AS 21-09/06/2028 FRN	EUR	685.552,00	0,08	
800.000,00	RZB 23-12/10/2027 FRN	EUR	824.448,00	0,10	
200.000,00	SANTAN CONS BANK 4.5% 23-30/06/2026	EUR	204.298,00	0,02	
1.000.000,00	SANTANDER UK GRP 17-31/12/2049	GBP	1.146.205,63	0,13	
1.520.000,00	SOCIETE GENERALE 22-22/05/2171 FRN	USD	1.431.895,02	0,17	
3.000.000,00	SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	3.087.810,00	0,36	
1.000.000,00	STANDARD CHART 22-15/02/2171 FRN	USD	923.312,22	0,11	
1.000.000,00	SUMITOMO MITSUI 4.492% 23-12/06/2030	EUR	1.057.420,00	0,12	
2.200.000,00	SWEDBANK AB 23-17/09/2171 FRN	USD	1.930.325,79	0,23	
4.000.000,00	SWEDBANK AB 23-24/05/2029 FRN	GBP	4.761.981,47	0,56	
100.000,00	UBS AG 5.125% 14-15/05/2024	USD	89.609,95	0,01	
300.000,00	UBS GROUP 23-13/05/2172 FRN	USD	300.377,38	0,04	
2.000.000,00	UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	2.074.560,00	0,24	
7.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	6.297.085,97	0,74	
6.000.000,00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	5.620.500,00	0,66	
4.500.000,00	UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	4.691.430,00	0,55	
				379.990.668,00	44,52
Assicurazioni					
500.000,00	ACHMEA BV 23-26/12/2043 FRN	EUR	540.325,00	0,06	
5.000.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	4.941.100,00	0,58	
1.600.000,00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	1.190.528,00	0,14	
500.000,00	ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN	EUR	546.070,00	0,06	
4.000.000,00	ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	3.482.920,00	0,41	
6.000.000,00	ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	EUR	6.310.680,00	0,74	
9.000.000,00	ASSICURAZIONI 5.399% 23-20/04/2033	EUR	9.535.050,00	1,12	
6.000.000,00	CNP ASSURANCES 23-18/07/2053 FRN	EUR	6.195.480,00	0,73	
2.100.000,00	CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	EUR	2.089.206,00	0,24	
2.500.000,00	CRDT AGR ASSR 5.875% 23-25/10/2033	EUR	2.741.950,00	0,32	
5.318.000,00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	4.209.037,46	0,49	
556.000,00	JUST GROUP PLC 21-31/12/2061 FRN	GBP	430.564,92	0,04	
4.000.000,00	LA MONDIALE 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.997.760,00		

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023 (segue)

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
1.000.000,00	ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.025.810,00	0,12	450.000,00	WORLEY US FINAN 0.875% 21-09/06/2026	EUR	419.971,50	0,05
500.000,00	ALERION IND 3.5% 22-17/05/2028	EUR	492.900,00	0,06				9.445.198,50	1,11
1.100.000,00	ALERION IND 6.75% 23-12/12/2029	EUR	1.147.300,00	0,13		Servizi finanziari			
400.000,00	EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	371.624,00	0,04	155.000,00	BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	158.676,60	0,02
10.000.000,00	EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	10.355.700,00	1,22	200.000,00	BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	208.718,00	0,02
500.000,00	EDP SA 3.875% 23-26/06/2028	EUR	513.385,00	0,06	500.000,00	DOBANK SPA 3.375% 21-31/07/2026	EUR	448.630,00	0,05
3.000.000,00	ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.657.100,00	0,31	4.700.000,00	SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	4.404.793,00	0,52
2.000.000,00	ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.744.480,00	0,20	400.000,00	STENA INTERNATIO 7.25% 23-15/02/2028	EUR	423.704,00	0,05
4.000.000,00	ENERGIE BADEN-W 21-31/08/2081 FRN	EUR	3.405.800,00	0,40	3.000.000,00	WENDEL SE 4.5% 23-19/06/2030	EUR	3.093.990,00	0,36
1.000.000,00	ENERGIE BADEN-WU 20-29/06/2080 FRN	EUR	931.860,00	0,11				8.738.511,60	1,02
3.500.000,00	ENGIE 3.875% 23-06/12/2033	EUR	3.615.430,00	0,42		Settore immobiliare			
400.000,00	ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	321.076,00	0,04	1.000.000,00	ALTAREA 1.75% 20-16/01/2030	EUR	767.970,00	0,09
9.200.000,00	IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	EUR	9.264.124,00	1,09	500.000,00	COFINIMMO 1% 22-24/01/2028	EUR	451.730,00	0,05
2.143.000,00	MYTILINEOS SA 2.25% 21-30/10/2026	EUR	2.035.314,25	0,24	200.000,00	EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	EUR	181.836,00	0,02
625.000,00	ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	EUR	623.806,25	0,07	4.500.000,00	HAMMERSON IRLND 1.75% 21-03/06/2027	EUR	4.113.405,00	0,48
2.000.000,00	REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.866.740,00	0,22	1.000.000,00	LAR ESPANA REAL 1.75% 21-22/07/2026	EUR	896.740,00	0,11
1.000.000,00	SUEZ 4.5% 23-13/11/2033	EUR	1.065.510,00	0,12	200.000,00	LEG IMMOB SE 0.375% 22-17/01/2026	EUR	186.916,00	0,02
2.300.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	2.227.389,00	0,26	700.000,00	MERLIN PROPRIETIE 1.375% 21-01/06/2030	EUR	591.836,00	0,07
2.200.000,00	TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	1.966.624,00	0,23	1.000.000,00	VGP NV 1.5% 21-08/04/2029	EUR	775.490,00	0,09
2.000.000,00	VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	2.126.380,00	0,25				7.965.923,00	0,93
1.000.000,00	VAR ENERGI ASA 5.5% 23-04/05/2029	EUR	1.068.620,00	0,13		Internet			
5.236,00	VOLTALIA SA 1% 21-13/01/2025 CV FLAT	EUR	153.535,23	0,02	1.250.000,00	CENTURION BIDCO 11.125% 23-15/05/2028	EUR	1.333.650,00	0,16
			51.025.087,73	5,98	4.600.000,00	ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	4.711.090,00	0,55
								6.044.740,00	0,71
	Componentistica e ricambi auto					Chimica			
3.500.000,00	FAURECIA 2.375% 21-15/06/2029	EUR	3.185.805,00	0,37	2.800.000,00	EVONIK 21-02/09/2081 FRN	EUR	2.476.180,00	0,29
5.000.000,00	FORD MOTOR CO 6.1% 22-19/08/2032	USD	4.553.936,65	0,53	2.250.000,00	ITALMATCH CHEMIC 10% 23-06/02/2028	EUR	2.309.962,50	0,27
3.500.000,00	FORD MOTOR CRED 4.867% 23-03/08/2027	EUR	3.594.570,00	0,42	500.000,00	VERDE BIDCO SPA 4.625% 21-01/10/2026	EUR	470.445,00	0,06
4.000.000,00	FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	EUR	4.181.880,00	0,49				5.256.587,50	0,62
500.000,00	FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	539.560,00	0,06		Servizi diversi			
1.000.000,00	GEN MOTORS FIN 4.5% 23-22/11/2027	EUR	1.035.760,00	0,12	500.000,00	ABERTIS INFRAEST 4.125% 23-31/01/2028	EUR	514.175,00	0,06
7.000.000,00	RCI BANQUE 4.875% 23-14/06/2028	EUR	7.357.280,00	0,87	2.500.000,00	AUTOSTRAD PER L 4.75% 23-24/01/2031	EUR	2.574.425,00	0,31
500.000,00	VALEO SA 3.25% 14-22/01/2024	EUR	499.095,00	0,06	200.000,00	MOTABILITY OPS 0.125% 21-20/07/2028	EUR	175.710,00	0,02
5.500.000,00	VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	EUR	5.903.535,00	0,69	500.000,00	NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	432.080,00	0,05
4.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	3.743.640,00	0,44	200.000,00	TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	195.060,00	0,02
10.700.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	EUR	11.614.101,00	1,37				3.891.450,00	0,46
2.300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	EUR	2.582.946,00	0,30		Divertimento			
500.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 4.625% 23-25/03/2029	EUR	526.760,00	0,06	3.500.000,00	LOTTO SPA/ROMA 23-15/12/2030 FRN	EUR	3.509.135,00	0,41
			49.318.868,65	5,78	150.000,00	LOTTO SPA/ROMA 7.125% 23-01/06/2028	EUR	157.926,00	0,02
								3.667.061,00	0,43
	Telecomunicazioni					Cosmetica			
3.200.000,00	ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	3.340.416,00	0,39	1.500.000,00	DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	1.231.905,00	0,14
1.500.000,00	NOKIA OYJ 4.375% 23-21/08/2031	EUR	1.505.610,00	0,18	1.227.000,00	LIMACORPORATE 23-01/02/2028 FRN	EUR	1.239.589,02	0,15
8.000.000,00	TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	6.884.560,00	0,81	1.000.000,00	MARCOLIN 6.125% 21-15/11/2026	EUR	952.140,00	0,11
636.000,00	TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	705.985,44	0,08				3.423.634,02	0,40
5.500.000,00	TELEFONICA EUROP 23-03/05/2171 FRN	EUR	5.646.355,00	0,66		Informatica - software			
7.800.000,00	TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	8.319.012,00	0,98	2.500.000,00	CEDACRI MERGECO 23-15/05/2028 FRN	EUR	2.464.650,00	0,29
3.000.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.844.450,00	0,33				2.464.650,00	0,29
5.000.000,00	VODAFONE GROUP 21-04/06/2081 FRN	USD	4.169.728,51	0,49		Settore alberghiero & Ristoranti			
4.500.000,00	VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	4.804.875,00	0,56	2.000.000,00	NH HOTEL GRP 4% 21-02/07/2026	EUR	1.977.380,00	0,23
			38.220.991,95	4,48				1.977.380,00	0,23
	Titoli di stato					Distribuzione e vendita all'ingrosso			
2.000.000,00	BGARIA-FLIRB-REG 4.375% 23-13/05/2031	EUR	2.100.180,00	0,25	1.500.000,00	DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.474.050,00	0,17
2.000.000,00	BGARIA-FLIRB-REG 4.5% 23-27/01/2033	EUR	2.096.940,00	0,25	250.000,00	REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	235.287,50	0,03
2.000.000,00	BRAZIL REP OF 6.25% 23-18/03/2031	USD	1.876.126,70	0,22				1.709.337,50	0,20
500.000,00	COLOMBIA REP OF 7.5% 23-02/02/2034	USD	476.728,51	0,05		Servizi per l'industria alimentare			
200.000,00	HELLENIC REP 4.25% 23-15/06/2033	EUR	219.222,00	0,02	1.500.000,00	CARREFOUR SA 3.75% 23-10/10/2030	EUR	1.527.930,00	0,18
790.000,00	INDONESIA 4.75% 15-08/01/2026	USD	714.145,70	0,08				1.527.930,00	0,18
1.000.000,00	REPUBLIC OF PERU 1.95% 21-17/11/2036	EUR	752.110,00	0,09		Industria elettrica ed elettronica			
4.000.000,00	ROMANIA 2% 20-28/01/2032	EUR	3.081.800,00	0,36	200.000,00	LEGRAND SA 3.5% 23-29/05/2029	EUR	206.482,00	0,02
4.000.000,00	ROMANIA 6.625% 22-27/09/2029	EUR	4.264.160,00	0,50	700.000,00	NEXANS SA 5.5% 23-05/04/2028	EUR	742.112,00	0,09
3.000.000,00	UNITED MEXICAN 2.25% 21-12/08/2036	EUR	2.353.560,00	0,28				948.594,00	0,11
			17.934.972,91	2,10		Metalli			
	Trasporti				500.000,00	CONSTELLUM SE 3.125% 21-15/07/2029	EUR	457.925,00	0,06
1.000.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.875% 21-01/07/2026	EUR	989.890,00	0,12	400.000,00	NOVELIS SHEET 3.375% 21-15/04/2029	EUR	375.728,00	0,04
1.000.000,00	AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.133.300,00	0,13				833.653,00	0,10
4.500.000,00	EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	4.201.560,00	0,49		Deposito e immagazzinaggio			
2.000.000,00	FEDEX CORP 0.45% 21-04/05/2029	EUR	1.735.880,00	0,20	800.000,00	VERALLIA SA 1.625% 21-14/05/2028	EUR	745.320,00	0,09
3.500.000,00	FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	3.594.255,00	0,42				745.320,00	0,09
1.000.000,00	POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	814.650,00	0,10		Agricoltura			
			12.469.535,00	1,46	600.000,00	TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	610.776,00	0,06
	Materiali da costruzione							610.776,00	0,06
900.000,00	AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	825.291,00	0,10				670.033.267,74	78,50
200.000,00	AEROPORTI ROMA 4.875% 23-10/07/2033	EUR	210.288,00	0,02					
1.000.000,00	CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	EUR	830.730,00	0,10					
3.500.000,00	FERROVIAL SE 4.375% 23-13/09/2030	EUR	3.684.730,00	0,44					
2.500.000,00	HEIDELBERG MATR 4.875% 23-21/11/2033	EUR	2.660.025,00	0,31					
500.000,00	JOHNSON CONTROLS 4.25% 23-23/05/2035	EUR	529.415,00	0,06					
300.000,00	ROYAL SCHIPHOL 2% 20-06/04/2029	EUR	284.748,00	0,03					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023 (segue)

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
6.000.000,00	BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	EUR	5.808.900,00	0,68					
6.500.000,00	BANK OF IRELAND 22-01/03/2033 FRN	EUR	7.015.840,00	0,82					
1.857.000,00	BANK VALLETTA 22-06/12/2027 FRN	EUR	2.016.776,28	0,24					
4.000.000,00	CAIXABANK 22-23/02/2033 FRN	EUR	4.217.640,00	0,49					
6.500.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	6.400.355,00	0,75					
1.000.000,00	FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	909.710,00	0,11					
700.000,00	ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	567.000,00	0,07					
4.000.000,00	LLOYDS BK GR PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	3.546.968,33	0,42					
7.375.000,00	PIRAEUS FIN HLDGS 19-26/06/2029 FRN	EUR	7.461.951,25	0,88					
300.000,00	SWEDBANK AB 22-23/08/2032 FRN	EUR	293.247,00	0,03					
			38.238.387,86	4,49					
Telecomunicazioni									
11.235.000,00	ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	6.389.906,25	0,75					
6.800.000,00	TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.890.092,00	0,69					
			12.279.998,25	1,44					
Internet									
9.500.000,00	CASTOR SPA 6% 22-15/02/2029	EUR	8.619.065,00	1,01					
			8.619.065,00	1,01					
Titoli di stato									
1.000.000,00	BAHRAIN 6.875% 18-05/10/2025	USD	920.181,00	0,11					
2.000.000,00	COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	1.972.380,00	0,23					
2.000.000,00	DOMINICAN REPUB 6.875% 16-29/01/2026	USD	1.842.407,24	0,22					
2.000.000,00	REP OF GUATEMALA 4.5% 16-03/05/2026	USD	1.751.909,50	0,21					
1.000.000,00	REPUBLIC OF AZER 4.75% 14-18/03/2024	USD	900.425,34	0,10					
			7.387.303,08	0,87					
Settore immobiliare									
3.000.000,00	AEDAS HOMES OPCO 4% 21-15/08/2026	EUR	2.826.360,00	0,33					
2.000.000,00	GRAND CITY PROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	899.500,00	0,11					
1.000.000,00	LEG IMMOBILIEN 0.4% 20-30/06/2028 CV	EUR	857.050,00	0,10					
			4.582.910,00	0,54					
Assicurazioni									
4.000.000,00	FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	3.554.960,00	0,42					
1.000.000,00	MUTUELLE ASSUR 21-21/12/2169 FRN	EUR	741.700,00	0,08					
			4.296.660,00	0,50					
Materiali da costruzione									
4.000.000,00	ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.829.600,00	0,45					
200.000,00	AEROPORT PARIS 3.125% 12-11/06/2024	EUR	199.176,00	0,02					
100.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	97.882,00	0,01					
			4.126.658,00	0,48					
Informatica - software									
4.000.000,00	CEDACRI MERGECO 21-15/05/2028 FRN	EUR	3.875.760,00	0,45					
			3.875.760,00	0,45					
Servizi per l'industria alimentare									
2.000.000,00	FRIESLAND FOODS 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.832.780,00	0,21					
1.500.000,00	ITALIAN WINE BRA 2.5% 21-13/05/2027	EUR	1.446.750,00	0,17					
			3.279.530,00	0,38					
Trasporti									
1.200.000,00	INTL CONSOLIDAT 1.125% 21-18/05/2028 CV	EUR	1.064.160,00	0,12					
2.000.000,00	INTL CONSOLIDAT 2.75% 21-25/03/2025	EUR	1.958.160,00	0,23					
			3.022.320,00	0,35					
Distribuzione e vendita all'ingrosso									
1.000.000,00	OVS 2.25% 21-10/11/2027	EUR	906.390,00	0,11					
			906.390,00	0,11					
Servizi finanziari									
500.000,00	ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	449.455,00	0,05					
			449.455,00	0,05					
Componentistica e ricambi auto									
1.100.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	162.789,08	0,02					
			162.789,08	0,02					
			91.227.226,27	10,69					
Altri titoli negoziabili									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Energia									
1.500.000,00	ALERION IND 2.25% 21-03/11/2027	EUR	1.383.840,00	0,16					
650.000,00	ECHO ENERGY PLC 2% 17-15/05/2032	EUR	0,01	0,00					
1.300.000,00	SOUND ENERGY PLC 5% 16-21/12/2027	EUR	650.000,00	0,08					
			2.033.840,01	0,24					

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Servizi diversi				
1.100.000,00	FAW 1 SPV S.R.L. 4% 16-30/06/2024	EUR	361.114,90	0,04
			361.114,90	0,04
Internet				
107.325,00	PRISMI SPA 3.5% 18/08/2026	EUR	105.026,10	0,01
			105.026,10	0,01
Materiali da costruzione				
1.845.000,00	SAXA GRES SPA 7% 20-04/08/2026	EUR	87.097,58	0,01
			87.097,58	0,01
			2.587.078,59	0,30
Mutui ipotecari				
Servizi diversi				
868.571,43	CHANNEL LINK ENT 07-30/06/2050 SR	GBP	874.518,15	0,11
			874.518,15	0,11
Servizi finanziari				
33.541,71	PANDORA SPE S.R.L. 5% 20-22/06/2025	EUR	33.575,25	0,00
1.476.898,31	SCYSC 1 A 3% 18-15/06/2024	EUR	0,01	0,00
			33.575,26	0,00
			908.093,41	0,11
Azioni				
Energia				
116.935.628,00	ECHO ENERGY PLC	GBP	14.128,35	0,00
			14.128,35	0,00
			14.128,35	0,00
Warrants				
Servizi diversi				
4.513.886,00	SOUND ENERGY PLC 21/12/2027	USD	0,00	0,00
			0,00	0,00
			0,00	0,00
Fondi				
Fondi di investimento				
198.500,00	ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	8.318.142,50	0,97
97.350,00	JPM USD EM SOV BD ETF EURHDG	EUR	8.510.337,00	1,00
			16.828.479,50	1,97
Totale portafoglio titoli			781.598.273,86	91,57

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Future				
obbligazione Future				
(212,00)	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	EUR	22.586.268,00	233.610,00
151,00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 28/03/2024	USD	13.578.384,62	271.167,98
				504.777,98
Totale future				504.777,98

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR		
Contratti a termine su valute						
16.572.000,00	USD	14.978.416,33	EUR	31/01/24	14.997.285,07	365,54
18.260.462,67	EUR	16.000.000,00	GBP	21/02/24	18.410.908,46	(117.982,28)
43.272.236,49	EUR	47.500.000,00	USD	21/02/24	42.986.425,35	374.783,57
500.000,00	USD	461.735,94	EUR	21/02/24	452.488,69	(10.175,71)
				246.991,12		
Totale contratti a termine su valute				246.991,12		

Totale strumenti finanziari derivati 751.769,10

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	781.598.273,86	91,57
Totale strumenti finanziari derivati	751.769,10	0,09
Liquidità presso banche	56.952.281,75	6,67
Altre attività e passività	14.264.342,20	1,67
Totale patrimonio netto	853.566.666,91	100,00

Kairos International Sicav - Bond Plus (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	97,73	89,49
Fondi	2,15	1,97
Altri	0,12	0,11
	100,00	91,57

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	28,03	25,68
Spagna	17,09	15,66
Francia	11,87	10,86
i Paesi Bassi	7,21	6,62
Regno Unito	5,95	5,45
Grecia	5,91	5,40
Irlanda	5,65	5,17
Portogallo	3,35	3,07
Germania	2,99	2,73
Stati Uniti d'America	2,56	2,33
Altri	9,39	8,60
	100,00	91,57

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
VOLKSWAGEN INTFN 23-06/09/2172 FRN	Componentistica e ricambi auto	11.614.101,00	1,37
ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	Banche	10.684.850,00	1,25
INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	Banche	10.418.964,00	1,22
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	Energia	10.355.700,00	1,22
ASSICURAZIONI 5.399% 23-20/04/2033	Assicurazioni	9.535.050,00	1,12
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	Banche	9.486.600,00	1,11
CREDITO EMILIANO 23-30/05/2029 FRN	Banche	9.400.050,00	1,10
BANCA POP SONDRIO 23-26/09/2028 FRN	Banche	9.298.440,00	1,09
IBERDROLA FIN SA 23-25/07/2171 FRN	Energia	9.264.124,00	1,09
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	Banche	9.241.332,80	1,08

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Active Bond ESG* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Passivo		
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	750.847,23
Interessi bancari		18.699,96
Altri proventi		360,27
Totale proventi		769.907,46
Spese		
Commissioni di gestione	4	153.834,60
Commissioni della banca depositaria	5	9.845,77
Commissioni per i servizi amministrativi	5	14.797,22
Compensi per prestazioni professionali		13.817,57
Commissioni di distribuzione	4	56,06
Taxe d'abonnement	6	12.494,92
Interessi passivi e spese bancarie		876,09
Spese di stampa e diffusione		989,82
Altre spese	11	13.637,65
Spese totali		220.349,70
Utile / (perdita) netto da investimenti		549.557,76
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(6.928.739,41)
Operazioni su cambi	3.2	(11.578,12)
Contratti a termine su valute	3.6	(10.734,99)
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo		(6.401.494,76)
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7.125.411,80
Contratti a termine su valute		(30.907,68)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		693.009,36
Sottoscrizioni		1.140.775,49
Rimborsi		(35.507.902,85)
Patrimonio netto alla fine dell periodo		33.674.118,00
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Active Bond ESG* (in EUR)

Prospetto della variazione 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 D	299,215	33,836	(333,051)	-
Class P	376.960,520	12.463,945	(389.424,465)	-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Pentagon (in USD)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		38.126.792,24
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.257.301,03
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	39.384.093,27
Liquidità presso banche		5.105.360,57
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	360.873,00
Dividendi e interessi attivi	3.8	155.012,78
Attivo totale		45.005.339,62
Passivo		
Scoperti bancari		1.145,62
Ratei passivi		45.889,52
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1.538,27
Passivo totale		48.573,41
Patrimonio netto alla fine dell'anno		44.956.766,21

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	124.549,66
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	668.739,61
Interessi bancari		206.303,87
Altri proventi		30,36
Totale proventi		999.623,50
Spese		
Commissioni di gestione	4	310.971,39
Commissioni della banca depositaria	5	12.489,32
Commissioni per i servizi amministrativi	5	28.564,93
Compensi per prestazioni professionali		26.187,09
Commissioni di distribuzione	4	1.984,10
Costi di transazione	3.9	1.023,35
Taxe d'abonnement	6	20.301,53
Interessi passivi e spese bancarie		2.233,76
Spese di stampa e diffusione		1.449,02
Altre spese	11	28.941,81
Spese totali		434.146,30
Utile / (perdita) netto da investimenti		565.477,20
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(299.402,55)
Operazioni su cambi	3.2	606.341,45
Contratti futures	3.5	1.776.998,50
Contratti a termine su valute	3.6	149.060,19
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		2.798.474,79
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1.812.855,10
Contratti futures		939.928,50
Contratti a termine su valute		(115.182,18)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		5.436.076,21
Sottoscrizioni		4.132.798,56
Rimborsi		(13.180.740,31)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		48.568.631,75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		44.956.766,21

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Pentagon (in USD)

Prospetto della variazione 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-Dist-EUR	1.397,552	-	(413,381)	984,171
Class D-EUR	6.759,134	1.017,483	(1.346,118)	6.430,499
Class P-EUR	375.706,498	19.622,657	(110.800,319)	284.528,836
Class P-USD	3.869,950	191,355	(2.715,434)	1.345,871
Class Y-EUR	62.044,722	15.684,104	(1.868,809)	75.860,017

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Pentagon (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Titoli di stato				
2.000.000,00	US TREASURY N/B 0,25% 20-31/05/2025	USD	1.883.281,26	4,19
6.000.000,00	US TREASURY N/B 1,25% 21-30/09/2028	USD	5.317.500,00	11,84
3.000.000,00	US TREASURY N/B 1,375% 21-31/12/2028	USD	2.661.796,89	5,92
1.500.000,00	US TREASURY N/B 2,75% 22-30/04/2027	USD	1.443.164,07	3,21
3.000.000,00	US TREASURY N/B 2,875% 22-15/05/2032	USD	2.781.093,75	6,19
2.000.000,00	US TREASURY N/B 3,125% 22-31/08/2027	USD	1.944.062,50	4,32
4.000.000,00	US TREASURY N/B 3,75% 23-31/05/2030	USD	3.965.937,52	8,82
5.000.000,00	US TREASURY N/B 3,875% 22-30/09/2029	USD	4.992.187,50	11,10
			24.989.023,49	55,59
Certificati di investimento				
31.900,00	ETFS BRENT CRUDE	USD	1.498.024,00	3,33
193.300,00	ETFS WTI CRUDE OIL	USD	1.746.465,50	3,88
17.000,00	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	3.388.440,00	7,54
			6.632.929,50	14,75
Informatica - software				
1.500.000,00	MICROSOFT CORP 3,125% 15-03/11/2025	USD	1.464.075,00	3,26
			1.464.075,00	3,26
Forniture commerciali e per uffici				
1.400.000,00	APPLE INC 3,2% 15-13/05/2025	USD	1.372.056,00	3,05
			1.372.056,00	3,05
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
1.336.000,00	MCDONALDS CORP 3,3% 20-01/07/2025	USD	1.305.579,28	2,90
			1.305.579,28	2,90
			35.763.663,27	79,55
Fondi				
Fondi di investimento				
124.200,00	ISHARES US PROPERTY YIELD UCIT	USD	3.620.430,00	8,05
			3.620.430,00	8,05
Totale portafoglio titoli			39.384.093,27	87,60

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Pentagon (in USD)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Future				
Index Future				
4,00	NASDAQ E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	1.346.074,40	56.968,00
38,00	S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2024	USD	9.062.677,00	303.905,00
				360.873,00
Totale future				360.873,00

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in USD
Contratti a termine su valute				
40.686.610,41	EUR	45.015.780,00	USD 31/01/24	44.958.723,15
				(1.538,27)
Totale contratti a termine su valute				(1.538,27)

Totale strumenti finanziari derivati **359.334,73**

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	39.384.093,27	87,60
Totale strumenti finanziari derivati	359.334,73	0,80
Liquidità presso banche	5.104.214,95	11,35
Altre attività e passività	109.123,26	0,25
Totale patrimonio netto	44.956.766,21	100,00

Kairos International Sicav - Pentagon (in USD)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	90,81	79,55
Fondi	9,19	8,05
	100,00	87,60

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	73,97	64,80
Irlanda	17,80	15,59
Jersey	8,23	7,21
	100,00	87,60

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimoni o netto
US TREASURY N/B 1.25% 21-30/09/2028	Titoli di stato	5.317.500,00	11,84
US TREASURY N/B 3.875% 22-30/09/2029	Titoli di stato	4.992.187,50	11,10
US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	Titoli di stato	3.965.937,52	8,82
ISHARES US PROPERTY YIELD UCIT	Fondi di investimento	3.620.430,00	8,05
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	Certificati di investimento	3.388.440,00	7,54
US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	Titoli di stato	2.781.093,75	6,19
US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	Titoli di stato	2.661.796,89	5,92
US TREASURY N/B 3.125% 22-31/08/2027	Titoli di stato	1.944.062,50	4,32
US TREASURY N/B 0.25% 20-31/05/2025	Titoli di stato	1.883.281,26	4,19
ETFS WTI CRUDE OIL	Certificati di investimento	1.746.465,50	3,88

Kairos International Sicav - Financial Income (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		387.295.288,88
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		851.285,85
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	388.146.574,73
Liquidità presso banche		16.775.369,20
Crediti per cessione di azioni del Fondo		133.171,95
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	1.314.386,03
Dividendi e interessi attivi	3.8	6.429.739,87
Risconti attivi ed altre attività		5.988,14
Attivo totale		412.805.229,92
Passivo		
Ratei passivi		437.783,79
Debiti per acquisto di titoli		983.058,96
Passivo totale		1.420.842,75
Patrimonio netto alla fine dell'anno		411.384.387,17

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	24.572.282,53
Interessi bancari		500.529,04
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	20.759,03
Altri proventi		3.060,49
Totale proventi		25.096.631,09
Spese		
Commissioni di gestione	4	2.310.484,91
Commissioni della banca depositaria	5	55.382,03
Commissioni di performance	4	149.797,71
Commissioni per i servizi amministrativi	5	74.287,46
Compensi per prestazioni professionali		124.017,13
Commissioni di distribuzione	4	14.357,96
Costi di transazione	3.9	310,30
Taxe d'abonnement	6	166.520,11
Interessi passivi e spese bancarie		17.944,59
Spese di stampa e diffusione		11.440,94
Altre spese	11	84.525,78
Spese totali		3.009.068,92
Utile / (perdita) netto da investimenti		22.087.562,17
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(30.201.905,89)
Operazioni su cambi	3.2	(3.944.665,07)
Contratti futures	3.5	(378.720,89)
Contratti a termine su valute	3.6	16.175.238,46
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		3.737.508,78
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		37.492.126,51
Contratti a termine su valute		(11.404.401,76)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		29.825.233,53
Sottoscrizioni		141.774.397,72
Rimborsi		(145.707.995,03)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		385.492.750,95
Patrimonio netto alla fine dell'anno		411.384.387,17

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Financial Income (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	763.783,078	74.088,412	(167.331,880)	670.539,610
Class C-CHF	398.030,704	59.640,977	(102.289,144)	355.382,537
Class C-GBP	13.879,000	3.420,000	(2.748,000)	14.551,000
Class C-USD	463.734,118	70.026,000	(95.914,947)	437.845,171
Class D	22.496,478	72.315,320	(11.512,127)	83.299,671
Class P	1.423.753,299	473.548,652	(660.618,765)	1.236.683,186
Class P-CHF	1.800,000	-	(1.800,000)	-
Class P-USD	45.794,040	-	(12.987,000)	32.807,040
Class X	69.887,159	35.244,204	(12.511,568)	92.619,795
Class Y	367.697,876	534.969,165	(287.453,209)	615.213,832

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Financial Income (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
7.200.000,00	ABANCA CORP 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.806.808,00	1,65
5.000.000,00	ABANCA CORP 23-02/04/2030 FRN	EUR	5.310.450,00	1,29
3.600.000,00	ABANCA CORP 23-14/10/2171 FRN	EUR	3.946.824,00	0,96
2.000.000,00	AIB GROUP PLC 20-30/05/2031 FRN	EUR	1.916.140,00	0,47
4.000.000,00	ALPHA BANK AE 21-11/06/2031 FRN	EUR	3.885.400,00	0,94
250.000,00	ALPHA SRV HLD 23-08/08/2171 FRN	EUR	269.460,00	0,06
11.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	EUR	10.914.530,00	2,65
4.500.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-15/09/2033 FRN	EUR	4.724.190,00	1,15
5.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-15/11/2034 FRN	USD	4.921.538,46	1,20
5.400.000,00	BANCO BILBAO VIZ 23-21/09/2171 FRN	EUR	5.842.368,00	1,42
1.600.000,00	BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	1.511.904,00	0,37
7.000.000,00	BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	6.932.940,00	1,69
5.917.000,00	BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	5.864.220,36	1,43
3.840.000,00	BANCO BPM SPA 23-24/05/2172 FRN	EUR	4.155.302,40	1,01
8.000.000,00	BANCO SABADELL 23-18/04/2171 FRN	EUR	8.534.080,00	2,07
2.000.000,00	BANCO SANTANDER 23-21/02/2172 FRN	USD	1.976.524,89	0,48
4.500.000,00	BANCO SANTANDER 23-23/08/2033 FRN	EUR	4.711.995,00	1,15
3.000.000,00	BANK OF IRELAND 21-11/08/2031 FRN	EUR	2.794.860,00	0,68
5.000.000,00	BARCLAYS PLC 17-31/12/2049 FRN	GBP	5.539.899,89	1,35
2.000.000,00	BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	1.721.158,37	0,42
3.067.000,00	BARCLAYS PLC 22-15/11/2170 FRN	USD	2.699.653,89	0,66
667.000,00	BARCLAYS PLC 23-15/03/2172 FRN	USD	627.209,38	0,15
6.000.000,00	BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	4.318.371,04	1,05
2.000.000,00	BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.578.751,13	0,38
1.000.000,00	BPCE 21-13/01/2042 FRN	EUR	906.590,00	0,22
700.000,00	BPCE 23-01/06/2033 FRN	EUR	739.298,00	0,18
4.000.000,00	CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.709.520,00	0,90
5.000.000,00	CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.830.700,00	1,17
2.000.000,00	CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	1.540.100,00	0,37
3.000.000,00	CAIXABANK 23-13/06/2171 FRN	EUR	3.167.100,00	0,77
1.000.000,00	CAIXABANK 23-30/05/2034 FRN	EUR	1.055.750,00	0,26
6.000.000,00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	5.783.580,00	1,41
5.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	4.493.755,66	1,09
500.000,00	CRED AGRICOLE SA 23-28/08/2033 FRN	EUR	524.555,00	0,13
8.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 14-29/12/2049 FRN	USD	7.022.479,64	1,71
9.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	7.358.220,00	1,79
1.400.000,00	DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	1.345.708,00	0,33
2.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 22-30/04/2170 FRN	EUR	1.855.520,00	0,45
2.000.000,00	ERSTE GROUP 23-15/04/2172 FRN	EUR	2.106.880,00	0,51
2.000.000,00	EUROBANK 23-28/11/2029 FRN	EUR	2.066.080,00	0,50
2.000.000,00	FORTIS BNK SA/NV 07-29/12/2049 FRN CV	EUR	1.703.920,00	0,41
1.000.000,00	HELLENIC BK PCL 23-14/06/2033 FRN	EUR	1.053.510,00	0,27
4.100.000,00	IBERCAJA 20-23/07/2030 FRN	EUR	3.908.653,00	0,95
10.200.000,00	IBERCAJA 23-25/04/2171 FRN	EUR	10.576.074,00	2,57
500.000,00	ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	489.315,00	0,12
4.000.000,00	ING GROEP NV 23-16/05/2171 FRN	USD	3.609.701,36	0,88
4.100.000,00	INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	4.399.956,00	1,07
7.920.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	8.105.407,20	1,97
6.500.000,00	INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	5.852.600,00	1,42
5.500.000,00	INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.394.555,00	1,07
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.910.600,00	0,46
2.440.000,00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	2.681.047,60	0,65
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 5.625% 23-08/03/2033	EUR	2.148.240,00	0,52
2.000.000,00	KBC GROUP NV 23-05/03/2172 FRN	EUR	2.122.540,00	0,52
11.000.000,00	LLOYDS BK GR PLC 23-27/03/2171 FRN	GBP	12.760.151,89	3,10
200.000,00	MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	189.706,00	0,04
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.974.420,00	0,48
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	1.998.260,00	0,49
5.000.000,00	NATWEST GROUP 20-31/12/2168 FRN	GBP	5.153.961,22	1,25
4.500.000,00	NATWEST GROUP 23-28/02/2034 FRN	EUR	4.730.400,00	1,15
1.000.000,00	NIBC BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	854.870,00	0,21
500.000,00	NOVO BANCO 23-01/12/2033 FRN	EUR	552.365,00	0,13
2.000.000,00	PIRAEUS 21-16/12/2169 FRN	EUR	1.954.240,00	0,48
1.833.000,00	PIRAEUS BANK 23-05/12/2029 FRN	EUR	1.919.957,52	0,47
14.000.000,00	SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	11.227.239,82	2,73
2.950.000,00	SOCIETE GENERALE 20-31/12/2060 FRN	USD	2.166.074,21	0,53
4.000.000,00	SOCIETE GENERALE 23-18/07/2171 FRN	EUR	4.117.080,00	1,00
2.000.000,00	SOCIETE GENERALE 5.625% 23-02/06/2033	EUR	2.129.300,00	0,52
3.000.000,00	STICHTING AK RABO 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.992.350,00	0,73
2.800.000,00	SWEDBANK AB 23-17/09/2171 FRN	USD	2.456.778,28	0,60
5.000.000,00	UBS GROUP 21-31/12/2061 FRN	USD	4.036.063,35	0,98
7.600.000,00	UBS GROUP 22-12/08/2170 FRN	USD	6.176.839,82	1,50

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
1.200.000,00	UBS GROUP 23-13/05/2172 FRN	USD	1.201.509,50	0,29
7.000.000,00	UNICAJA ES 21-31/12/2061 FRN	EUR	5.611.410,00	1,36
4.500.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	4.402.170,00	1,07
8.000.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	8.223.200,00	2,00
4.500.000,00	VOLKSBANK NV 22-15/12/2170 FRN	EUR	4.250.520,00	1,03
			294.085.400,88	71,49
Assicurazioni				
3.400.000,00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	EUR	2.529.872,00	0,61
3.000.000,00	ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	USD	2.399.212,67	0,58
2.500.000,00	ALLIANZ SE 23-25/07/2053 FRN	EUR	2.730.350,00	0,67
2.000.000,00	ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	1.741.460,00	0,42
3.000.000,00	ASSICURAZIONI 5.272% 23-12/09/2033	EUR	3.155.340,00	0,78
800.000,00	ASSICURAZIONI 5.399% 23-20/04/2033	EUR	847.560,00	0,21
700.000,00	AXA SA 04-29/12/2049 FRN	EUR	632.191,00	0,15
1.500.000,00	CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	EUR	1.492.290,00	0,36
1.000.000,00	CRDT AGR ASSR 5.875% 23-25/10/2033	EUR	1.096.780,00	0,27
1.000.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	995.230,00	0,24
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	791.470,00	0,19
444.000,00	JUST GROUP PLC 21-31/12/2061 FRN	GBP	343.832,41	0,08
1.500.000,00	SOGECAP SA 23-16/05/2044 FRN	EUR	1.616.565,00	0,39
3.515.000,00	UNIPOLSAI ASSICU 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.346.174,55	0,82
			23.718.327,63	5,77
Servizi finanziari				
325.000,00	BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	339.166,75	0,08
			339.166,75	0,08
			318.142.895,26	77,34
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
1.750.000,00	AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.725.465,00	0,42
6.000.000,00	BANCO COM PORTUG 19-27/03/2030 FRN	EUR	5.808.900,00	1,41
200.000,00	BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	199.864,00	0,04
8.000.000,00	BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	7.571.360,00	1,84
8.000.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.389.760,00	1,80
500.000,00	BANK OF IRELAND 22-01/03/2033 FRN	EUR	539.680,00	0,13
1.143.000,00	BANK VALLETTA 22-06/12/2027 FRN	EUR	1.241.343,72	0,30
2.000.000,00	COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.893.280,00	0,46
7.000.000,00	DANSKE BANK A/S 21-31/12/2061 FRN	USD	5.709.909,50	1,39
4.000.000,00	HSCB HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	USD	3.576.181,00	0,87
4.000.000,00	HSCB HOLDINGS 21-31/12/2061 FRN	USD	3.317.140,27	0,81
606.000,00	ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	490.860,00	0,12
7.000.000,00	ING GROEP NV 21-31/12/2061 FRN	USD	5.086.687,78	1,24
1.000.000,00	PIRAEUS FIN HLDGS 19-26/06/2029 FRN	EUR	1.011.790,00	0,25
8.000.000,00	SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	6.941.610,86	1,69
9.000.000,00	SKANDINAV ENSKIL 22-30/12/2170 FRN	USD	7.984.588,24	1,94
3.500.000,00	SWEDBANK AB 22-23/08/2032 FRN	EUR	3.421.215,00	0,83
			63.909.635,37	15,54
Assicurazioni				
700.000,00	AXA 03-29/12/2049 FRN	EUR	553.588,00	0,13
4.000.000,00	FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	EUR	3.554.960,00	0,86
1.500.000,00	MUTUELLE ASSUR 21-21/12/2169 FRN	EUR	1.112.550,00	0,27
			5.221.098,00	1,26
			69.130.733,37	16,80
Altri titoli negoziabili				
Obbligazioni e altri titoli di debito				
Banche				
1.000.000,00	KBC IFIMA NV 05-07/02/2025 FRN	USD	872.946,10	0,21
			872.946,10	0,21
			872.946,10	0,21
Totale portafoglio titoli			388.146.574,73	94,35

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Financial Income (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Acquisto		Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR	
Contratti a termine su valute						
39.429.100,00	CHF	41.933.672,45	EUR	31/01/24	42.580.021,60	729.463,94
524.134,96	EUR	487.000,00	CHF	31/01/24	525.917,93	(2.804,07)
1.769.100,00	GBP	2.035.113,79	EUR	31/01/24	2.035.671,14	(1.586,04)
61.910.300,00	USD	55.956.930,27	EUR	31/01/24	56.027.420,81	1.365,59
24.080.985,15	EUR	21.100.000,00	GBP	21/02/24	24.279.385,54	(155.589,13)
100.678.127,17	EUR	110.600.000,00	USD	21/02/24	100.090.497,74	794.634,59
500.000,00	GBP	580.450,43	EUR	21/02/24	575.340,89	(6.130,57)
3.000.000,00	USD	2.754.329,66	EUR	21/02/24	2.714.932,13	(44.968,28)
					1.314.386,03	
Totale contratti a termine su valute					1.314.386,03	
Totale strumenti finanziari derivati					1.314.386,03	

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	388.146.574,73	94,35
Totale strumenti finanziari derivati	1.314.386,03	0,32
Liquidità presso banche	16.775.369,20	4,08
Altre attività e passività	5.148.057,21	1,25
Totale patrimonio netto	411.384.387,17	100,00

Kairos International Sicav - Financial Income (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni e altri titoli di debito	100,00	94,35
	100,00	94,35

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Spagna	28,71	27,08
Italia	18,43	17,41
Regno Unito	10,69	10,09
Francia	9,97	9,40
Germania	8,48	8,01
Svezia	5,36	5,06
i Paesi Bassi	4,81	4,54
Svizzera	2,94	2,77
Grecia	2,60	2,45
Portogallo	2,61	2,44
Altri	5,40	5,10
	100,00	94,35

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
LLOYDS BK GR PLC 23-27/03/2171 FRN	Banche	12.760.151,89	3,10
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	Banche	11.227.239,82	2,73
BANCO BILBAO VIZ 20-31/12/2060 FRN	Banche	10.914.530,00	2,65
IBERCAJA 23-25/04/2171 FRN	Banche	10.576.074,00	2,57
BANCO SABADELL 23-18/04/2171 FRN	Banche	8.534.080,00	2,07
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	Banche	8.223.200,00	2,00
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	Banche	8.105.407,20	1,97
SKANDINAV ENSKIL 22-30/12/2170 FRN	Banche	7.984.588,24	1,94
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	Banche	7.571.360,00	1,84
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	Banche	7.389.760,00	1,80

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long Only (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		17.106.998,05
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		391.108,68
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	17.498.106,73
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	16.000,00
Liquidità presso banche		3.604.175,35
Crediti per cessione di azioni del Fondo		83,34
Crediti di imposta al netto delle ritenute		181.660,40
Crediti su Contratti finanziari differenziali		8.059,70
Dividendi e interessi attivi	3.8	15,80
Attivo totale		21.308.101,32
Passivo		
Scoperti bancari		87.786,43
Ratei passivi		42.665,39
Debiti per acquisto di titoli		321.527,77
Debiti su Contratti finanziari differenziali		9.230,48
Minusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	1.501,50
Passivo totale		462.711,57
Patrimonio netto alla fine dell'anno		20.845.389,75

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	342.937,68
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	40.610,27
Interessi bancari		99.243,67
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	123.022,14
Altri proventi		23.295,68
Totale proventi		629.109,44
Spese		
Commissioni di gestione	4	347.601,65
Commissioni della banca depositaria	5	23.056,25
Commissioni per i servizi amministrativi	5	26.147,12
Compensi per prestazioni professionali		20.716,76
Commissioni di distribuzione	4	1.386,78
Costi di transazione	3.9	110.605,53
Taxe d'abonnement	6	6.127,49
Interessi passivi e spese bancarie		58.071,33
Spese di stampa e diffusione		1.717,96
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	175.362,86
Altre spese	11	20.715,39
Spese totali		791.509,12
Utile / (perdita) netto da investimenti		(162.399,68)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	1.948.634,36
Operazioni su cambi	3.2	(30.673,89)
Contratti a termine su valute	3.6	(12.923,75)
Contratti finanziari differenziali	3.7	1.415.237,59
Opzioni	3.7	(549.461,07)
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		2.608.413,56
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1.503.697,87
Contratti a termine su valute		(32.458,06)
Opzioni e swap		(70.565,59)
Contratti finanziari differenziali		2.574,58
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		4.011.662,36
Sottoscrizioni		15.305.704,54
Rimborsi		(37.871.950,12)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		39.399.972,97
Patrimonio netto alla fine dell'anno		20.845.389,75

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long Only (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	70.000,000	-	(70.000,000)	-
Class D	4.228,573	171,792	(1.688,506)	2.711,859
Class P	48.409,112	649,115	(33.763,870)	15.294,357
Class Y	176.513,877	104.158,564	(164.556,719)	116.115,722

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long Only (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Azioni									
Energia					Cosmetica				
44.180,00	ENEL SPA	EUR	297.331,40	1,43	1.716,00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	311.625,60	1,49
12.967,00	ENI SPA	EUR	199.017,52	0,95	6.435,00	SANOFI	EUR	577.605,60	2,78
10.459,00	TOTALENERGIES SE	EUR	644.274,40	3,10				889.231,20	4,27
			1.140.623,32	5,48	Macchinari diversi				
Componentistica e ricambi auto					4.142,00 SIEMENS AG-REG				
1.920,00	FERRARI NV	EUR	585.984,00	2,81	Componentistica e ricambi auto				
13.574,00	STELLANTIS NV	EUR	287.090,10	1,38	1.825,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	183.923,50	0,88
			873.074,10	4,19	4.539,00	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	283.914,45	1,36
Materiali da costruzione					1.156,00 VOLKSWAGEN AG-PREF				
7.352,00	VINCI SA	EUR	835.922,40	4,01			EUR	129.240,80	0,62
			835.922,40	4,01				597.078,75	2,86
Banche					Telecomunicazioni				
91.086,00	INTESA SANPAOLO	EUR	240.785,84	1,16	19.247,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	418.622,25	2,01
20.323,00	NORDEA BANK ABP	EUR	228.146,00	1,09	30.326,00	NOKIA OYJ	EUR	92.554,95	0,44
10.944,00	UNICREDIT SPA	EUR	268.839,36	1,29				511.177,20	2,45
			737.771,20	3,54	Energia				
Industria elettrica ed elettronica					42.939,00 IBERDROLA SA				
3.191,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	580.059,98	2,78				509.685,93	2,45
			580.059,98	2,78				509.685,93	2,45
Chimica					Servizi per l'industria alimentare				
2.941,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	517.968,92	2,48	5.066,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	295.955,72	1,42
			517.968,92	2,48	5.571,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	144.929,57	0,70
Servizi per l'industria alimentare					Chimica				
3.628,00	DANONE	EUR	212.891,04	1,02	5.047,00	BASF SE	EUR	246.192,66	1,18
1.153,00	PERNOD RICARD SA	EUR	184.191,75	0,88	5.549,00	BAYER AG-REG	EUR	186.612,87	0,90
			397.082,79	1,90				432.805,53	2,08
Tessile					Trasporti				
194,00	HERMES INTERNATIONAL	EUR	372.247,20	1,79	5.581,00	DHL GROUP	EUR	250.335,76	1,20
			372.247,20	1,79				250.335,76	1,20
Cosmetica					Distribuzione e vendita all'ingrosso				
824,00	LOREAL	EUR	371.335,60	1,78	6.292,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	248.093,56	1,19
			371.335,60	1,78				248.093,56	1,19
Internet					Servizi finanziari				
8.822,00	PROSUS NV	EUR	238.061,67	1,14	1.070,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	199.555,00	0,95
			238.061,67	1,14				199.555,00	0,95
Servizi diversi					Settore immobiliare				
167,00	ADYEN NV	EUR	194.822,20	0,93	3.864,00	VONOVIA SE	EUR	110.278,56	0,52
			194.822,20	0,93				110.278,56	0,52
Private Equity					11.078.976,89 53,15				
1.001,00	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	EUR	160.160,00	0,77	Altri titoli negoziabili				
			160.160,00	0,77	Azioni				
			6.419.129,38	30,79	Macchinari diversi				
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato					396.013,00 HELESI PLC				
Industria elettrica ed elettronica					GBP				
1.849,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.260.463,30	6,05				0,46	0,00
7.402,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	279.795,60	1,34				0,46	0,00
			1.540.258,90	7,39				0,46	0,00
Banche					Totale portafoglio titoli				
33.715,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	277.339,59	1,33				17.498.106,73	83,94
93.378,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	352.922,15	1,69					
6.545,00	BNP PARIBAS	EUR	409.651,55	1,97					
20.650,00	ING GROEP NV	EUR	279.311,90	1,34					
			1.319.225,19	6,33					
Informatica - software									
8.525,00	SAP SE	EUR	1.189.067,00	5,70					
			1.189.067,00	5,70					
Assicurazioni									
2.271,00	ALLIANZ SE-REG	EUR	549.468,45	2,64					
11.001,00	AXA SA	EUR	324.419,49	1,56					
774,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	290.327,40	1,39					
			1.164.215,34	5,59					
Tessile									
944,00	ADIDAS AG	EUR	173.847,04	0,83					
404,00	KERING	EUR	161.196,00	0,77					
870,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	638.232,00	3,07					
			973.275,04	4,67					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long Only (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Opzioni				
Plain Vanilla Index Option				
1.000,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 40	EUR	45.214.400,00	16.000,00
				16.000,00
Totale opzioni				16.000,00

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in EUR
Contratti per differenza					
934,00	ASML HOLDING NV	Acquisto	EUR	636.707,80	0,00
3.170,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Acquisto	EUR	211.312,20	0,00
552,00	L OREAL	Acquisto	EUR	248.758,80	0,00
1.324,00	LVMH	Acquisto	EUR	971.286,40	0,00
2.145,00	SAFRAN	Acquisto	EUR	342.041,70	(1.501,50)
1.120,00	SANOFI-AVENTIS SA	Acquisto	EUR	100.531,20	0,00
7.404,00	TOTAL SA	Acquisto	EUR	456.086,40	0,00
					(1.501,50)
Totale Contratti per differenza					(1.501,50)

Totale strumenti finanziari derivati **14.498,50**

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	17.498.106,73	83,94
Totale strumenti finanziari derivati	14.498,50	0,07
Liquidità presso banche	3.516.388,92	16,87
Altre attività e passività	(183.604,40)	(0,88)
Totale patrimonio netto	20.845.389,75	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long Only (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	100,00	83,94
	100,00	83,94

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	35,10	29,48
Germania	29,69	24,90
i Paesi Bassi	17,09	14,35
Spagna	7,93	6,66
Italia	5,75	4,83
Altri	4,44	3,72
	100,00	83,94

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
ASML HOLDING NV	Industria elettrica ed elettronica	1.260.463,30	6,05
SAP SE	Informatica - software	1.189.067,00	5,70
VINCI SA	Materiali da costruzione	835.922,40	4,01
SIEMENS AG-REG	Macchinari diversi	703.808,64	3,38
TOTALENERGIES SE	Energia	644.274,40	3,10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Tessile	638.232,00	3,07
FERRARI NV	Componentistica e ricambi auto	585.984,00	2,81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria elettrica ed elettronica	580.059,98	2,78
SANOFI	Cosmetica	577.605,60	2,78
ALLIANZ SE-REG	Assicurazioni	549.468,45	2,64

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		90.280.689,17
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		9.426.016,50
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	99.706.705,67
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	77.000,00
Liquidità presso banche		2.654.983,56
Crediti di imposta al netto delle ritenute		45.114,34
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	92.480,00
Dividendi e interessi attivi	3.8	41.371,38
Attivo totale		102.617.654,95
Passivo		
Ratei passivi		567.802,34
Debiti per acquisto di investimento		445.595,12
Debiti per acquisto di titoli		31.480,48
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	2.109,24
Passivo totale		1.046.987,18
Patrimonio netto alla fine del periodo		101.570.667,77

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	USD
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	141.580,81
Interessi bancari		63.723,90
Altri proventi		2.829,96
Totale proventi		208.134,67
Spese		
Commissioni di gestione	4	239.373,77
Commissioni della banca depositaria	5	5.377,21
Commissioni di performance	4	428.221,71
Commissioni per i servizi amministrativi	5	9.631,00
Compensi per prestazioni professionali		3.976,10
Commissioni di distribuzione	4	268,34
Costi di transazione	3.9	70.661,56
Taxe d'abonnement	6	6.907,57
Interessi passivi e spese bancarie		3.319,61
Altre spese	11	26.726,78
Spese totali		794.463,65
Utile / (perdita) netto da investimenti		(586.328,98)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(209.631,15)
Operazioni su cambi	3.2	4.523.293,35
Contratti futures	3.5	426.080,00
Contratti a termine su valute	3.6	1.136.981,45
Opzioni	3.7	(55.200,00)
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo		5.235.194,67
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		9.426.016,50
Contratti futures		92.480,00
Contratti a termine su valute		(2.109,24)
Opzioni e swap		(129.500,00)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		14.622.081,93
Sottoscrizioni		172.476.935,06
Rimborsi		(85.528.349,22)
Patrimonio netto alla fine dell periodo		-
Patrimonio netto alla fine del periodo		101.570.667,77

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Prospetto della variazione 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 C-EUR	-	27.796,002	(2.005,110)	25.790,892
Class C-USD	-	10.868,321	-	10.868,321
Class D-USD	-	5.084,613	(78,087)	5.006,526
Class P-EUR	-	411.490,503	(30.334,403)	381.156,100
Class P-USD	-	751.481,663	(624.839,249)	126.642,414
Class X-EUR	-	132.419,728	-	132.419,728
Class Y-USD	-	187.666,368	-	187.666,368

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori				
Azioni				
Informatica - software				
4.042,00	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	1.100.919,54	1,08
19.372,00	CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	1.612.912,72	1,59
17.362,00	CONFLUENT INC-CLASS A	USD	406.270,80	0,40
20.000,00	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	977.593,50	0,96
14.170,00	GITLAB INC-CL A	USD	892.143,20	0,88
886,00	INTUIT INC	USD	553.776,58	0,55
2.265,00	MSCI INC	USD	1.281.197,25	1,26
			6.824.813,59	6,72
Cosmetica				
3.812,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	419.586,84	0,41
2.400,00	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	459.384,00	0,45
16.000,00	ARVINAS INC	USD	658.560,00	0,65
3.369,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	454.071,65	0,45
10.000,00	IONIS PHARMACEUTICALS INC	USD	505.900,00	0,50
2.500,00	MODERNA INC	USD	248.625,00	0,24
4.679,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	473.869,26	0,47
7.391,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	764.993,64	0,76
865,00	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	759.720,85	0,75
1.684,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	491.328,82	0,48
			5.236.040,06	5,16
Industria elettrica ed elettronica				
4.223,00	EATON CORP PLC	USD	1.016.982,86	1,00
2.333,00	KLA CORP	USD	1.356.172,90	1,34
920,00	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	580.317,60	0,57
5.142,00	SAFRAN SA	EUR	906.037,37	0,89
3.050,00	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	544.461,48	0,54
			4.403.972,21	4,34
Servizi finanziari				
20.192,00	EXOR NV	EUR	2.019.250,48	1,99
25.526,00	NASDAQ OMX GROUP/THE	USD	1.484.081,64	1,46
10.870,00	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	747.856,00	0,74
			4.251.188,12	4,19
Banche				
17.297,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.942.219,70	2,90
			2.942.219,70	2,90
Internet				
36.064,00	PINTEREST INC- CLASS A	USD	1.335.810,56	1,32
37.892,00	PROSUS NV	EUR	1.129.879,76	1,11
			2.465.690,32	2,43
Energia				
8.358,00	CONSTELLATION ENERGY	USD	976.966,62	0,96
2.000,00	ENPHASE ENERGY INC	USD	264.280,00	0,26
15.070,00	SHELL PLC	GBP	492.739,41	0,49
5.142,00	TOTALENERGIES SE	EUR	350.005,66	0,34
			2.083.991,69	2,05
Forniture commerciali e per uffici				
29.289,00	LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	1.535.329,38	1,51
			1.535.329,38	1,51
Componentistica e ricambi auto				
51.900,00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	950.322,27	0,94
			950.322,27	0,94
Materiali da costruzione				
15.999,00	CARRIER GLOBAL CORP	USD	919.142,55	0,90
			919.142,55	0,90
Chimica				
14.007,00	SCHLUMBERGER LTD	USD	728.924,28	0,72
			728.924,28	0,72
Servizi per l'industria alimentare				
6.205,00	NESTLE SA-REG	CHF	722.008,37	0,71
			722.008,37	0,71
Audiovisivo				
10.600,00	NEW YORK TIMES CO-A	USD	519.294,00	0,50
			519.294,00	0,50
Divertimento				
4.000,00	CARLYLE GROUP INC/THE	USD	162.760,00	0,15
			162.760,00	0,15
			33.745.696,54	33,22

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% NAV
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
Azioni				
Internet				
23.250,00	ALPHABET INC-CL C	USD	3.276.622,50	3,23
32.996,00	AMAZON.COM INC	USD	5.013.412,24	4,94
9.000,00	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.185.640,00	3,13
37.040,00	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	2.280.552,80	2,24
			13.756.227,54	13,54
Informatica - software				
2.779,00	ADOBE INC	USD	1.657.951,40	1,63
11.599,00	MICROSOFT CORP	USD	4.361.687,96	4,30
2.216,00	SALESFORCE INC	USD	583.118,24	0,57
9.393,00	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	1.869.207,00	1,84
			8.471.964,60	8,34
Industria elettrica ed elettronica				
7.203,00	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1.061.794,23	1,05
1.455,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.096.020,22	1,08
886,00	BROADCOM INC	USD	988.997,50	0,97
45.000,00	INTEL CORP	USD	2.261.250,00	2,23
4.274,00	NVIDIA CORP	USD	2.116.570,28	2,08
			7.524.632,23	7,41
Cosmetica				
3.901,00	ABBVIE INC	USD	604.537,97	0,59
1.204,00	ELI LILLY & CO	USD	701.835,68	0,69
5.417,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	849.060,58	0,84
5.674,00	MERCK & CO. INC.	USD	618.579,48	0,61
5.319,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	779.446,26	0,77
1.551,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	823.255,29	0,81
3.625,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.908.453,75	1,88
			6.285.169,01	6,19
Informatica - hardware				
25.801,00	APPLE INC	USD	4.967.466,53	4,89
			4.967.466,53	4,89
Servizi finanziari				
1.950,00	MASTERCARD INC - A	USD	831.694,50	0,82
14.476,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.768.826,60	3,71
			4.600.521,10	4,53
Distribuzione e vendita all'ingrosso				
18.857,00	BEST BUY CO INC	USD	1.476.125,96	1,45
975,00	COSTCO WHOLESale CORP	USD	643.578,00	0,63
2.305,00	HOME DEPOT INC	USD	798.797,75	0,79
3.191,00	WALMART INC	USD	503.061,15	0,50
			3.421.562,86	3,37
Assicurazioni				
6.061,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	2.161.716,26	2,13
			2.161.716,26	2,13
Media				
19.042,00	WALT DISNEY CO/THE	USD	1.719.302,18	1,69
			1.719.302,18	1,69
Forniture commerciali e per uffici				
29.999,00	WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.571.047,63	1,55
			1.571.047,63	1,55
Energia				
4.167,00	CHEVRON CORP	USD	621.549,72	0,61
3.060,00	FIRST SOLAR INC	USD	527.176,80	0,52
4.700,00	ORSTED A/S	DKK	260.828,27	0,26
			1.409.554,79	1,39
Servizi per l'industria alimentare				
8.963,00	COCA-COLA CO/THE	USD	528.189,59	0,52
3.694,00	PEPSICO INC	USD	627.388,96	0,62
			1.155.578,55	1,14
Banche				
15.957,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	537.272,19	0,53
			537.272,19	0,53
Tessile				
591,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	479.081,15	0,47
			479.081,15	0,47
Telecomunicazioni				
9.397,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	474.736,44	0,47
			474.736,44	0,47

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023 (segue)

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in USD	% NAV
Componentistica e ricambi auto				
1.590,00	TESLA INC	USD	395.083,20	0,38
			395.083,20	0,38
			58.930.916,26	58,02
Fondi				
Fondi di investimento				
100.150,00	ISHARES CORE MSCI JAPAN	USD	5.116.663,50	5,04
9.227,00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	USD	839.195,65	0,82
125.100,00	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	USD	1.074.233,70	1,06
17.126,03	PROSPRTY CAP-RUS PROSP-S EUR	EUR	0,02	0,00
			7.030.092,87	6,92
Totale portafoglio titoli			99.706.705,67	98,16

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in USD
Future				
Index Future				
32,00	MSCI WORLD NR 15/03/2024	USD	3.163.347,20	92.480,00
				92.480,00
Totale future				92.480,00

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in USD	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in USD
Contratti a termine su valute				
59.738.866,25	EUR	66.095.100,00	USD 31/01/24	66.011.474,61
				(2.109,24)
				(2.109,24)
Totale contratti a termine su valute				(2.109,24)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in USD	Valore di mercato in USD
Opzioni				
Plain Vanilla Index Option				
350,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/01/2024 4400	USD	166.944.050,00	77.000,00
				77.000,00
Totale opzioni				77.000,00

Totale strumenti finanziari derivati 167.370,76

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	99.706.705,67	98,16
Totale strumenti finanziari derivati	167.370,76	0,16
Liquidità presso banche	2.654.983,56	2,61
Altre attività e passività	(958.392,22)	(0,93)
Totale patrimonio netto	101.570.667,77	100,00

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Innovation Trends* (in USD)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	92,95	91,24
Fondi	7,05	6,92
	100,00	98,16

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	80,64	79,15
Irlanda	7,05	6,92
i Paesi Bassi	4,75	4,67
Francia	2,72	2,66
Altri	4,84	4,76
	100,00	98,16

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato USD	% del patrimoni o netto
ISHARES CORE MSCI JAPAN	Fondi di investimento	5.116.663,50	5,04
AMAZON.COM INC	Internet	5.013.412,24	4,94
APPLE INC	Informatica - hardware	4.967.466,53	4,89
MICROSOFT CORP	Informatica - software	4.361.687,96	4,30
VISA INC-CLASS A SHARES	Servizi finanziari	3.768.826,60	3,71
ALPHABET INC-CL C	Internet	3.276.622,50	3,23
META PLATFORMS INC-CLASS A	Internet	3.185.640,00	3,13
JPMORGAN CHASE & CO	Banche	2.942.219,70	2,90
UBER TECHNOLOGIES INC	Internet	2.280.552,80	2,24
INTEL CORP	Industria elettrica ed elettronica	2.261.250,00	2,23

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Climate Change ESG* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Passivo		
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	297.704,19
Interessi bancari		57.210,95
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	100.514,30
Altri proventi		158,82
Totale proventi		455.588,26
Spese		
Commissioni di gestione	4	410.442,36
Commissioni della banca depositaria	5	16.563,78
Commissioni per i servizi amministrativi	5	17.302,07
Compensi per prestazioni professionali		21.299,90
Commissioni di distribuzione	4	133,49
Costi di transazione	3.9	151.801,13
Taxe d'abonnement	6	11.413,05
Interessi passivi e spese bancarie		3.785,32
Spese di stampa e diffusione		1.481,22
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	137.160,62
Altre spese	11	16.483,16
Spese totali		787.866,10
Utile / (perdita) netto da investimenti		(332.277,84)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	1.509.068,60
Operazioni su cambi	3.2	(296.201,58)
Contratti a termine su valute	3.6	(309.642,97)
Contrati finanziari differenziali	3.7	925.345,39
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo		1.496.291,60
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		1.607.787,43
Contratti a termine su valute		(91.818,35)
Contrati finanziari differenziali		169.964,24
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		3.182.224,92
Sottoscrizioni		3.026.894,62
Rimborsi		(54.704.636,38)
Patrimonio netto alla fine dell periodo		48.495.516,84
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Climate Change ESG* (in EUR)

Prospetto della variazione 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 D	934,561	-	(934,561)	-
Class P	405.849,682	6.260,372	(412.110,054)	-
Class X	161.892,081	37.397,158	(199.289,239)	-
Class Y	92.878,328	-	(92.878,328)	-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - New Era* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Passivo		
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	227.698,59
Interessi bancari		80.228,09
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	74.255,99
Altri proventi		84,88
Totale proventi		382.267,55
Spese		
Commissioni di gestione	4	566.461,75
Commissioni della banca depositaria	5	30.221,49
Commissioni per i servizi amministrativi	5	22.934,27
Compensi per prestazioni professionali		23.893,96
Commissioni di distribuzione	4	205,51
Costi di transazione	3.9	85.544,45
Taxe d'abonnement	6	17.575,34
Interessi passivi e spese bancarie		57.628,67
Spese di stampa e diffusione		1.766,32
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	171.806,76
Altre spese	11	23.574,67
Spese totali		1.001.613,19
Utile / (perdita) netto da investimenti		(619.345,64)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	2.771.451,46
Operazioni su cambi	3.2	(435.559,91)
Contratti futures	3.5	395.491,08
Contratti a termine su valute	3.6	(817.366,15)
Contratti finanziari differenziali	3.7	2.191.825,20
Opzioni	3.7	(20,23)
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo		3.486.475,81
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		6.167.896,58
Contratti futures		25.121,88
Contratti a termine su valute		(129.613,16)
Contratti finanziari differenziali		64.121,49
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		9.614.002,60
Sottoscrizioni		4.111.360,37
Rimborsi		(69.824.608,21)
Patrimonio netto alla fine dell periodo		56.099.245,24
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - New Era* (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	14.000,000	-	(14.000,000)	-
Class D	1.121,090	-	(1.121,090)	-
Class P	581.664,629	56.741,886	(638.406,515)	-
Class P-USD	17.670,103	500,283	(18.170,386)	-
Class Y	251.320,811	-	(251.320,811)	-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		191.705.726,06
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		17.130.623,91
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	208.836.349,97
Liquidità presso banche		9.593.124,53
Crediti per cessione di titoli		643.808,79
Crediti per cessione di azioni del Fondo		31.367,96
Dividendi e interessi attivi	3.8	772.431,19
Risconti attivi ed altre attività		100.241,66
Attivo totale		219.977.324,10
Passivo		
Ratei passivi		558.153,44
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	1.342.312,50
Debiti per acquisto di investimento		1.410.948,58
Debiti per acquisto di titoli		418.641,21
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	12.262,71
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	51.135,00
Minusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	93.392,50
Passivo totale		3.886.845,94
Patrimonio netto alla fine dell'anno		216.090.478,16

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	7.667.492,92
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	1.541.890,22
Interessi bancari		699.610,88
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	127.659,91
Altri proventi		1.039,10
Totale proventi		10.037.693,03
Spese		
Commissioni di gestione	4	3.957.521,16
Commissioni della banca depositaria	5	49.762,97
Commissioni di performance	4	1.002.388,54
Commissioni per i servizi amministrativi	5	64.702,13
Compensi per prestazioni professionali		104.440,91
Commissioni di distribuzione	4	36.504,69
Costi di transazione	3.9	1.266.563,60
Taxe d'abonnement	6	56.853,05
Interessi passivi e spese bancarie		17.551,55
Spese di stampa e diffusione		9.331,18
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	48.430,27
Altre spese	11	79.114,52
Spese totali		6.693.164,57
Utile / (perdita) netto da investimenti		3.344.528,46
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	19.648.231,68
Operazioni su cambi	3.2	(30.622,27)
Contratti futures	3.5	(13.191.209,61)
Contratti a termine su valute	3.6	11.399,47
Contratti finanziari differenziali	3.7	(723.930,63)
Opzioni	3.7	(2.794.970,22)
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		6.263.426,88
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		22.703.232,69
Contratti futures		(3.042.127,76)
Contratti a termine su valute		(25.346,09)
Opzioni e swap		913.685,00
Contratti finanziari differenziali		10.343,81
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		26.823.214,53
Sottoscrizioni		52.522.483,85
Rimborsi		(135.639.357,89)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		272.384.137,67
Patrimonio netto alla fine dell'anno		216.090.478,16

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	5.195,430	233.687,361	(14.340,641)	224.542,150
Class D	128.915,331	7.241,974	(27.811,306)	108.345,999
Class P	482.832,605	11.749,783	(281.987,139)	212.595,249
Class X	275.377,450	71.039,578	(140.980,093)	205.436,935
Class X-Dist	282.161,520	-	(282.161,520)	-
Class Y	750.114,641	90.212,079	(151.867,696)	688.459,024

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Azioni									
Energia									
241.693,00	A2A SPA	EUR	449.307,29	0,21					
2.703.026,00	ENEL SPA	EUR	18.191.364,98	8,43					
616.312,00	ENI SPA	EUR	9.459.156,58	4,38					
30.439,00	ERG SPA	EUR	878.469,54	0,41					
549.551,00	HERA SPA	EUR	1.633.265,57	0,76					
1.280.901,00	IREN SPA	EUR	2.527.217,67	1,17					
433.519,00	SAIPEM SPA	EUR	637.272,93	0,29					
848.569,00	SARAS SPA	EUR	1.371.287,50	0,63					
717.065,00	SNAM SPA	EUR	3.337.937,58	1,54					
349.891,00	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	2.643.076,61	1,22					
			41.128.356,25	19,04					
Banche									
129.959,00	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	1.109.070,11	0,51					
1.337.472,00	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	4.073.939,71	1,89					
87.370,00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	511.988,20	0,24					
430.735,00	BANCO BPM SPA	EUR	2.059.344,04	0,95					
118.116,00	BPER BANCA	EUR	357.419,02	0,17					
220.140,00	FINCOBANK SPA	EUR	2.990.601,90	1,38					
101.587,00	ILLIMITY BANK SPA	EUR	554.157,09	0,26					
3.685.420,00	INTESA SANPAOLO	EUR	9.742.407,77	4,51					
59.680,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	668.714,40	0,31					
364.337,00	UNICREDIT SPA	EUR	8.949.938,41	4,14					
			31.017.580,65	14,36					
Componentistica e ricambi auto									
188.061,00	ANTARES VISION SPA	EUR	348.288,97	0,16					
10.446,00	BIESSE SPA	EUR	132.664,20	0,06					
95.852,00	BREMBO SPA	EUR	1.063.957,20	0,49					
81.520,00	DANIELI & CO-RSP	EUR	1.768.984,00	0,82					
155.770,00	EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	604.699,14	0,28					
34.551,00	FERRARI NV	EUR	10.544.965,20	4,88					
5.245,00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	245.833,15	0,11					
62.647,00	IVECO GROUP NV	EUR	510.322,46	0,24					
33.613,00	PIRELLI & C SPA	EUR	165.611,25	0,08					
618.075,00	STELLANTIS NV	EUR	13.072.286,25	6,06					
			28.457.611,82	13,18					
Industria elettrica ed elettronica									
94.496,00	EL.EN. SPA	EUR	921.336,00	0,43					
57.966,00	PRYSMIAN SPA	EUR	2.386.460,22	1,10					
195.870,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	8.855.282,70	4,10					
			12.163.078,92	5,63					
Informatica - software									
44.888,00	SESA SPA	EUR	5.521.224,00	2,56					
42.700,00	TINEXTA SPA	EUR	865.956,00	0,39					
72.668,00	WIIT SPA	EUR	1.417.026,00	0,66					
			7.804.206,00	3,61					
Macchinari diversi									
173.668,00	SAES GETTERS SPA	EUR	5.913.395,40	2,74					
115.654,00	TENARIS SA	EUR	1.820.972,23	0,84					
			7.734.367,63	3,58					
Cosmetica									
17.392,00	AMPLIFON SPA	EUR	545.065,28	0,25					
8.311,00	DIASORIN SPA	EUR	774.917,64	0,36					
114.834,00	FINE FOODS & PHARMACEUTICALS	EUR	1.007.094,18	0,47					
99.319,00	GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	460.840,16	0,21					
200.000,00	GENENTA SCIENCE SPA - ADR	USD	825.339,37	0,38					
66.667,00	IKONISYS SA	EUR	104.000,52	0,05					
72.363,00	INTERCOS SPA	EUR	1.034.790,90	0,48					
14.148,00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	690.846,84	0,32					
41.945,00	STEANATO GROUP SPA	USD	1.035.908,64	0,48					
			6.478.803,53	3,00					
Assicurazioni									
304.681,00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	5.820.930,51	2,69					
100.928,00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	520.990,34	0,24					
			6.341.920,85	2,93					
Servizi finanziari									
55.272,00	ANIMA HOLDING SPA	EUR	221.419,63	0,10					
37.358,00	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	883.143,12	0,41					
66.528,00	BANCA GENERALI SPA	EUR	2.238.001,92	1,04					
16.019,00	EXOR NV	EUR	1.449.719,50	0,67					
75.685,00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	777.663,38	0,36					
			5.569.947,55	2,58					
Telecomunicazioni									
8.272.097,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	2.505.618,18	1,16					
7.807.183,00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	2.296.873,24	1,06					
			4.802.491,42	2,22					
Materiali da costruzione									
423.198,00	ABITARE IN SPA	EUR	2.124.453,96	0,98					
133.222,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.525.391,90	0,71					
10.101,00	SALCEF GROUP SPA	EUR	248.989,65	0,11					
			3.898.835,51	1,80					
Distribuzione e vendita all'ingrosso									
14.000,00	FILA SPA	EUR	122.920,00	0,05					
60.825,00	MONCLER SPA	EUR	3.387.952,50	1,57					
			3.510.872,50	1,62					
Divertimento									
70.335,00	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	688.579,65	0,32					
515.115,00	RAI WAY SPA	EUR	2.632.237,65	1,22					
			3.320.817,30	1,54					
Servizi diversi									
164.398,00	NEXI SPA	EUR	1.217.531,59	0,56					
			1.217.531,59	0,56					
Servizi per l'industria alimentare									
79.404,00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	811.111,86	0,38					
			811.111,86	0,38					
Tessile									
21.047,00	TODS SPA	EUR	718.544,58	0,33					
			718.544,58	0,33					
Internet									
5.677,00	REPLY SPA	EUR	678.401,50	0,31					
			678.401,50	0,31					
Media									
186.092,00	ARNOLDO MONDADORI EDITORE	EUR	399.167,34	0,18					
			399.167,34	0,18					
			166.053.646,80	76,85					
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Banche									
2.000.000,00	BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.092.560,00	0,97					
3.700.000,00	BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	EUR	3.626.925,00	1,69					
1.700.000,00	ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.835.779,00	0,85					
560.000,00	INTESA SANPAOLO 23-07/03/2172 FRN	EUR	615.322,40	0,28					
1.950.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.925.059,50	0,89					
1.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 2.625% 20-28/04/2025	EUR	973.870,00	0,45					
2.400.000,00	MONTE DEI PASCHI 23-02/03/2026 FRN	EUR	2.450.592,00	1,13					
			13.520.107,90	6,26					
Servizi finanziari									
968.000,00	BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	990.960,96	0,46					
800.000,00	BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	834.872,00	0,38					
			1.825.832,96	0,84					
Telecomunicazioni									
909.000,00	TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.009.026,36	0,47					
			1.009.026,36	0,47					
Settore immobiliare									
500.000,00	IPI SPA 23-11/09/2028 FRN	EUR	500.000,00	0,23					
			500.000,00	0,23					
Energia									
500.000,00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	457.740,00	0,21					
			457.740,00	0,21					
Cosmetica									
23.000,00	LIMACORPORATE 23-01/02/2028 FRN	EUR	23.235,98	0,01					
			23.235,98	0,01					
			17.335.943,20	8,02					
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Forniture commerciali e per uffici									
67.885,00	DIGITAL VALUE SPA	EUR	4.195.293,00	1,94					
24.812,00	DOXEE SPA	EUR	91.804,40	0,04					
2.553,00	STAR7 S.P.A.	EUR	19.402,80	0,01					
			4.306.500,20	1,99					
Servizi per l'industria alimentare									
190.144,00	ITALIAN WINE BRANDS SPA	EUR	3.608.933,12	1,67					
			3.608.933,12	1,67					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023 (segue)

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Cosmetica									
47.103,00	PHARMANUTRA SPA	EUR	2.656.609,20	1,23					
			2.656.609,20	1,23					
Servizi diversi									
74.539,00	LEONARDO SPA	EUR	1.113.239,97	0,52					
96.201,00	RACING FORCE SPA	EUR	506.017,26	0,23					
			1.619.257,23	0,75					
Telecomunicazioni									
57.512,00	INTRED SPA	EUR	632.632,00	0,29					
			632.632,00	0,29					
Macchinari diversi									
34.369,00	INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	EUR	157.410,02	0,07					
			157.410,02	0,07					
Servizi finanziari									
300,00	4AIM SICAF SPA- COMPARTO 2	EUR	67.500,00	0,03					
15.001,00	INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	37.652,51	0,02					
10.000,00	MIT SOCIETA DI INTERMEDIAZIO	EUR	36.000,00	0,02					
			141.152,51	0,07					
Industria elettrica ed elettronica									
63.024,00	OSAI AUTOMATION SYSTEM SPA	EUR	99.577,92	0,05					
			99.577,92	0,05					
			13.222.072,20	6,12					
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Servizi finanziari									
4.000.000,00	ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	3.595.640,00	1,67					
273.000,00	BANCA IFIS SPA 17-17/10/2027 FRN	EUR	274.837,29	0,13					
550.000,00	FIRST CAPITAL SPA 3.75% 19-06/12/2026 CV	EUR	539.165,00	0,25					
			4.409.642,29	2,05					
Materiali da costruzione									
3.000.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	2.936.460,00	1,36					
			2.936.460,00	1,36					
Informatica - software									
1.393.000,00	CEDACRI MERGECO 21-15/05/2028 FRN	EUR	1.349.733,42	0,62					
			1.349.733,42	0,62					
Banche									
300.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	295.401,00	0,14					
1.067.000,00	ILLIMITY BANK 21-07/10/2031 FRN	EUR	864.270,00	0,40					
			1.159.671,00	0,54					
Distribuzione e vendita all'ingrosso									
750.000,00	OVS 2.25% 21-10/11/2027	EUR	679.792,50	0,31					
			679.792,50	0,31					
			10.535.299,21	4,88					
Warrants									
Servizi finanziari									
19.999,00	MIT SOCIETA DI INTERMED CW 25/10/2024 MI	EUR	817,96	0,00					
29.632,00	THESPAC SPA CW 06/10/2025 THESPAC SPA	EUR	6.453,85	0,00					
			7.271,81	0,00					
			7.271,81	0,00					
Altri titoli negoziabili									
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Energia									
350.000,00	ECHO ENERGY PLC 2% 17-15/05/2032	EUR	0,00	0,00					
1.200.000,00	SOUND ENERGY PLC 5% 16-21/12/2027	EUR	600.000,00	0,28					
			600.000,00	0,28					
			600.000,00	0,28					
Azioni									
Servizi finanziari									
137.500,00	CIP MERCHANT CAPITAL LTD	GBP	47.465,62	0,02					
			47.465,62	0,02					
Metalli									
2.375.000,00	UMC ENERGY CORP	GBP	13.800,99	0,00					
			13.800,99	0,00					
Energia									
149.029,00	BIO ON SPA	EUR	1.490,29	0,00					
81.854.940,00	ECHO ENERGY PLC	GBP	9.889,85	0,00					
			11.380,14	0,00					
			72.646,75	0,02					
					Warrants				
					Servizi diversi				
4.166.664,00	SOUND ENERGY PLC 21/12/2027	USD	0,00	0,00					
			0,00	0,00					
			0,00	0,00					
Fondi									
Fondi di investimento									
77.000,00	NB AURORA SA SICAF-RAIF- A	EUR	1.009.470,00	0,47					
			1.009.470,00	0,47					
Totale portafoglio titoli								208.836.349,97	96,64

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Future				
Index Future				
233,00	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	35.359.637,30	(51.135,00)
				(51.135,00)
Totale future				(51.135,00)

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti a termine su valute				
71.195,79	EUR	62.000,00 GBP	31/01/24	71.342,27
1.927.509,13	EUR	2.146.000,00 USD	31/01/24	1.942.081,45
				(12.262,71)
Totale contratti a termine su valute				(12.262,71)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Opzioni				
Plain Vanilla Equity Option				
500,00	CALL BANCO BPM SPA 15/03/2024 4.8	EUR	2.390.500,00	135.250,00
				135.250,00
Plain Vanilla Index Option				
400,00	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 16	EUR	30.351.620,00	347.000,00
(600,00)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 16	EUR	45.527.430,00	(2.419.500,00)
485,00	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19	EUR	36.801.339,25	386.787,50
(600,00)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19	EUR	45.527.430,00	(931.500,00)
(100,00)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19	EUR	7.587.905,00	(1.105.250,00)
600,00	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19	EUR	45.527.430,00	196.500,00
(600,00)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 15/	EUR	45.527.430,00	(187.500,00)
300,00	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 16/	EUR	22.763.715,00	335.250,00
(400,00)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 16/	EUR	30.351.620,00	(57.000,00)
1.600,00	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19/	EUR	121.406.480,00	200.000,00
1.000,00	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19/	EUR	75.879.050,00	1.770.000,00
5,00	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19/	EUR	379.395,25	150,00
(500,00)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE / MIB INDEX 19/	EUR	37.939.525,00	(12.500,00)
				(1.477.562,50)
Totale opzioni				(1.342.312,50)

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti per differenza					
74.714,00	DANIELI & CO	Vendita	EUR	2.192.855,90	(93.392,50)
					(93.392,50)
Totale Contratti per differenza					(93.392,50)
Totale strumenti finanziari derivati					(1.499.102,71)

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	208.836.349,97	96,64
Totale strumenti finanziari derivati	(1.499.102,71)	(0,69)
Liquidità presso banche	9.593.124,53	4,44
Altre attività e passività	(839.893,63)	(0,39)
Totale patrimonio netto	216.090.478,16	100,00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - Italia (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	85,89	82,99
Obbligazioni e altri titoli di debito	13,63	13,18
Altri	0,48	0,47
	100,00	96,64

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	82,03	79,27
i Paesi Bassi	12,00	11,61
Svizzera	4,24	4,10
Altri	1,73	1,66
	100,00	96,64

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
ENEL SPA	Energia	18.191.364,98	8,43
STELLANTIS NV	Componentistica e ricambi auto	13.072.286,25	6,06
FERRARI NV	Componentistica e ricambi auto	10.544.965,20	4,88
INTESA SANPAOLO	Banche	9.742.407,77	4,51
ENI SPA	Energia	9.459.156,58	4,38
UNICREDIT SPA	Banche	8.949.938,41	4,14
STMICROELECTRONICS NV	Industria elettrica ed elettronica	8.855.282,70	4,10
SAES GETTERS SPA	Macchinari diversi	5.913.395,40	2,74
ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni	5.820.930,51	2,69
SESA SPA	Informatica - software	5.521.224,00	2,56

Kairos International Sicav - ActivESG (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		80.791.278,08
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		3.304.634,56
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	84.095.912,64
Liquidità presso banche		17.764.216,29
Crediti per cessione di titoli		87.118,55
Crediti di imposta al netto delle ritenute		127.613,84
Crediti su Contratti finanziari differenziali		67.503,02
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	58.963,42
Dividendi e interessi attivi	3.8	68.545,08
Attivo totale		102.269.872,84
Passivo		
Scoperti bancari		3.068.556,09
Ratei passivi		145.746,76
Debiti per acquisto di investimento		5.319.391,53
Debiti per acquisto di titoli		426.264,66
Debiti su Contratti finanziari differenziali		61.235,30
Passivo totale		9.021.194,34
Patrimonio netto alla fine dell'anno		93.248.678,50

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	1.442.956,95
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	99.918,02
Interessi bancari		478.494,99
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	754.331,43
Altri proventi		1.011,61
Totale proventi		2.776.713,00
Spese		
Commissioni di gestione	4	1.069.311,37
Commissioni della banca depositaria	5	29.764,24
Commissioni di performance	4	277.235,66
Commissioni per i servizi amministrativi	5	47.376,32
Compensi per prestazioni professionali		44.772,58
Commissioni di distribuzione	4	4.873,64
Costi di transazione	3.9	366.821,07
Taxe d'abonnement	6	29.521,95
Interessi passivi e spese bancarie		23.896,43
Spese di stampa e diffusione		2.992,06
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	1.244.193,25
Altre spese	11	39.528,18
Spese totali		3.180.286,75
Utile / (perdita) netto da investimenti		(403.573,75)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	2.137.350,57
Operazioni su cambi	3.2	122.948,63
Contrati finanziari differenziali	3.7	2.762.638,08
Opzioni	3.7	(42.314,47)
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		4.577.049,06
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		7.163.775,14
Opzioni e swap		8.800,00
Contrati finanziari differenziali		104.432,98
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		11.854.057,18
Sottoscrizioni		25.818.995,45
Rimborsi		(42.863.405,42)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		98.439.031,29
Patrimonio netto alla fine dell'anno		93.248.678,50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - ActivESG (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	160.000,000	8.302,301	(81.367,434)	86.934,867
Class D	20.934,382	936,291	(5.137,557)	16.733,116
Class P	337.599,838	78.698,973	(147.417,621)	268.881,190
Class X	311.952,031	87.031,710	(132.840,654)	266.143,087
Class Y	162.186,281	52.800,602	(33.431,492)	181.555,391

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - ActivESG (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori					Obbligazioni e altri titoli di debito				
Azioni					Titoli di stato				
Energia					5.000.000,00 FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024				
600.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.733.000,00	2,93			EUR	4.971.750,00	5,33
154.853,00	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.868.651,83	3,08				4.971.750,00	5,33
683.155,00	ENEL SPA	EUR	4.597.633,15	4,94				4.971.750,00	5,33
32.641,00	ERG SPA	EUR	942.019,26	1,01	Strumenti del mercato monetario				
			11.141.304,24	11,96	Titoli di stato				
Cosmetica					3.500.000,00 ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024				
9.995,00	DIASORIN SPA	EUR	931.933,80	0,99			EUR	3.496.850,00	3,75
228.515,00	GRIFOLS SA	EUR	3.531.699,33	3,79				3.496.850,00	3,75
39.974,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.744.294,09	4,02	Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
7.202,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.901.607,99	2,04	Azioni				
			10.109.535,21	10,84	Componentistica e ricambi auto				
Materiali da costruzione					159.850,00 FORVIA				
65.114,00	CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.321.965,24	2,49	31.636,00	KONE OYJ-B	EUR	3.264.137,00	3,50
14.139,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	942.505,74	1,01				1.428.681,76	1,53
29.216,00	EIFFAGE	EUR	2.834.536,32	3,04				4.692.818,76	5,03
			6.099.007,30	6,54	Servizi diversi				
Telecomunicazioni					475.000,00 TUI AG				
84.853,00	1&1 AG	EUR	1.539.233,42	1,65			EUR	3.355.400,00	3,60
10.616.447,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.215.721,80	3,45				3.355.400,00	3,60
			4.754.955,22	5,10	Energia				
Chimica					19.041,00 ORSTED A/S				
10.000,00	DSM-FIRMECH AG	EUR	920.000,00	0,98	45.494,00	RWE AG	EUR	956.278,27	1,02
71.338,00	OCI NV	EUR	1.871.909,12	2,01				1.873.442,92	2,01
9.433,00	SYMRISE AG	EUR	939.904,12	1,01				2.829.721,19	3,03
37.700,00	UMICORE	EUR	938.730,00	1,01	Internet				
			4.670.543,24	5,01	81.360,00 UNITED INTERNET AG-REG SHARE				
Media					EUR				
438.022,00	VIVENDI SE	EUR	4.238.300,87	4,55			EUR	1.874.534,40	2,01
			4.238.300,87	4,55				1.874.534,40	2,01
Banche					Industria elettrica ed elettronica				
720.000,00	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	2.193.120,00	2,35	24.703,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	933.773,40	1,00
249.885,00	CAIXABANK SA	EUR	931.071,51	1,00				933.773,40	1,00
83.325,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	933.656,63	1,00				13.686.247,75	14,67
			4.057.848,14	4,35	Totale portafoglio titoli				
Distribuzione e vendita all'ingrosso					84.095.912,64				
12.483,00	SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	3.081.656,37	3,30	90,18				
			3.081.656,37	3,30					
Servizi finanziari									
35.000,00	EURONEXT NV - W/I	EUR	2.752.750,00	2,95					
			2.752.750,00	2,95					
Informatica - software									
138.000,00	IONOS SE	EUR	2.409.480,00	2,58					
			2.409.480,00	2,58					
Audiovisivo									
400.000,00	BOLLORE SE	EUR	2.262.000,00	2,43					
			2.262.000,00	2,43					
Trasporti									
11.832,00	DSV A/S	DKK	1.882.064,16	2,02					
			1.882.064,16	2,02					
Internet									
15.272,00	SCOUT24 SE	EUR	979.851,52	1,05					
			979.851,52	1,05					
Componentistica e ricambi auto									
191.366,00	PIRELLI & C SPA	EUR	942.860,28	1,01					
			942.860,28	1,01					
Settore immobiliare									
92.694,00	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	932.501,64	1,00					
			932.501,64	1,00					
Forniture commerciali e per uffici									
6.994,00	TELEPERFORMANCE	EUR	923.557,70	0,99					
			923.557,70	0,99					
Divertimento									
66.938,00	BELIEVE SA	EUR	702.849,00	0,75					
			702.849,00	0,75					
			61.941.064,89	66,43					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - ActivESG (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti per differenza					
46.778,00	ADDTECH AB-B SHARES	Vendita	SEK	933.367,81	0,00
8.000,00	ALFEN BEHEER B.V.	Vendita	EUR	482.240,00	0,00
781.623,00	AROUNDTOWN SA	Vendita	EUR	1.934.516,93	0,00
5.620,00	ASML HOLDING NV	Acquisto	EUR	3.831.154,00	0,00
34.500,00	ASTRAZENECA PLC	Acquisto	GBP	4.208.043,27	164.351,88
530.000,00	AUTOSTORE HOLDINGS LTD	Vendita	NOK	942.075,53	0,00
65.000,00	AVANZA BANK HOLDING AB	Vendita	SEK	1.367.835,26	0,00
14.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Vendita	EUR	1.410.920,00	0,00
13.500,00	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N	Vendita	EUR	1.842.075,00	0,00
65.000,00	BURBERRY GROUP PLC	Vendita	GBP	1.059.087,51	0,00
115.000,00	CARNIVAL PLC	Vendita	GBP	1.737.471,95	0,00
54.500,00	CD PROJEKT SA	Vendita	PLN	1.444.290,82	0,00
28.000,00	DIAGEO PLC	Acquisto	GBP	920.177,20	0,00
12.000,00	DR ING HC F PORSCHE AG	Vendita	EUR	958.800,00	0,00
21.000,00	EUROFINS SCIENTIFIC	Vendita	EUR	1.238.580,00	0,00
110.000,00	HARGREAVES LANSDOWN PLC	Vendita	GBP	929.060,47	0,00
300.000,00	ILLIMITY BANK SPA	Vendita	EUR	1.636.500,00	28.500,00
123.000,00	JM AB	Vendita	SEK	1.967.600,94	0,00
330.000,00	KINGFISHER PLC	Vendita	GBP	923.870,89	0,00
8.600,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Acquisto	GBP	917.742,36	0,00
3.150,00	LVMH	Acquisto	EUR	2.310.840,00	0,00
5.200.000,00	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	Vendita	CHF	1.097.840,17	(58.120,95)
23.846,00	NAGARRO SE	Vendita	EUR	2.085.332,70	0,00
153.000,00	NATIONAL GRID PLC	Acquisto	GBP	1.862.654,62	0,00
2.265.662,00	NEL ASA	Vendita	NOK	1.388.764,84	0,00
20.000,00	NOVOZYMES A/S-B SHARES	Vendita	DKK	995.853,96	0,00
351.613,00	ORANGE	Acquisto	EUR	3.623.020,35	0,00
7.000,00	PANDORA A/S	Vendita	DKK	876.491,03	0,00
430.000,00	SALINI IMPREGILO SPA	Vendita	EUR	785.610,00	32.250,00
108.000,00	SECURITAS AB SIE B	Vendita	SEK	959.502,52	0,00
17.000,00	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	Vendita	EUR	1.029.350,00	(116.152,90)
890.000,00	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	Vendita	GBP	1.829.566,77	0,00
6.548.054,00	TELECOM ITALIA SPA	Vendita	EUR	1.926.437,49	0,00
380.000,00	TELEFONICA SA	Vendita	EUR	1.342.920,00	0,00
85.000,00	TOMRA SYSTEMS ASA	Vendita	NOK	933.521,64	0,00
315.000,00	VOLVO CAR AB-B W/I	Vendita	SEK	924.333,09	8.135,39
120.000,00	WARTSILA OYJ-B SHARES	Vendita	EUR	1.575.000,00	0,00
					58.963,42
Totale Contratti per differenza					58.963,42
Totale strumenti finanziari derivati					58.963,42

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	84.095.912,64	90,18
Totale strumenti finanziari derivati	58.963,42	0,06
Liquidità presso banche	14.695.660,20	15,76
Altre attività e passività	(5.601.857,76)	(6,00)
Totale patrimonio netto	93.248.678,50	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - ActivESG (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	89,93	81,10
Obbligazioni e altri titoli di debito	5,91	5,33
Strumenti del mercato monetario	4,16	3,75
	100,00	90,18

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Francia	23,95	21,60
Italia	20,52	18,50
Germania	16,54	14,91
Spagna	12,59	11,36
Danimarca	7,83	7,06
Svizzera	7,02	6,32
i Paesi Bassi	5,50	4,96
Portogallo	3,25	2,93
Altri	2,80	2,54
	100,00	90,18

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	Titoli di stato	4.971.750,00	5,33
ENEL SPA	Energia	4.597.633,15	4,94
VIVENDI SE	Media	4.238.300,87	4,55
NOVO NORDISK A/S-B	Cosmetica	3.744.294,09	4,02
GRIFOLS SA	Cosmetica	3.531.699,33	3,79
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	Titoli di stato	3.496.850,00	3,75
TUI AG	Servizi diversi	3.355.400,00	3,60
FORVIA	Componentistica e ricambi auto	3.264.137,00	3,50
TELECOM ITALIA-RSP	Telecomunicazioni	3.215.721,80	3,45
SWATCH GROUP AG/THE-BR	Distribuzione e vendita all'ingrosso	3.081.656,37	3,30

Kairos International Sicav - European Long/Short (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		83.620.021,31
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.808.644,47
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	85.428.665,78
Liquidità presso banche		23.903.733,95
Crediti per cessione di azioni del Fondo		9,42
Crediti di imposta al netto delle ritenute		150.626,35
Crediti su Contratti finanziari differenziali		18.954,33
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	31.312,65
Dividendi e interessi attivi	3.8	220.168,92
Risconti attivi ed altre attività		1.442,87
Attivo totale		109.754.914,27
Passivo		
Scoperti bancari		162.461,16
Ratei passivi		284.986,41
Investimenti in opzioni al valore di mercato	3.7, 7	313.100,00
Debiti per acquisto di titoli		498.493,82
Debiti su Contratti finanziari differenziali		55.471,37
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	97.178,06
Minusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	8.711,04
Passivo totale		1.420.401,86
Patrimonio netto alla fine dell'anno		108.334.512,41

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	1.924.601,92
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	354.045,06
Interessi bancari		811.414,15
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	981.349,39
Altri proventi		88.819,34
Totale proventi		4.160.229,86
Spese		
Commissioni di gestione	4	2.540.513,75
Commissioni della banca depositaria	5	33.100,04
Commissioni di performance	4	1.834.206,86
Commissioni per i servizi amministrativi	5	68.279,37
Compensi per prestazioni professionali		70.158,87
Commissioni di distribuzione	4	11.641,44
Costi di transazione	3.9	1.119.319,43
Taxe d'abonnement	6	58.214,19
Interessi passivi e spese bancarie		279.914,05
Spese di stampa e diffusione		5.676,23
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	3.782.741,57
Altre spese	11	89.859,45
Spese totali		9.893.625,25
Utile / (perdita) netto da investimenti		(5.733.395,39)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	6.978.408,17
Operazioni su cambi	3.2	(273.782,50)
Contratti futures	3.5	2.285.086,61
Contratti a termine su valute	3.6	(157.024,84)
Contratti finanziari differenziali	3.7	12.043.532,38
Opzioni	3.7	(4.389.782,72)
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		10.753.041,71
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		2.741.484,75
Contratti futures		31.312,65
Contratti a termine su valute		(235.747,92)
Opzioni e swap		(641.058,82)
Contratti finanziari differenziali		(79.258,15)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		12.569.774,22
Sottoscrizioni		51.722.095,57
Rimborsi		(170.949.680,03)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		214.992.322,65
Patrimonio netto alla fine dell'anno		108.334.512,41

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long/Short (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	930.163,623	173.217,560	(981.636,845)	121.744,338
Class D	45.370,222	-	(12.569,022)	32.801,200
Class P	401.198,571	117.293,997	(242.427,522)	276.065,046
Class P-CHF	4.544,945	507,228	(152,865)	4.899,308
Class P-USD	37.597,491	1.140,485	(5.206,553)	33.531,423
Class X	43.720,551	-	(43.720,551)	-
Class X-Dist	290.219,503	-	-	290.219,503
Class Y	312.892,059	153.363,544	(282.694,079)	183.561,524

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long/Short (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Azioni									
Energia									
162.000,00	ENEL SPA	EUR	1.090.260,00	1,01					
214.211,00	ENI SPA	EUR	3.287.710,43	3,03					
2.000,00	ENPHASE ENERGY INC	USD	239.167,42	0,22					
51.950,00	EQUINOR ASA	NOK	1.488.874,38	1,37					
52.059,00	TOTALENERGIES SE	EUR	3.206.834,40	2,96					
27.250,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	778.260,00	0,72					
			10.091.106,63	9,31					
Cosmetica									
12.790,00	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	1.116.028,78	1,03					
960,00	GENMAB A/S	DKK	277.583,22	0,26					
9.884,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	925.816,85	0,85					
500,00	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	397.416,29	0,37					
8.215,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.169.079,37	2,00					
			4.885.924,51	4,51					
Telecomunicazioni									
4.610.000,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	3.636.863,24	3,36					
			3.636.863,24	3,36					
Industria elettrica ed elettronica									
8.900,00	ARM HOLDINGS PLC	USD	605.240,27	0,56					
65.000,00	NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	NOK	728.615,28	0,67					
9.686,00	SAFRAN SA	EUR	1.544.529,56	1,43					
10.840,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	490.455,80	0,45					
			3.368.840,91	3,11					
Metalli									
39.098,00	RIO TINTO PLC	GBP	2.628.278,19	2,43					
			2.628.278,19	2,43					
Componentistica e ricambi auto									
7.159,00	FERRARI NV	EUR	2.184.926,80	2,02					
2.328,00	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	281.406,59	0,26					
			2.466.333,39	2,28					
Servizi finanziari									
23.400,00	EXOR NV	EUR	2.117.700,00	1,95					
			2.117.700,00	1,95					
Chimica									
9.280,00	DSM-FIRMENICH AG	EUR	853.760,00	0,79					
2.420,00	LINDE PLC	USD	899.473,48	0,83					
2.756,00	SYMRISE AG	EUR	274.607,84	0,25					
			2.027.841,32	1,87					
Informatica - software									
3.884,00	DATADOG INC - CLASS A	USD	426.642,46	0,39					
574,00	MONGODB INC	USD	212.380,00	0,20					
31.000,00	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	716.410,00	0,66					
10.560,00	UNITY SOFTWARE INC	USD	390.767,78	0,36					
			1.746.200,24	1,61					
Servizi per l'industria alimentare									
165.200,00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	1.687.518,00	1,56					
			1.687.518,00	1,56					
Internet									
14.399,00	PINTEREST INC- CLASS A	USD	482.659,69	0,45					
4.223,00	PROSUS NV	EUR	113.957,66	0,10					
4.100,00	SHOPIFY INC - CLASS A	USD	289.040,72	0,27					
38.200,00	SNAP INC - A	USD	585.272,40	0,54					
1.680,00	WIX.COM LTD	USD	187.034,93	0,17					
			1.657.965,40	1,53					
Distribuzione e vendita all'ingrosso									
2.749,00	IMCD NV	EUR	433.104,95	0,40					
3.230,00	SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	797.384,45	0,74					
			1.230.489,40	1,14					
Materiali da costruzione									
12.250,00	CELLNEX TELECOM SA	EUR	436.835,00	0,41					
1.037,00	SIKA AG-REG	CHF	306.508,53	0,28					
			743.343,53	0,69					
Trasporti									
4.070,00	DSV A/S	DKK	647.396,99	0,60					
			647.396,99	0,60					
Servizi diversi									
21.600,00	CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	313.933,03	0,29					
12.826,00	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	EUR	297.563,20	0,27					
			611.496,23	0,56					
					Publicità				
5.950,00	DKSH HOLDING AG	CHF	375.248,38	0,35					
			375.248,38	0,35					
			39.922.546,36	36,86					
					Strumenti del mercato monetario				
					Titoli di stato				
9.500.000,00	GERMAN T-BILL 0% 23-17/04/2024	EUR	9.397.875,00	8,68					
6.100.000,00	ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	EUR	6.039.244,00	5,57					
			15.437.119,00	14,25					
			15.437.119,00	14,25					
					Obbligazioni e altri titoli di debito				
					Titoli di stato				
6.000.000,00	BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	5.973.480,00	5,51					
			5.973.480,00	5,51					
			5.973.480,00	5,51					
					Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
					Azioni				
					Assicurazioni				
150,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	48.415,38	0,04					
11.403,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	4.277.265,30	3,95					
			4.325.680,68	3,99					
					Energia				
44.000,00	E.ON SE	EUR	534.600,00	0,49					
71.421,00	IBERDROLA SA	EUR	847.767,27	0,78					
53.400,00	RWE AG	EUR	2.199.012,00	2,04					
			3.581.379,27	3,31					
					Industria elettrica ed elettronica				
2.957,00	ASML HOLDING NV	EUR	2.015.786,90	1,86					
			2.015.786,90	1,86					
					Informatica - software				
7.540,00	SAP SE	EUR	1.051.679,20	0,97					
			1.051.679,20	0,97					
					Chimica				
24.028,00	BAYER AG-REG	EUR	808.061,64	0,75					
			808.061,64	0,75					
					Tessile				
1.012,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	742.403,20	0,69					
			742.403,20	0,69					
					Internet				
1.790,00	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	573.383,17	0,53					
			573.383,17	0,53					
					Componentistica e ricambi auto				
11.721,00	KONE OYJ-B	EUR	529.320,36	0,48					
			529.320,36	0,48					
			13.627.694,42	12,58					
					Fondi				
					Fondi di investimento				
106.100,00	ISHARES EURO GOVT 0-1YR	EUR	10.467.826,00	9,66					
			10.467.826,00	9,66					
					Totale portafoglio titoli				
			85.428.665,78	78,86					

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long/Short (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Future				
obbligazione Future				
(44,00)	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	EUR	4.687.716,00	51.869,99
38,00	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	3.909.478,00	(25.810,00)
				26.059,99
Index Future				
(11,00)	DAX INDEX - FUTURE 15/03/2024	EUR	4.606.701,00	14.075,00
(57,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2024	EUR	2.577.220,80	12.967,66
(43,00)	FTSEMIB INDEX-FTSE / MIB IND 15/03/2024	EUR	6.525.598,30	(21.790,00)
				5.252,66
Totale future				31.312,65

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti a termine su valute				
517.000,00	CHF	549.840,31	EUR 31/01/24	558.315,33
1.844.795,86	EUR	13.747.000,00	DKK 31/01/24	1.844.516,90
2.223.634,96	EUR	24.960.000,00	NOK 31/01/24	2.220.541,79
3.585.194,42	EUR	3.370.800,00	CHF 31/01/24	3.640.172,79
6.559.199,30	EUR	5.712.000,00	GBP 31/01/24	6.572.694,32
6.742.850,93	EUR	7.506.800,00	USD 31/01/24	6.793.484,17
5.062.000,00	USD	4.575.231,93	EUR 31/01/24	4.580.995,48
				9.564,84
				(314,36)
				4.308,00
				(61.962,91)
				(6.581,46)
				(42.303,82)
				111,65
				(97.178,06)
Totale contratti a termine su valute				(97.178,06)

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Valore di mercato in EUR
Opzioni				
Plain Vanilla Equity Option				
500,00	CALL BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA 19/01/	EUR	1.523.000,00	6.900,00
4.500,00	CALL PROSUS NV 19/01/2024 34	EUR	12.143.250,00	4.500,00
(4.500,00)	PUT PROSUS NV 15/03/2024 25	EUR	12.143.250,00	(436.500,00)
				(425.100,00)
Plain Vanilla Index Option				
7.000,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/01/2024 40	EUR	316.500.800,00	112.000,00
				112.000,00
Totale opzioni				(313.100,00)

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti per differenza					
73.100,00	ANGLO AMERICAN PLC	Acquisto	GBP	1.657.567,00	0,00
4.000,00	APERAM	Vendita	EUR	131.520,00	0,00
4.313,00	ARCELORMITTAL REGISTERED SHS	Vendita	EUR	110.736,28	0,00
30.549,00	AVANZA BANK HOLDING AB	Vendita	SEK	642.861,53	0,00
12.022,00	BIC SOCIETE FRANCAISE	Vendita	EUR	755.582,70	0,00
36.643,00	BOURBON - ACT	Vendita	EUR	0,04	0,00
25.000,00	COLRUYT SA	Vendita	EUR	1.020.000,00	0,00
1.825,00	COMET HOLDING AG-REG	Vendita	CHF	522.667,39	3.547,52
13.424,00	DONG ENERGY A/S	Acquisto	DKK	674.180,95	0,00
7.414,00	EUROFINS SCIENTIFIC	Vendita	EUR	437.277,72	0,00
17.947,00	GRIFOLS SA	Vendita	EUR	277.370,89	(26.561,56)

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
24.702,00	GRUPE EUROTUNNEL SA - REGR	Acquisto	EUR	409.188,63	0,00
45.995,00	HARGREAVES LANSDOWN PLC	Vendita	GBP	388.473,97	(4.779,16)
7.658,00	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	Vendita	EUR	557.961,88	0,00
7.898,00	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Acquisto	GBP	644.345,20	1.454,09
33.126,00	INTRUM AB	Vendita	SEK	208.321,22	0,00
11.367,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Acquisto	GBP	1.213.020,63	9.679,05
1.551,00	L OREAL	Acquisto	EUR	698.958,15	0,00
2.090,00	LVMH	Acquisto	EUR	1.533.224,00	0,00
11.795,00	MONTANA AEROSPACE AG	Vendita	CHF	224.945,68	(11.973,33)
1.480,00	NAGARRO SE	Vendita	EUR	129.426,00	0,00
88.037,00	PRADA S.P.A.	Acquisto	HKD	455.413,03	0,00
2.622,00	QT GROUP OYJ	Vendita	EUR	169.119,00	0,00
20.132,00	REED ELSEVIER PLC	Acquisto	GBP	720.447,85	19.922,35
221.625,00	SAMHALLSBYGGNADSB OLAGET I NO	Vendita	SEK	101.145,37	0,00
23.802,00	TRUECALLER AB-B	Vendita	SEK	74.799,54	0,00
75.505,00	TUI AG	Acquisto	EUR	533.367,32	0,00
10.194,00	UMICORE SA	Vendita	EUR	253.830,60	0,00
3.220,00	VINCI SA	Acquisto	EUR	366.114,00	0,00
14.060,00	WIZZ AIR HOLDINGS PLC-WI	Acquisto	GBP	357.708,53	0,00
					(8.711,04)
Totale Contratti per differenza					(8.711,04)
Totale strumenti finanziari derivati					(387.676,45)

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	85.428.665,78	78,86
Totale strumenti finanziari derivati	(387.676,45)	(0,36)
Liquidità presso banche	23.741.272,79	21,91
Altre attività e passività	(447.749,71)	(0,41)
Totale patrimonio netto	108.334.512,41	100,00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - European Long/Short (in EUR)

Scomposizione del portafoglio

Allocazione in natura	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	62,69	49,44
Strumenti del mercato monetario	18,07	14,25
Fondi	12,25	9,66
Obbligazioni e altri titoli di debito	6,99	5,51
	100,00	78,86

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Germania	28,70	22,64
Italia	14,17	11,17
Irlanda	12,25	9,66
Regno Unito	9,42	7,44
Francia	8,18	6,46
i Paesi Bassi	8,04	6,33
Svizzera	5,84	4,61
Stati Uniti d'America	5,23	4,13
Norvegia	2,60	2,04
Danimarca	2,17	1,71
Altri	3,40	2,67
	100,00	78,86

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
ISHARES EURO GOVT 0-1YR	Fondi di investimento	10.467.826,00	9,66
GERMAN T-BILL 0% 23-17/04/2024	Titoli di stato	9.397.875,00	8,68
ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	Titoli di stato	6.039.244,00	5,57
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	Titoli di stato	5.973.480,00	5,51
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Assicurazioni	4.277.265,30	3,95
VODAFONE GROUP PLC	Telecomunicazioni	3.636.863,24	3,36
ENI SPA	Energia	3.287.710,43	3,03
TOTALENERGIES SE	Energia	3.206.834,40	2,96
RIO TINTO PLC	Metalli	2.628.278,19	2,43
RWE AG	Energia	2.199.012,00	2,04

Kairos International Sicav - KEY (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Investimenti in titoli, al costo		68.515.986,90
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1.844.620,05
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3.3	70.360.606,95
Liquidità presso banche		11.615.620,12
Crediti di imposta al netto delle ritenute		257.990,27
Crediti su Contratti finanziari differenziali		110.441,42
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	3.5, 7	11.480,00
Plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali	3.7, 7	23.567,18
Dividendi e interessi attivi	3.8	155.537,42
Attivo totale		82.535.243,36
Passivo		
Scoperti bancari		1.218.998,90
Ratei passivi		135.731,06
Debiti per acquisto di titoli		76.286,26
Debiti su Contratti finanziari differenziali		117.833,64
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	3.6, 7	234,64
Passivo totale		1.549.084,50
Patrimonio netto alla fine dell'anno		80.986.158,86

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	1.836.943,24
Interessi sulle obbligazioni (al netto delle ritenute)	3.8	351.325,84
Interessi bancari		241.245,23
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	786.666,65
Altri proventi		7.779,64
Totale proventi		3.223.960,60
Spese		
Commissioni di gestione	4	1.252.358,04
Commissioni della banca depositaria	5	21.875,93
Commissioni di performance	4	148.802,72
Commissioni per i servizi amministrativi	5	38.425,25
Compensi per prestazioni professionali		39.602,76
Commissioni di distribuzione	4	17.438,38
Costi di transazione	3.9	194.992,18
Taxe d'abonnement	6	31.900,83
Interessi passivi e spese bancarie		6.011,26
Spese di stampa e diffusione		1.994,20
Dividendi e interessi su strumenti derivati	12	575.714,81
Altre spese	11	51.030,40
Spese totali		2.380.146,76
Utile / (perdita) netto da investimenti		843.813,84
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	(2.571.472,59)
Operazioni su cambi	3.2	(18.462,32)
Contratti futures	3.5	(217.080,00)
Contratti a termine su valute	3.6	(22.386,10)
Contratti finanziari differenziali	3.7	(462.151,44)
Opzioni	3.7	124.872,45
Utile / (perdita) netta realizzato per l'anno		(2.322.866,16)
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		10.247.463,62
Contratti futures		11.480,00
Contratti a termine su valute		(21.502,18)
Contratti finanziari differenziali		(4.332,82)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		7.910.242,46
Sottoscrizioni		42.358.558,52
Rimborsi		(35.276.337,49)
Distribuzioni	9	(300.525,10)
Patrimonio netto alla fine dell'anno		66.294.220,47
Patrimonio netto alla fine dell'anno		80.986.158,86

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - KEY (in EUR)

Prospetto della variazione 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 C	3.666,998	143.326,067	(78.566,024)	68.427,041
Class C-USD	1.139,573	-	(1.139,573)	-
Class D	39.058,690	3.878,095	(5.971,190)	36.965,595
Class D-Dist	24.936,080	211,919	(21.196,471)	3.951,528
Class P	171.089,060	32.447,902	(88.091,719)	115.445,243
Class P-CHF	200,000	-	-	200,000
Class P-Dist	100.728,372	87.359,349	(22.036,304)	166.051,417
Class P-USD	8.419,000	-	(1.918,000)	6.501,000
Class Y	114.058,671	37.763,573	(20.267,430)	131.554,814

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - KEY (in EUR)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2023

Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV	Quantità o valore nominale	Denominazione	Valuta	Valore di mercato in EUR	% NAV
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori									
Azioni									
Energia									
59.362,00	ACEA SPA	EUR	820.976,46	1,01					
35.300,00	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	991.224,00	1,22					
702.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.197.610,00	3,96					
726.000,00	ENEL SPA	EUR	4.885.980,00	6,04					
20.000,00	GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	163.600,00	0,20					
1.080.449,00	IREN SPA	EUR	2.131.725,88	2,63					
50.624,00	NATIONAL GRID PLC	GBP	616.307,37	0,76					
101.250,00	REDEJA CORP SA	EUR	1.509.637,50	1,86					
330.000,00	SNAM SPA	EUR	1.536.150,00	1,90					
			15.853.211,21	19,58					
Materiali da costruzione									
4.000,00	AENA SME SA	EUR	656.400,00	0,81					
81.300,00	CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.899.158,00	3,58					
55.500,00	EIFPAGE	EUR	5.384.610,00	6,65					
478.300,00	ENAV SPA	EUR	1.643.438,80	2,03					
279.976,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	3.205.725,20	3,96					
			13.789.332,00	17,03					
Divertimento									
119.214,00	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	1.167.105,06	1,44					
642.422,00	RAI WAY SPA	EUR	3.282.776,42	4,05					
			4.449.881,48	5,49					
Telecomunicazioni									
9.066.631,00	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	2.746.282,53	3,39					
			2.746.282,53	3,39					
Trasporti									
77.212,00	GETLINK SE	EUR	1.279.016,78	1,58					
			1.279.016,78	1,58					
Servizi diversi									
35.979,00	PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	EUR	834.712,80	1,03					
			834.712,80	1,03					
			38.952.436,80	48,10					
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Titoli di stato									
9.000.000,00	FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	8.924.940,00	11,02					
			8.924.940,00	11,02					
Divertimento									
2.000.000,00	LOTTO SPA/ROMA 23-15/12/2030 FRN	EUR	2.005.220,00	2,48					
			2.005.220,00	2,48					
Telecomunicazioni									
771.000,00	TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	768.401,73	0,95					
			768.401,73	0,95					
			11.698.561,73	14,45					
Strumenti del mercato monetario									
Titoli di stato									
3.000.000,00	ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	2.997.300,00	3,69					
			2.997.300,00	3,69					
			2.997.300,00	3,69					
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato									
Azioni									
Energia									
150.000,00	E.ON SE	EUR	1.822.500,00	2,25					
161.000,00	ENDESA SA	EUR	2.972.060,00	3,67					
99.250,00	RWE AG	EUR	4.087.115,00	5,05					
			8.881.675,00	10,97					
Telecomunicazioni									
270.000,00	ORANGE	EUR	2.782.080,00	3,44					
			2.782.080,00	3,44					
			11.663.755,00	14,41					
Obbligazioni e altri titoli di debito									
Materiali da costruzione									
2.250.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	2.202.345,00	2,72					
			2.202.345,00	2,72					
Telecomunicazioni									
1.500.000,00	DEUTSCHE TEL FIN 0.875% 17-30/01/2024	EUR	1.496.475,00	1,85					
			1.496.475,00	1,85					
					Informatica - software				
1.393.000,00	CEDACRI MERGECO 21-15/05/2028 FRN	EUR	1.349.733,42	1,66					
			1.349.733,42	1,66					
					Totale portafoglio titoli				
					70.360.606,95				
					86,88				

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Kairos International Sicav - KEY (in EUR)

Strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2023

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Future				
obbligazione Future				
(16,00)	EURO-BTP FUTURE 07/03/2024	EUR	1.704.624,00	20.320,00
13,00	EURO-BUND FUTURE 07/03/2024	EUR	1.337.453,00	(8.840,00)
				11.480,00
Totale future				11.480,00

Acquisto	Vendita	Scadenza	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR	
Contratti a termine su valute					
19.700,00	CHF	20.951,36	EUR 31/01/24	21.274,30	364,46
247,54	EUR	230,00	CHF 31/01/24	248,38	(1,32)
616.647,41	EUR	537.000,00	GBP 31/01/24	617.916,12	(618,74)
950.000,00	USD	858.646,84	EUR 31/01/24	859.728,51	20,96
				(234,64)	
Totale contratti a termine su valute				(234,64)	

Quantità	Denominazione	Acquisto/ Vendita	Valuta	Impegni in EUR	Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata in in EUR
Contratti per differenza					
666.610,00	AROUNDTOWN SA	Vendita	EUR	1.649.859,75	0,00
125.000,00	ENAGAS SA	Vendita	EUR	1.908.125,00	0,00
100.000,00	ENEL SPA	Acquisto	EUR	673.000,00	0,00
15.000,00	FRAPORT AG	Vendita	EUR	821.400,00	28.800,00
320.000,00	HERA SPA	Vendita	EUR	951.040,00	14.720,00
240.000,00	IBERDROLA SA	Vendita	EUR	2.848.800,00	0,00
107.091,00	JM AB	Vendita	SEK	1.713.108,55	0,00
200.000,00	NATIONAL GRID PLC	Acquisto	GBP	2.434.842,64	0,00
130.000,00	PENNON GROUP PLC	Acquisto	GBP	1.124.158,56	0,00
102.000,00	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	Acquisto	GBP	2.178.378,69	(19.952,82)
305.687,00	SNAM RETE GAS	Acquisto	EUR	1.422.972,99	0,00
4.950.000,00	TELECOM ITALIA SPA	Vendita	EUR	1.456.290,00	0,00
75.000,00	TERNA SPA	Vendita	EUR	566.550,00	0,00
160.500,00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Acquisto	GBP	1.956.731,49	0,00
				23.567,18	
Totale Contratti per differenza				23.567,18	

Totale strumenti finanziari derivati **34.812,54**

Riepilogo del patrimonio netto

		% NAV
Totale portafoglio titoli	70.360.606,95	86,88
Totale strumenti finanziari derivati	34.812,54	0,04
Liquidità presso banche	10.396.621,22	12,84
Altre attività e passività	194.118,15	0,24
Totale patrimonio netto	80.986.158,86	100,00

Le note allegare 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	71,94	62,51
Obbligazioni e altri titoli di debito	23,80	20,68
Strumenti del mercato monetario	4,26	3,69
	100,00	86,88

Allocazione per paese	% del Portafoglio	% del patrimonio netto
Italia	43,69	37,95
Francia	26,11	22,69
Spagna	12,83	11,14
Germania	8,40	7,30
Portogallo	4,78	4,16
i Paesi Bassi	2,13	1,85
Altri	2,06	1,79
	100,00	86,88

Dieci partecipazioni principali

Dieci partecipazioni principali	Settore	Valore di mercato EUR	% del patrimoni o netto
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	Titoli di stato	8.924.940,00	11,02
EIFFAGE	Materiali da costruzione	5.384.610,00	6,65
ENEL SPA	Energia	4.885.980,00	6,04
RWE AG	Energia	4.087.115,00	5,05
RAI WAY SPA	Divertimento	3.282.776,42	4,05
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Materiali da costruzione	3.205.725,20	3,96
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Energia	3.197.610,00	3,96
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	Titoli di stato	2.997.300,00	3,69
ENDESA SA	Energia	2.972.060,00	3,67
CELLNEX TELECOM SA	Materiali da costruzione	2.899.158,00	3,58

Kairos International Sicav - Emerging Markets* (in EUR)

Prospetto del patrimonio netto al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Attivo		
Passivo		
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 19 ottobre 2023

	Note	EUR
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	3.8	53.005,72
Interessi bancari		31.071,33
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	13	295,15
Altri proventi		39,36
Totale proventi		84.411,56
Spese		
Commissioni di gestione	4	170.573,37
Commissioni della banca depositaria	5	7.335,46
Commissioni per i servizi amministrativi	5	19.042,42
Compensi per prestazioni professionali		9.260,78
Commissioni di distribuzione	4	708,50
Costi di transazione	3.9	3.706,25
Taxe d'abonnement	6	3.748,83
Interessi passivi e spese bancarie		2.461,82
Spese di stampa e diffusione		635,30
Altre spese	11	13.660,34
Spese totali		231.133,07
Utile / (perdita) netto da investimenti		(146.721,51)
Utile / (perdita) netto realizzato da:		
Investimenti in titoli	3.4	218.052,94
Operazioni su cambi	3.2	30.892,23
Contratti futures	3.5	(76.242,24)
Contratti a termine su valute	3.6	(220.239,44)
Plusvalenza / (minusvalenza) realizzata per la periodo		(194.258,02)
Variazione netta nella plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su:		
Investimenti in titoli		(970.053,47)
Contratti futures		86.584,22
Contratti a termine su valute		(67.534,73)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(1.145.262,00)
Sottoscrizioni		284.313,54
Rimborsi		(20.178.672,68)
Patrimonio netto alla fine dell periodo		21.039.621,14
Patrimonio netto alla fine del periodo		-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Kairos International Sicav - Emerging Markets* (in EUR)

Prospetto della variazione 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 D	3.362,813	49,775	(3.412,588)	-
Class P	128.271,912	1.795,964	(130.067,876)	-
Class P-USD	30.453,785	362,112	(30.815,897)	-

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023

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 modificato del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo.

Al 31 dicembre 2023 erano aperti alle sottoscrizioni i seguenti comparti.

- Kairos International Sicav - Bond
- Kairos International Sicav - Bond Plus
- Kairos International Sicav - Pentagon
- Kairos International Sicav - Financial Income
- Kairos International Sicav - European Long Only
- Kairos International Sicav - Innovation Trends (lanciato il 20 ottobre 2023)
- Kairos International Sicav - Italia
- Kairos International Sicav - ActivESG
- Kairos International Sicav - European Long/Short
- Kairos International Sicav - KEY

A partire dal 1 gennaio 2023 il comparto Kairos International Sicav - New Era ESG ha cambiato denominazione in Kairos International Sicav - New Era.

Comparto fuso durante l'anno

- Il 20 ottobre 2023, Kairos International Sicav - Active Bond ESG si è fusa in Kairos International Sicav - Bond Plus, sulla base del dato NAV 19 ottobre 2023.
- Il 20 ottobre 2023, Kairos International Sicav - New Era (precedentemente Kairos International Sicav - New Era ESG), si è fusa in Kairos International Sicav - Innovation Trends, sulla base del dato NAV 19 ottobre 2023.
- Il 20 ottobre 2023, Kairos International Sicav - Climate Change ESG si è fusa in Kairos International Sicav - Innovation Trends, sulla base del dato NAV 19 ottobre 2023.
- Il 20 ottobre 2023, Kairos International Sicav - Emerging Markets si è fusa in Kairos International Sicav - Innovation Trends, sulla base del dato NAV 19 ottobre 2023.

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 Julius Baer Group Ltd.

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 C, che sono disponibili (i) per tutti gli investitori in giurisdizioni in cui è vietato il pagamento di commissioni e / o (ii) per intermediari finanziari che investono in nome proprio e per conto dei propri clienti all'interno di un'attività a pagamento contratto di gestione o consulenza e / o (iii) ad altri investitori secondo quanto stabilito dalla Società di Gestione;
- Azioni di Classe D, disponibili tramite distributori selezionati ;
- Azioni di Classe P, disponibili per tutti gli investitori;
- Azioni di Classe S, che può essere sottoscritto solo tramite distributori selezionati esclusivamente durante il Periodo di offerta iniziale e rimarrà attivo per un periodo di tempo limitato. Le azioni di Classe S possono essere emesse in serie che differiscono per il loro Periodo di Offerta Iniziale (ad es. Classe S1, S2, S3, ecc.). Il Periodo di Offerta Iniziale, la durata della Classe di Azioni e il primo Giorno di Valutazione saranno definiti nel modulo di sottoscrizione, al 31 dicembre 2023 le Azioni di Classe S non sono lanciate;
- Azioni di Classe X e Y, riservate agli investitori istituzionali che hanno stipulato un contratto separato con una società del Gruppo Kairos in base al quale tali investitori hanno concordato accordi specifici per il pagamento delle commissioni;
- Azioni di Classe Z, che sono disponibili sia per gli investitori al dettaglio che per quelli istituzionali che hanno stipulato un accordo separato con una società del Gruppo Kairos in base al quale tali investitori hanno concordato accordi specifici in merito al pagamento delle commissioni, al 31 dicembre 2023 le Azioni di Classe Z non sono lanciate.

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)**Nota 3. Principali metodi contabili**

Il bilancio è stato elaborato in base al presupposto della continuità aziendale e ai sensi dei GAAP del Lussemburgo (i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo) in conformità ai requisiti legali e regolamentari in vigore in Lussemburgo in materia di organismi di investimento collettivo e a principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

Gli investimenti e le altre attività del Fondo sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile battuto alla data di valutazione, ovvero al 29 dicembre 2023.

Il NAV utilizzato per la preparazione del bilancio è calcolato sulla base di un NAV non ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio ai soli fini del bilancio stesso.

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.

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.

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 3. Principali metodi contabili (segue)

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 del periodo 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 e CFD

Gli strumenti finanziari derivati (opzioni, 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 del Fondo 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

Sul Valore Patrimoniale Netto delle Azioni di Classe Z non vengono addebitate Commissioni di gestione. Le Commissioni di gestione sulle Azioni di Classe Z saranno fatturate separatamente agli investitori sulla base di un accordo specifico con la Società di Gestione, al 31 dicembre 2023 le Azioni di Classe Z non sono lanciate.

Al 31 dicembre 2023 le Azioni di Classe S non sono state lanciate.

Dal 20 ottobre 2023, le commissioni di gestione per la classe Y della Kairos International Sicav - ActivESG, Kairos International Sicav - KEY e Kairos International Sicav - European Long/Short Funds sono state modificate (vedi tabella sotto).

Alla Società di gestione verrà pagata una commissione di gestione calcolata e maturata in ciascun giorno di valutazione a tali percentuali (per anno) del valore patrimoniale netto della Classe pertinente nel giorno di valutazione immediatamente precedente, oltre alle sottoscrizioni e meno rimborsi ricevuti per il giorno di valutazione corrente, come descritto di seguito.

Commissioni di gestione					
Comparti	Classe C	Classe D	Classe P	Classe X	Classe Y
Kairos International Sicav - Bond	0,25%	0,60%	0,30%	0,15%	0,60%
Kairos International Sicav - Bond Plus	0,50%	1,35%	0,60%	0,50%	0,80%
Kairos International Sicav - Active Bond ESG* (fino al 20 ottobre 2023)	0,40%	1,35%	0,60%	0,40%	0,80%
Kairos International Sicav - Pentagon	0,50%	1,35%	0,60%	0,50%	0,80%
Kairos International Sicav - Financial Income	0,50%	1,35%	0,60%	0,50%	0,80%
Kairos International Sicav - European Long Only	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,30%
Kairos International Sicav -Innovation Trends* (lanciato il 20 ottobre 2023)	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,30%

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Commissioni di gestione (segue)

Commissioni di gestione					
Comparti	Classe C	Classe D	Classe P	Classe X	Classe Y
Kairos International - Climate Change ESG * (fino al 20 ottobre 2023)	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,30%
Kairos International Sicav - New Era* (precedentemente Kairos International Sicav - New Era ESG) (fino al 20 ottobre 2023)	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,30%
Kairos International Sicav - Italia	1,00%	2,00%	1,50%	1,00%	1,90%
Kairos International Sicav - ActivESG (fino al 19 ottobre 2023)	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,30%
Kairos International Sicav - ActivESG (dal 20 ottobre 2023)	0,75%	1,75%	1,25%	0,75%	1,70%
Kairos International Sicav - European Long/Short (fino al 19 ottobre 2023)	1,50%	2,00%	1,50%	1,50%	1,90%
Kairos International Sicav - European Long/Short (dal 20 ottobre 2023)	1,50%	2,00%	1,50%	1,50%	1,70%
Kairos International Sicav - KEY (fino al 19 ottobre 2023)	1,00%	2,25%	1,50%	1,00%	1,90%
Kairos International Sicav - KEY (dal 20 ottobre 2023)	1,00%	2,25%	1,50%	1,00%	1,70%
Kairos International Sicav - Emerging Markets* (fino al 20 ottobre 2023)	0,70%	1,75%	1,25%	0,70%	1,00%

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Commissioni di performance

Le commissioni di performance potrebbero essere dovute dalla Società di gestione secondo i criteri rappresentati nella seguente tavola.

Nessuna commissione di performance viene applicata alle Azioni di Classe Y e di Classe Z.

Al 31 dicembre 2023 le Azioni di Classe S e Z non sono lanciate.

Dal 20 ottobre 2023, data di entrata in vigore del NAV, alle Azioni di Classe D non viene applicata alcuna commissione di performance..

Commissioni di performance			
Comparti	Classe D, P	Classe C	Classe X
Kairos International Sicav - Bond	10% Storico HWM	10% Storico HWM	10% Storico HWM
Kairos International Sicav - Bond Plus	10% Storico HWM	10% Storico HWM	10% Storico HWM
Kairos International Sicav - Active Bond ESG* (fino al 20 ottobre 2023)	10% Storico HWM	10% Storico HWM	10% Equalizzatore
Kairos International Sicav - Pentagon	10% Storico HWM	10% Storico HWM	10% Storico HWM
Kairos International Sicav - Financial Income	10% Relativo vs 70% COCE+ 30% EBSL	10% Relativo vs 70% COCE+ 30% EBSL	10% Relativo vs 70% COCE+ 30% EBSL
Kairos International Sicav - European Long Only	15% Relativo vs SXXRESGX	15% Relativo vs SXXRESGX	15% Relativo vs SXXRESGX
Kairos International Sicav - Innovation Trends* (lanciato il 20 ottobre 2023)	15% Relativo vs NDUEACWF	15% Relativo vs NDUEACWF	15% Relativo vs NDUEACWF
Kairos International Sicav - Climate Change ESG* (fino al 20 ottobre 2023)	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Commissioni di performance (segue)

Commissioni di performance				
Comparti	Classe D, P	Classe C	Classe X	
Kairos International Sicav - New Era ESG* (precedentemente Kairos International Sicav - New Era ESG) (fino al 20 ottobre 2023)	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA	15% Relativo vs 90% NDUEACWF+ 10% EMUA	
Kairos International Sicav - Italia	15% Storico HWM	15% Storico HWM	X-Dist 20% Storico HWM	X-Cap 20% Equalizzatore
Kairos International Sicav - ActivESG	10% Storico HWM	10% Storico HWM	10% Equalizzatore	
Kairos International Sicav - European Long/Short	15% Storico HWM	15% Storico HWM	X-Dist 20% Storico HWM	X-Cap 20% Equalizzatore
Kairos International Sicav - KEY	10% Storico HWM	10% Storico HWM	X-Dist 20% Storico HWM	X-Cap 20% Equalizzatore
Kairos International Sicav - Emerging Markets* (fino al 20 ottobre 2023)	10% Relativo vs M1EF	10% Relativo vs M1EF	10% Relativo vs M1EF	

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Benchmarks:

SXXRESGX - STOXX Europe 600 ESG-X Net Return Index

ERL0 - ICE BofAML Euro Large Cap Corporate Index

M1EF - MSCI Emerging Markets Index

COCE - ICE BofAML Euro Investment Grade Contingent Capital Index

EBSL - ICE BofAML Euro Financial Subordinated & Lower Tier 2 Index

NDUEACWF- MSCI World All Countries Net TR USD Index

EMUA - ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)**Nota 4. Commissioni di gestione, performance e spese di distribuzione (segue)****Commissioni di performance (segue)**Metodo relativo

La Commissione di performance sarà calcolata sulla differenza, se positiva, tra il Valore Patrimoniale Lordo e il Valore Patrimoniale di Riferimento, essendo il Valore Patrimoniale Netto registrato il più recente tra (i) l'ultimo Giorno di Valutazione in cui la Classe di Azioni ha pagato una Performance Commissione e (ii) l'ultimo Giorno di valutazione dal quinto all'ultimo anno solare, o 100 Euro (o equivalente nella valuta della Classe di Azioni), se la Classe di Azioni è esistita per meno di cinque anni, calcolata al netto di tutti i costi e passività, tenendo tenere conto di eventuali movimenti di capitale dovuti a sottoscrizioni, rimborsi e distribuzioni di dividendi e rettificati dall'evoluzione del benchmark. In ciascun Giorno di valutazione, l'accantonamento sarà calcolato come differenza tra (i) l'importo calcolato in relazione al Giorno di valutazione corrente e (ii) il risultato dello stesso calcolo nel Giorno di valutazione precedente, a condizione che si sia verificata un'eventuale sottoperformance durante il periodo di riferimento della performance degli ultimi 5 anni è stato recuperato. L'importo totale maturato non può essere negativo.

Gli importi maturati in ciascun anno solare sono cristallizzati a fine anno e pagati entro il trentesimo Giorno Lavorativo dell'anno successivo.

La performance passata rispetto al benchmark è reperibile nel KIID della relativa Classe di Azioni

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 - KEY, Kairos International Sicav - Italia, Kairos International Sicav - European Long/Short, Kairos International Sicav - ActivESG.

Kairos International Sicav - Italia

L'importo totale delle commissioni di performance pagate alla Società di Gestione è di EUR 1.422.903,26. Nessun "debito di equalizzazione" (si prega di fare riferimento al Prospetto) pagato dagli Azionisti che hanno investito nelle classi di azioni con il metodo di equalizzazione che hanno rimborsato le azioni durante l'anno.

Kairos International Sicav - ActivESG

L'importo totale delle commissioni di performance pagate alla Società di gestione è di EUR 296.690,78. La differenza riguarda il "Debito di perequazione" (fare riferimento al Prospetto) pagato dagli Azionisti che hanno investito nelle classi di azioni con il Metodo di perequazione e hanno riscattato le azioni durante l'anno. La commissione di performance dovuta alla Società di gestione non è registrata nel conto economico del comparto, ma è contabilizzata tramite riscatti parziali delle azioni nella rispettiva classe di azioni.

Kairos International Sicav - European Long / Short

L'importo totale delle commissioni di performance pagate alla Società di Gestione è di EUR 1.838.928,13. La differenza riguarda il "Debito di perequazione" (fare riferimento al Prospetto) pagato dagli Azionisti che hanno investito nelle classi di azioni con il Metodo di perequazione e hanno riscattato le azioni durante l'anno. La commissione di performance dovuta alla Società di gestione non è registrata nel conto economico del comparto, ma è contabilizzata tramite riscatti parziali delle azioni nella rispettiva classe di azioni.

Kairos International Sicav - KEY

L'importo totale delle commissioni di performance pagate alla Società di Gestione è di EUR 148.802,72. Nessun "debito di equalizzazione" (si prega di fare riferimento al Prospetto) pagato dagli Azionisti che hanno investito nelle classi di azioni con il metodo di equalizzazione che hanno rimborsato le azioni durante l'anno.

Metodo HWM storico

Le Performance sarà calcolata e maturerà in ogni Giorno di Valutazione per ciascuna Azione emessa e frazione della stessa sulla differenza – se positiva – tra il Valore Patrimoniale Lordo per Azione e l'high watermark storico, pari al Valore Patrimoniale Netto per Azione più alto registrato in un giorno precedente a partire dalla prima data di calcolo. Tale differenza, calcolata al netto di tutti i costi e passività, sarà considerata al lordo di qualsiasi dividendo pagato alla fine nello stesso periodo.

Il periodo di riferimento della performance è uguale alla vita del Comparto.

Gli importi maturati sono cristallizzati giornalmente e pagati entro il trentesimo Giorno Lavorativo di ogni mese.

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Importo e % delle commissioni di performance

Comparti	Classi	Valuta del Fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto per Azione medio
Kairos International Sicav - Bond	Classe C	EUR	71,55	0,11
Kairos International Sicav - Bond	Classe P-USD	EUR	15.023,91	1,02
Kairos International Sicav - Bond	Classe P	EUR	173.755,05	0,35
Kairos International Sicav - Bond	Classe X	EUR	9.614,21	0,32
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe C	EUR	487.599,98	0,84
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe P-USD	EUR	93.115,15	0,63
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe P	EUR	904.874,26	0,23
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe P-Dist	EUR	6.058,91	0,39
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe X	EUR	196.542,52	0,27
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe C-GBP	EUR	24,64	0,03
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe C-USD	EUR	169,07	0,13
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C-GBP	EUR	1.201,35	0,06
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C-CHF	EUR	99.491,76	0,24
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C	EUR	3.068,67	-
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe D	EUR	236,82	-
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C-USD	EUR	5.540,32	0,01
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe P-USD	EUR	39,77	-
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe P	EUR	40.219,02	0,03
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe C-USD	USD	998,99	0,09
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe C-EUR	USD	960,54	0,03
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe P-EUR	USD	277.712,77	0,68
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe P-USD	USD	46.272,08	0,17
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe X-EUR	USD	102.277,33	0,68
Kairos International Sicav - Italia	Classe C	EUR	4.671,72	0,13
Kairos International Sicav - Italia	Classe D	EUR	90.231,33	0,62
Kairos International Sicav - Italia	Classe P	EUR	544.625,78	0,83
Kairos International Sicav - Italia	Classe X-Dist	EUR	362.859,71	1,14
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe C	EUR	86.538,40	0,56
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe D	EUR	7.993,21	0,41
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe P	EUR	156.674,48	0,48
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe X	EUR	26.029,57	0,08
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe C	EUR	837.559,11	1,57
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe D	EUR	40.863,55	0,88
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe P-USD	EUR	62.050,10	1,37
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe P	EUR	474.996,55	1,00
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe P-CHF	EUR	4.030,63	0,79
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe X-Dist	EUR	362.774,39	1,34
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe X	EUR	51.932,53	1,16

* Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Importo e % delle commissioni di performance (segue)

Comparti	Classi	Valuta del Fondo	Importo delle commissioni di performance nella valuta del fondo	% del patrimonio netto per Azione medio
Kairos International Sicav - KEY	Classe C	EUR	1.411,31	0,03
Kairos International Sicav - KEY	Classe D	EUR	7.464,08	0,16
Kairos International Sicav - KEY	Classe D-Dist	EUR	4.481,03	0,18
Kairos International Sicav - KEY	Classe P-USD	EUR	6.554,43	0,69
Kairos International Sicav - KEY	Classe P	EUR	86.520,15	0,28
Kairos International Sicav - KEY	Classe P-Dist	EUR	41.555,08	0,25
Kairos International Sicav - KEY	Classe P-CHF	EUR	34,67	0,18
Kairos International Sicav - KEY	Classe C-USD	EUR	781,97	0,60

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Commissione di distribuzione

Per le azioni di Classe D (eccezione per Kairos International Sicav - Bond) è addebitata una commissione di distribuzione dello 0,25% del rispettivo Valore patrimoniale netto in favore della Società di gestione.

Nota 5. Commissione per i servizi amministrativi, banca depositaria 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.

Il Fondo non è soggetto a imposte sul patrimonio in Lussemburgo.

I Comparti sono, tuttavia, in linea di principio soggetti a una imposta di sottoscrizione (taxe d'abonnement) applicata con un'aliquota dello 0,05% annuo sulla base del loro valore patrimoniale netto alla fine del trimestre pertinente, calcolata e pagata trimestralmente.

Un'aliquota ridotta dell'imposta di sottoscrizione pari allo 0,01% all'anno è tuttavia applicabile a qualsiasi Comparto il cui oggetto esclusivo sia l'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario, il collocamento di depositi presso gli istituti di credito o entrambi. Un'aliquota ridotta dell'imposta di sottoscrizione pari allo 0,01% all'anno è applicabile anche a qualsiasi Comparto o Classe di Azioni a condizione che le loro azioni siano detenute solo da uno o più investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della Legge del 2010 (un "Investitore istituzionale").

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Al 31 dicembre 2023, i seguenti Comparti detenevano strumenti derivati e le controparti di tali posizioni sono le seguenti:

Comparti e controparti	Collaterale Versato (Ricevuto)	Tipologia di garanzia collaterale
<i>Kairos International Sicav - Bond Plus</i>		
JP Morgan AG - conto in EUR	1.910.000,00	Contratti a termine su valute
UBS AG London - conto in EUR	147.000,00	Contratti a termine su valute
<i>Kairos International Sicav - Financial Income</i>		
UBS AG London - conto in EUR	1.027.715,76	Contratti a termine su valute
JP Morgan AG - conto in EUR	4.470.000,00	Contratti a termine su valute
<i>Kairos International Sicav - European Long Only</i>		
UBS AG London - conto in EUR	447.805,13	Contracts for difference
UBS AG London - conto in HKD	46.250,61	Contracts for difference
Morgan Stanley - conto in EUR	1.873.000,43	Contracts for difference
<i>Kairos International Sicav - Italia</i>		
UBS AG London - conto in EUR	1.822.549,09	Contracts for difference
UBS AG London - conto in CHF	85.106,99	Contracts for difference
<i>Kairos International Sicav - ActivESG</i>		
Morgan Stanley - conto in EUR	4.330.000,00	Contracts for difference
BOA Merrill Lynch - conto in EUR	530.000,00	Contracts for difference
JP Morgan AG - conto in EUR	340.000,00	Contracts for difference
UBS AG London - conto in SEK	19.56.399,88	Contracts for difference
UBS AG London - conto in CHF	1.276.697,94	Contracts for difference
UBS AG London - conto in DKK	353.245,11	Contracts for difference
UBS AG London - conto in GBP	1.565.755,45	Contracts for difference
<i>Kairos International Sicav - European Long/Short</i>		
Morgan Stanley - conto in EUR	4.496.000,00	Contracts for difference
UBS AG London - conto in EUR	1.020.790,33	Contracts for difference
UBS AG London - conto in CHF	9.282,28	Contracts for difference
UBS AG London - conto in GBP	49.387,10	Contracts for difference
UBS AG London - conto in SEK	1.046.291,96	Contracts for difference
<i>Kairos International Sicav - KEY</i>		
BOA Merrill Lynch - conto in EUR	260.000,00	Contracts for difference
JP Morgan AG - conto in EUR	190.000,00	Contracts for difference
Morgan Stanley - conto in EUR	3.970.000,00	Contracts for difference
UBS AG London - conto in EUR	2.921.157,30	Contracts for difference

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

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

Margine richiesto su Contratti a termine su valute

Per tutti i contratti Forward, non è richiesto alcun margine e la controparte è BNP Paribas, Luxembourg Branch ad eccezione del Comparto Kairos International Sicav - Bond Plus e Kairos International Sicav - Financial Income per le quali le controparti sono BNP Paribas, Luxembourg Branch, JP Morgan AG e UBS AG solo per Kairos International Sicav - Financial Income.

Al 31 dicembre 2023, i seguenti Comparti hanno stipulato contratti di cambio a termine:

Kairos International Sicav - Bond
 Kairos International Sicav - Bond Plus
 Kairos International Sicav - Pentagon
 Kairos International Sicav - Financial Income
 Kairos International Sicav - Innovation Trends
 Kairos International Sicav - Italia
 Kairos International Sicav - European Long/Short
 Kairos International Sicav - KEY

Margine richiesto su contratti futures

Per tutti i contratti future sono richiesti i seguenti margini e le controparti sono riportate nella tabella sottostante. In seguito dell'accordo di compensazione tra Kairos International Sicav, J.P. Morgan e BNP Paribas Paris, è stata riportata la compensazione delle partite.

I seguenti Comparti hanno stipulato contratti future e/o opzioni e hanno i seguenti conti a margine al 31 dicembre 2023:

Comparti e controparti	Margine conto
<i>Kairos International Sicav - Bond</i> J.P. Morgan - conto in EUR	3.810,09
<i>Kairos International Sicav - Bond Plus</i> J.P. Morgan - conto in EUR	1.058.358,87
<i>Kairos International Sicav - Pentagon</i> J.P. Morgan - conto in USD	1.000.551,90
<i>Kairos International Sicav - Financial Income</i> J.P. Morgan - conto in EUR	3.186,57
<i>Kairos International Sicav - European Long Only</i> J.P. Morgan - conto in EUR	5.242,77
<i>Kairos International Sicav - Innovation Trends*</i> J.P. Morgan - conto in EUR	394.643,25
<i>Kairos International Sicav - Italia</i> BNP Paribas Paris - conto in EUR	2.527.138,76
<i>Kairos International Sicav - ActivESG</i> JP. Morgan - conto in EUR	2.161,76
<i>Kairos International Sicav -European Long/Short</i> JP. Morgan - conto in EUR	2.667.282,83
<i>Kairos International Sicav - KEY</i> JP. Morgan - conto in EUR	549.915,02

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 8. Tassi di cambio al 31 dicembre 2023

I tassi di cambio utilizzati nella conversione degli attivi e passivi del Fondo non denominati in euro al 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

1 Dollaro Australiano (AUD)	=	0,614893	EUR	1 Corona Svedese (SEK)	=	0,090123	EUR
1 Dollaro Canadese (CAD)	=	0,682967	EUR	1 Lira Turca (TRY)	=	0,030625	EUR
1 Franco Svizzero (CHF)	=	1,079914	EUR	1 Dollaro Statunitense (USD)	=	0,904977	EUR
1 Corona Danese (DKK)	=	0,134176	EUR	1 Rand Commerciale Sud Africano (ZAR)	=	0,049146	EUR
1 Sterlina Britannica (GBP)	=	1,150682	EUR	1 Real Brasile (BRL)	=	0,186505	EUR
1 Dollaro Hong Kong (HKD)	=	0,115856	EUR	1 Franco Svizzero (CHF)	=	1,193305	USD
1 Yen Giapponese (JPY)	=	0,006397	EUR	1 Sterlina Britannica (GBP)	=	1,271503	USD
1 Corona Norvegese (NOK)	=	0,088964	EUR	1 Corona Danese (DKK)	=	0,148264	USD
1 Zloty Polonia (PLN)	=	0,230441	EUR	1 Corona Svedese (SEK)	=	0,099585	USD
1 Dollaro Singapore (SGD)	=	0,685354	EUR	1 Norvegian Krona (NOK)	=	0,098305	USD
				1 Yen Giapponese (JPY)	=	0,007068	USD

Nota 9. Distribuzione dei dividendi

È stato deciso dalla Circolare del Consiglio di Amministrazione del Fondo del 25 luglio 2023 e 25 ottobre 2023 di approvare la distribuzione del dividendo da parte del Comparto Kairos International Sicav - Bond Plus Classe D-Dist e P-Dist e Comparto Kairos International Sicav - KEY, Classe P-Dist e Classe D-Dist per l'anno terminato il 31 dicembre 2023 come segue:

Comparti	Ex-date	Divisa	Total dividendo
Kairos International Sicav - Bond Plus	26 luglio 2023	EUR	33.404,78
Kairos International Sicav - Bond Plus	26 luglio 2023	EUR	47.464,06
Kairos International Sicav - Bond Plus	26 ottobre 2023	EUR	19.055,76
Kairos International Sicav - Bond Plus	26 ottobre 2023	EUR	28.484,12
Kairos International Sicav - KEY	26 luglio 2023	EUR	260.983,49
Kairos International Sicav - KEY	26 luglio 2023	EUR	39.541,61

Nota 10. Transazioni con parti correlate

Durante l'esercizio, non sono state effettuate operazioni all'infuori della gestione ordinaria o che non fossero stipulate alle normali condizioni commerciali tra il Fondo e la Parte correlata o qualsiasi entità in cui tali soggetti o le loro persone collegate abbiano un interesse rilevante.

Nota 11. Altre spese

Questa voce è composta principalmente da commissioni di consulenza, TVA, commissioni di trasferimento, commissioni varie e commissioni CSSF.

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 12. Dividendi e interessi su strumenti derivati

Questa voce è principalmente composta da dividendi pagati su posizioni CFD corte, interessi passivi su posizioni CFD aperte e premi pagati per gli swap. Per i 6 comparti seguenti, che hanno i conti più importanti, abbiamo reso nota una suddivisione dettagliata del conto:

Kairos International Sicav - European Long Only:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	175.392,86
Dividendi e interessi su strumenti derivati	175.392,86

Kairos International Sicav - Climate Change ESG*:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	137.160,62
Dividendi e interessi su strumenti derivati	137.160,62

Kairos International Sicav - New Era*:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	171.806,76
Dividendi e interessi su strumenti derivati	171.806,76

Kairos International Sicav - ActivESG:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	587.577,08
Dividendi pagati su posizioni CFD corte	656.616,17
Dividendi e interessi su strumenti derivati	1.244.193,25

Kairos International Sicav - European Long/Short:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	2.746.086,96
Dividendi pagati su posizioni CFD corte	1.036.654,61
Dividendi e interessi su strumenti derivati	3.782.741,57

Kairos International Sicav - KEY:

	Conto in EUR
Spese per interessi su CFD	420.193,31
Dividendi pagati su posizioni CFD corte	155.521,50
Dividendi e interessi su strumenti derivati	575.714,81

Nota 13. Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)

Questa voce è composta principalmente da dividendi CFD, ritenuta d'acconto CFD e profitto da interessi CFD. Per i 7 Comparti di seguito, che hanno i conti più importanti, abbiamo divulgato una suddivisione dettagliata del conto:

Kairos International Sicav - European Long Only:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	115.868,46
Ritenuta d'acconto CFD	7.153,68
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	123.022,14

Kairos International Sicav - Climate Change ESG*:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	96.220,99
Ritenuta d'acconto CFD	4.293,31
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	100.514,30

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 13. Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute) (segue)

Kairos International Sicav - New Era*:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	76.677,31
Ritenuta d'acconto CFD	(2.421,32)
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	74.255,99

Kairos International Sicav - Italia:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	-
Ritenuta d'acconto CFD	127.659,91
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	127.659,91

Kairos International Sicav - ActivESG:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	247.487,19
Ritenuta d'acconto CFD	506.844,24
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	754.331,43

Kairos International Sicav - European Long/Short:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	704.493,60
Ritenuta d'acconto CFD	276.855,79
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	981.349,39

Kairos International Sicav - KEY:

	Conto in EUR
Dividendi CFD	634.438,33
Ritenuta d'acconto CFD	152.228,32
Proventi da strumenti derivati (al netto delle ritenute)	786.666,65

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)

Nota 14. Fusione

In data 31 luglio 2023 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato le seguenti fusioni:

- Fusione del Comparto Kairos International Sicav - Active Bond ESG* in Kairos International Sicav - Bond Plus.
- Fusione dei Comparti Kairos International Sicav - New Era*, Kairos International Sicav - Climate Change ESG* e Kairos International Sicav - Emerging Markets* in Kairos International Sicav - Innovation Trends*.

Le fusioni sono entrate in vigore il 20 ottobre 2023 (la "Data di fusione")

I dettagli di ogni fusione presentati nelle tabelle che seguono.

Fusione del Comparto Kairos International Sicav - Active Bond ESG* in Kairos International Sicav - Bond Plus.

Classi di azioni assorbite	Rapporti di conversione	Classi di azioni assorbenti
Classe D - EUR	0,6297940507	Classe D - EUR
Classe P - EUR	0,5910394684	Classe P - EUR

Fusione dei Comparti Kairos International Sicav - New Era*, Kairos International Sicav - Climate Change ESG* e Kairos International Sicav - Emerging Markets* in Kairos International Sicav - Innovation Trends*.

Comparti Assorbiti	Classi di azioni assorbite	Rapporti di conversione	Classi di azioni assorbenti
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	Classe D - EUR	0.7597431220	Class D - USD
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	Classe P - EUR	0.8659882760	Class P - USD
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	Classe X - EUR	0.6644600000	Class X - EUR
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	Classe Y - EUR	0.7727600000	Class Y - EUR
Kairos International Sicav - New Era*	Classe C - EUR	0.77630862409	Class C - USD
Kairos International Sicav - New Era*	Classe D - EUR	1.02597365004	Class D - USD
Kairos International Sicav - New Era*	Classe P - EUR	0.7938771360	Class P - USD
Kairos International Sicav - New Era*	Classe P - USD	1.0198000000	Class P - USD
Kairos International Sicav - New Era*	Classe Y - EUR	0.7528600000	Class Y - EUR
Kairos International Sicav - Emerging Markets*	Classe D - EUR	1.0579010420	Class D - USD
Kairos International Sicav - Emerging Markets*	Classe P - EUR	1.1627630980	Class P - USD
Kairos International Sicav - Emerging Markets*	Classe P - USD	1.7628800000	Class P - USD

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Nota 15. Informativa sul regolamento SFDR

Le informazioni sulle caratteristiche ambientali e/o sociali per i comparti che pubblicano informative ai sensi dell'articolo 8/1 del regolamento SFDR, come richiesto dall'articolo 50/2, degli standard SFDR RTS, e/o informazioni sugli investimenti sostenibili per i comparti che pubblicano informative ai sensi dell'articolo 9, commi 1, 2 e 3, del regolamento SFDR, come richiesto dall'articolo 58 degli standard SFDR RTS, sono riportate nell'allegato non certificato "Additional information SFDR from page 132 to 207".

Nota al rendiconto finanziario al 31 dicembre 2023 (segue)**Nota 16. Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio****Modifica della denominazione e della politica d'investimento di Kairos International Sicav – European Long/Short**

Il Consiglio di amministrazione della Società ha approvato la modifica della politica d'investimento di Kairos International Sicav - European Long/Short per consentire al comparto di investire in modo più ampio e flessibile al di fuori della regione europea. Di conseguenza, si propone di modificare la denominazione del comparto in Kairos International Sicav - Opportunities Long/Short.

Kairos International Sicav - Target 2028

Il Consiglio di amministrazione della Società ha approvato la proroga del periodo di offerta del Comparto fino al 30 aprile 2024 per consentire l'individuazione di potenziali distributori (il periodo di offerta iniziale del comparto Kairos International Sicav - Target 2028 scadrà il 31 gennaio 2024).

Fusione di Kairos International Sicav - European Long Only in Kairos International Sicav - ActivESG

Il Consiglio di amministrazione della Società ha deliberato la fusione di Kairos International Sicav - European Long Only (il "Comparto oggetto di fusione") in Kairos International Sicav - ActivESG (il "Comparto incorporante") (di seguito la "Fusione"). La Fusione avrà effetto il 5 aprile 2024 (la "Data di Fusione").

Altre informazioni (non sottoposte ad audit)**Politica di retribuzione**

I compensi per gli amministratori pari a EUR 44.500,00 sono dovuti a Massimo Paolo Gentili (Gentili & Partners).

I compensi per gli amministratori pari a EUR 45.256,33 sono dovuti a John Alldis - Director (Carne Group) e Roberto Rosso - Direttore non ha ricevuto alcun compenso.

Cifre per la Management Company

Art 151 3)a) della Legge del 2010 emendata	TOTALE STAFF	31.12.2023
L'importo totale della retribuzione per l'esercizio, suddiviso in una remunerazione fissa e variabile, pagata dalla Società di gestione al suo personale e al numero di beneficiari e, se del caso, qualsiasi importo pagato direttamente dal l'OICR stesso, comprese le eventuali commissioni di performance	Retribuzione Fissa	15.646,00
	Retribuzione Variabile	2.744,00
	Beneficiari (bonus)	78
Art 151 3)b) della Legge del 2010 modificata	TOTALE RISK TAKERS	31.12.2023
L'importo complessivo delle retribuzioni suddiviso per categorie di dipendenti o altri membri del personale della società di gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profile di rischio del l'OICR	Retribuzione Fissa	5.670,00
	Retribuzione Variabile	1.010,00
	Beneficiari (bonus)	12

Le cifre indicate sono in EUR'000

Kairos Partners SGR S.p.A. ("KPS") ha elaborato una politica di remunerazione volta a promuovere una gestione dei rischi sana ed efficace in linea con il profilo di rischio e con i regolamenti e i prospetti dei Fondi che gestisce. La politica sulla remunerazione è in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi di KPS, i fondi che gestisce e gli investitori nei relativi fondi.

La remunerazione per il personale KPS può includere, oltre alla componente fissa della remunerazione, una componente variabile. La componente fissa della remunerazione è fissata a un livello che consente significative riduzioni del pagamento della remunerazione variabile. La componente variabile della remunerazione tiene in debito conto i rischi generati per KPS e i fondi che gestisce, i loro risultati, quelli delle unità aziendali rilevanti e dei singoli individui.

La politica di remunerazione viene riesaminata almeno una volta all'anno e modificata ove necessario al fine di garantirne l'adeguatezza e la conformità ai requisiti normativi.

Non vi sono stati cambiamenti significativi nella politica di remunerazione rispetto all'anno precedente.

Regolamento SFT

Informativa ai sensi del Regolamento (UE) n. 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli, e del riutilizzo e che modifica il Regolamento (UE) n. 648/2012 - Certificato nella Sezione A.

Durante il periodo di riferimento non sono state eseguite operazioni di rifinanziamento né total return swap a norma delle definizioni previste nel suddetto regolamento.

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR

Kairos International Sicav - Bond Plus

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav – Bond Plus

Identificativo della persona giuridica: 49300R8URDA4UZ4T274

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:

___%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione del 3,16% della quota sostenibile

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:

___%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	25.933,91
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	62,88
	Impronta di carbonio	51,11
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazione dei principi e delle norme UNGC Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Manca di processi e meccanismi di conformità	26,87%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico

e generazione di energia elettrica;

- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo
- finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **e rispetto ai periodi precedenti ?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (Totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio.

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR (segue)

Kairos International Sicav - Bond Plus (segue)

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente.

Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di gestione, tenendo conto del miglior interesse degli investitori, può liquidare la posizione.

- Criteri di esclusione:
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione e sviluppo (OCSE) Linee Guida destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
BANCO BPM 4 7/8 18/01/2027	FINANZIARI	1,81%	ITALIA
CREDIT SUISSE 2 1/8 13/10/2026	FINANZIARI	1,75%	SVIZZERA
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS 9 3/4 26/06/2029	FINANZIARI	1,67%	GRECIA
BANCA IFIS 6 1/8 19/01/2027	FINANZIARI	1,62%	ITALIA
ICCREA BANCA SPA 6 7/8 20/01/2028	FINANZIARI	1,62%	ITALIA
FINECOBANK 4 5/8 23/02/2029	FINANZIARI	1,58%	ITALIA
UNICREDIT 4.8 17/01/2029	FINANZIARI	1,53%	ITALIA
MEDIOBANCA 4 5/8 07/02/2029	FINANZIARI	1,53%	ITALIA
BNP PARIBAS 2 3/4 25/07/2028	FINANZIARI	1,52%	FRANCIA
NATIONAL BANK OF GREECE 7 1/4 22/11/2027	FINANZIARI	1,49%	GRECIA
ALTICE FRANCE HOLDING 8 15/05/2027	COMUNICAZIONI	1,46%	LUSSEMBURGO
VOLKSWAGEN 7 1/2 PERPETUAL	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	1,46%	GERMANIA
BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4 30/10/2031	TITOLI DI STATO	1,42%	ITALIA
INTESA SAN PAOLO 6.184 20/02/2034	FINANZIARI	1,41%	ITALIA
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING 4 1/8 27/09/2027 FINANCIALS	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	1,38%	GERMANIA



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

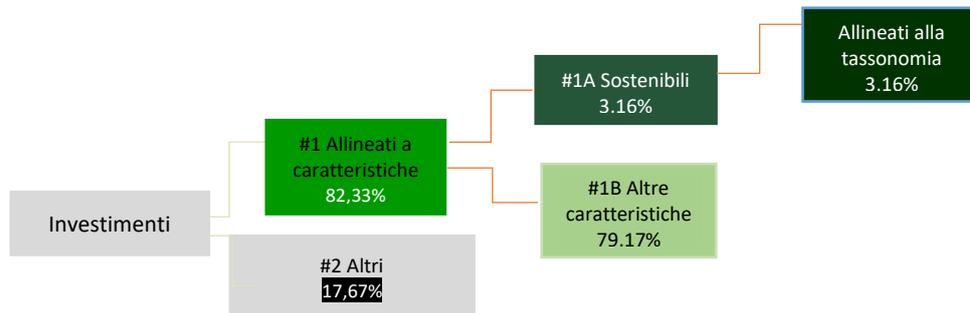
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 31 dicembre 2023, il **82,33%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (**#1**).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Obbligazionario:

Descrizione	Media
TITOLI GARANTITI DA COLLATERALE	0,01%
COMUNICAZIONI	6,06%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	6,02%
BENI DI CONSUMO DI BASE	1,94%
ENERGIA	1,10%
FINANZIARI	61,72%
TITOLI DI STATO	6,16%
SANITÀ	0,63%
INDICI/ALTRI	1,09%
INDUSTRIA	5,23%
MATERIALI	0,93%
IMMOBILIARE	1,64%
TECNOLOGIA	1,10%
UTILITY	4,50%
FONDI OBBLIGAZIONARI ALTERNATIVI	0,43%
FUTURES SU OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	7,00%

Azionario:

Descrizione	Media
ENERGIA	1,10%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

Sì

No

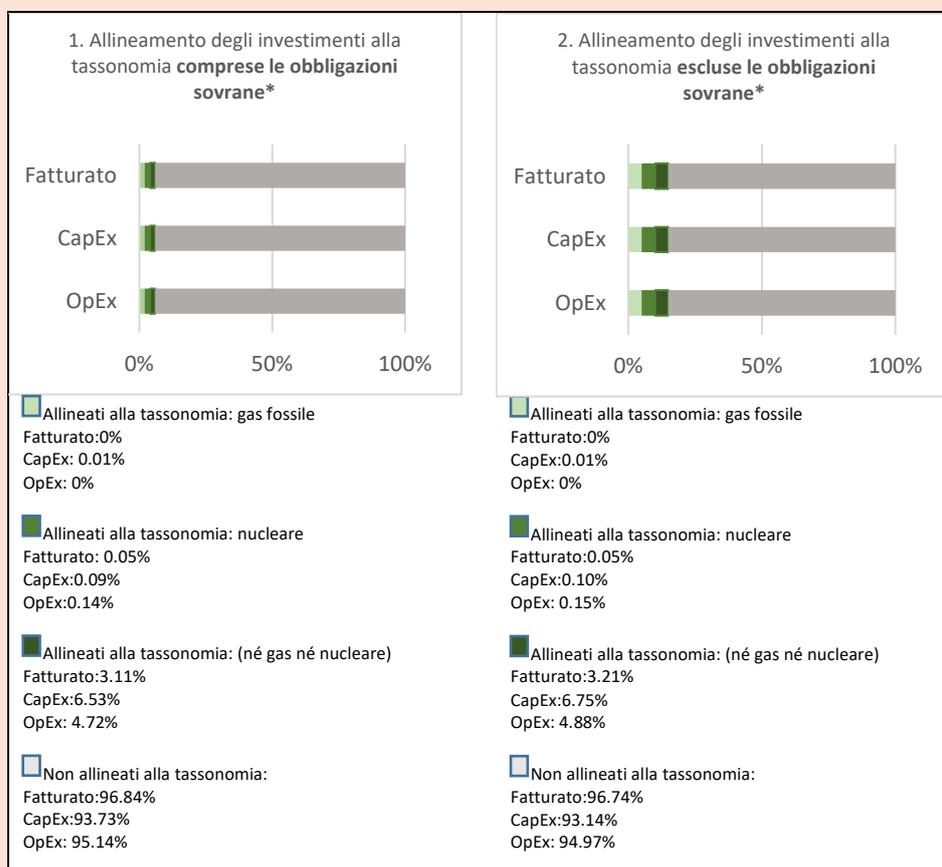
Gas Fossile

Energia nucleare

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

Non applicabile.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti compresi nella voce "altri" sono pari al 17,67% del patrimonio e comprendono liquidità e emittenti non coperti dal fornitore di dati. In questo caso, le tutele minime ambientali o sociali non possono essere garantite.

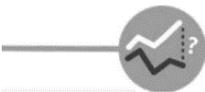


Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

"Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **KAIROS INTERNATIONAL SICAV – Active Bond ESG**

Identificativo della persona giuridica:
2221009Q8Z5BNS9F4M35

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%

Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%

Ha promosso caratteristiche A/S **ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi sulle emissioni atmosferiche, e tiene conto del rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	1014,35
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	102,34
	Emissioni nell'acqua	0,10
	Produzione di rifiuti pericolosi	1,34
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Manca di processi e meccanismi di conformità	47,63%
Questioni sociali e dei dipendenti	Divario retributivo di genere	21,65%
	Diversità di genere nei consigli di amministrazione	32,26%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), emissioni in acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e radioattivi, divario retributivo di genere non corretto, diversità di genere nei consigli di amministrazione, intensità GHG e Paesi partecipati soggetti a violazioni sociali come indicatori specifici per i titoli emessi da società sovrane e sovranazionali, nonché la violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente. Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di gestione, tenendo conto del miglior interesse degli investitori, può liquidare la posizione.

- Criteri di esclusione:
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi da settori rientranti nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?



L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5 1/2 26/09/28	Titoli bancari	6,08%	Italia
ALERION CLEANPOWER 2 1/4 11/03/27	Società elettriche	4,68%	Italia
INTESA SANPAOLO 5 5/8 08/03/33	Titoli bancari	3,88%	Italia
HAMMERSON IRELAND 1 3/4 03/06/27	REIT	3,77%	Irlanda
MEDIOBANCA 4 5/8 07/02/29	Titoli bancari	3,50%	Italia
ASSICURAZIONI GENERALI 5.399 20/04/33	Assicurazione	3,39%	Italia
AEDAS HOMES OPCO 4 15/08/26	Proprietari immobiliari e Sviluppatori	3,23%	Spagna
OVS 2 10/11/27	Vendita al dettaglio - discrezionale	3,15%	Italia
LAR ESPANA REAL ESTATE 1 3/4 22/07/26	REIT	3,02%	Spagna
AEREOPORTI DI ROMA 1 5/8 02/02/29	Trasporto e Logistica	2,70%	Italia
TELECOM ITALIA 1 5/8 18/01/29	Telecomunicazioni	2,69%	Italia
VGP NV 1 1/2 08/04/29	Proprietari immobiliari e Sviluppatori	2,55%	Belgio
FERROVIE DELLO STATO 4 1/8 23/05/29	Trasporto e Logistica	2,55%	Italia
ALTAREA 1 3/4 16/01/30	REIT	2,47%	Francia
ALTICE FRANCE HOLDING 8 15/05/27	Telecomunicazioni	2,43%	Lussemburgo



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

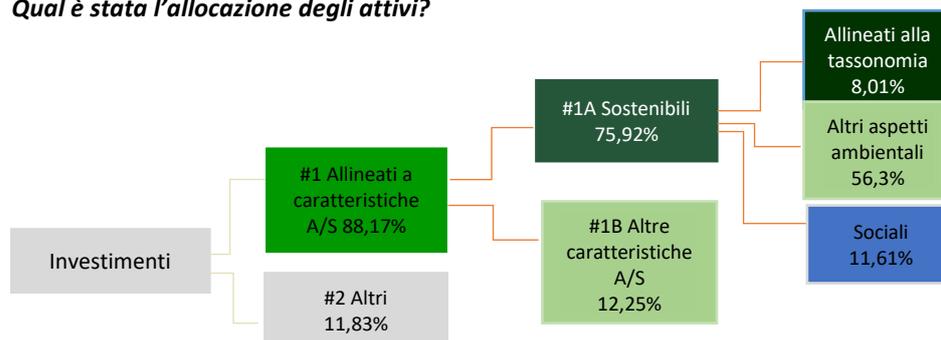
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il gas fossile comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 18 ottobre 2023, ultimo giorno di vita del fondo, che è stato fuso in un altro fondo il 23 ottobre 2023, il 90,05% del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (#1)

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Obbligazionario:

Descrizione	Media
Comunicazioni	7,09%
Beni di consumo discrezionali	7,62%
Finanziari	33,37%
Industriali	10,86%
Materiali	7,35%
Immobiliare	18,96%
Tecnologia	2,28%
Servizi di pubblica utilità	10,36%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

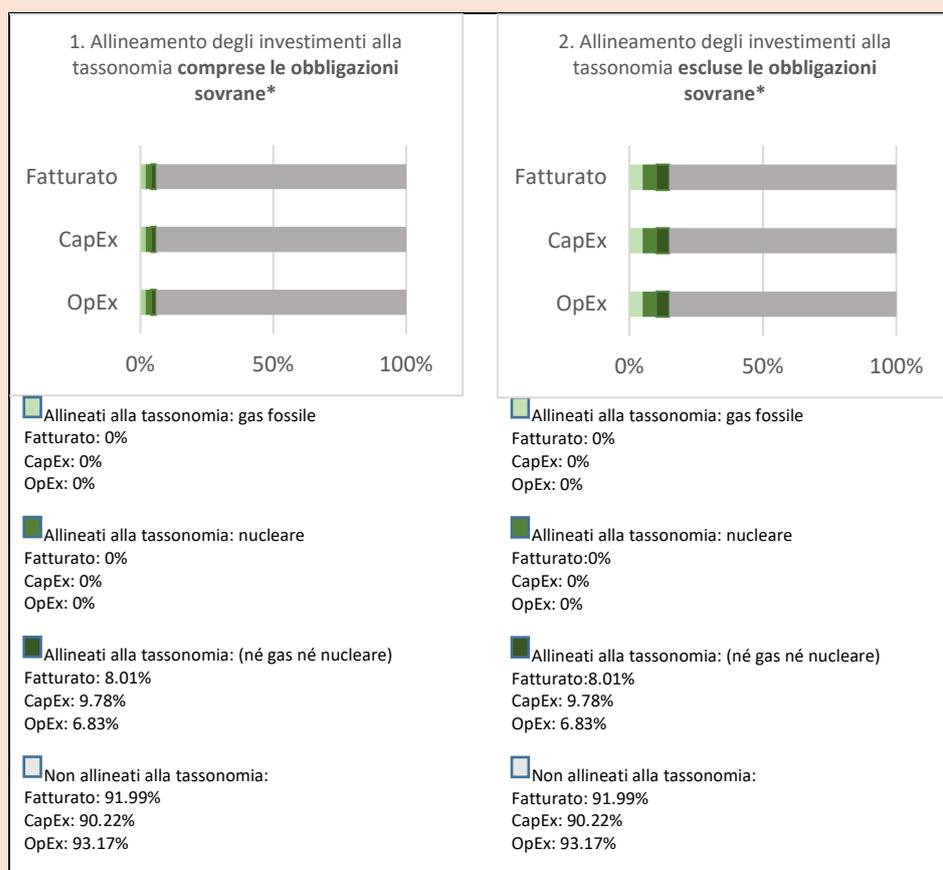
 Sì

 Gas Fossile

 Energia nucleare

 No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Non applicabile.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo ad alcun obiettivo della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

economiche
ecosostenibili a norma
del regolamento (UE)
2020/852.

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" sono pari al 11,83% del patrimonio e sono costituiti da emittenti non coperti dal fornitore di dati e da liquidità. In tal caso, non è possibile garantire le tutele minime ambientali o sociali.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e dei limiti stabiliti nelle politiche di investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione. Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono riportate nella "Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - Financial Income

Identificativo della persona giuridica: 222100E7QCG3BTBKDW32

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti con un obiettivo ambientale: _____%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)

e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione dello 0% degli investimenti sostenibili

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	411,52
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	4,40
	Impronta di carbonio	1,32
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	13,86%

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (Totale ambito 1 + 2), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio.

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo,

la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente.

Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.

- Criteri di esclusione:
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.
Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nei settori indicati nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
SOCIETE GENERALE 6 3/4 PERPETUAL	FINANZIARI	5,58%	FRANCIA
LLOYDS BANK 8 1/2 PERPETUAL	FINANZIARI	3,33%	REGNO UNITO
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.2 12/12/2024	TITOLI DI STATO	2,88%	GERMANIA
IBERCAJA BANCO 9 1/8 PERPETUAL	FINANZIARI	2,83%	SPAGNA
BANCO BILBAO 6 PERPETUAL	FINANZIARI	2,73%	SPAGNA
BANCO DE SABADELL 9 3/8 PERPETUAL	FINANZIARI	2,65%	SPAGNA
INTESA SAN PAOLO 7 3/4 PERPETUAL	FINANZIARI	2,63%	ITALIA
BARCLAYS 8 PERPETUAL	FINANZIARI	2,62%	REGNO UNITO
CREDIT SUISSE 6 3/8 PERPETUAL	FINANZIARI	2,57%	SVIZZERA
AIB GROUP 5 1/4 PERPETUAL	FINANZIARI	2,50%	IRLANDA
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS 9 3/4 26/06/2029	FINANZIARI	2,33%	GRECIA
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN 6 7/8 PERPETUAL	FINANZIARI	2,25%	SVEZIA
CREDIT SUISSE 7 3/4 01/03/2029	FINANZIARI	2,21%	SVIZZERA
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HOLDINGS 7 26/01/2029	FINANZIARI	2,15%	GRECIA
UNICREDIT 7 1/2 PERPETUAL	FINANZIARI	2,11%	ITALIA



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

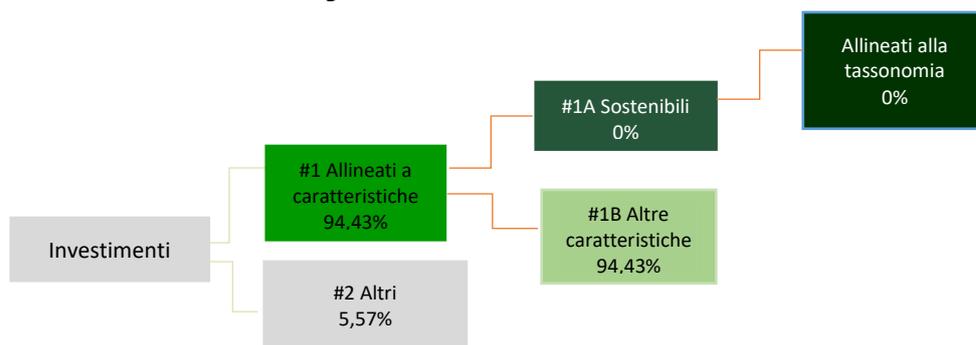
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 31 dicembre 2023, il **94,43%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (#1).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Obbligazionario:

Descrizione	Media
FINANZIARI	95,68%
TITOLI DI STATO	3,33%
FUTURES SU OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	-3,02%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

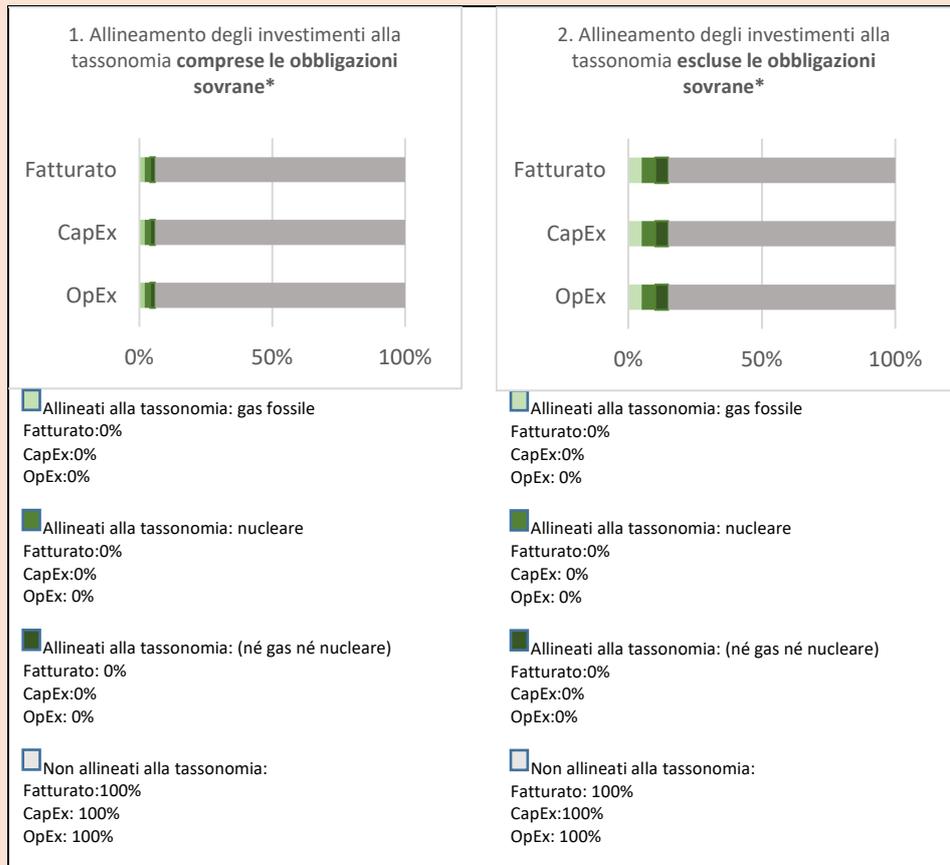
Sì

Gas Fossile

Energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile.

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

economiche
ecosostenibili a norma
del regolamento (UE)
2020/852.

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" sono pari al 5,57% e sono costituiti da emittenti non coperti dal fornitore di dati e da liquidità. In questo caso, le tutele minime ambientali o sociali non possono essere garantite.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

"Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nome del prodotto: **KAIROS INTERNATIONAL SICAV – European Long Only**

Identificativo della persona giuridica:
549300ZUGCLYBM3JN538

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%

in attività economiche considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)

e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione del 3,49% della quota sostenibile

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate **ecosostenibili** conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi sulle emissioni atmosferiche, e tiene conto del rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Characteristics promoted	Indicator	Data as at 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	702,17
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	94,32
	Impronta di carbonio	44,51
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	6,71%
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	20,00%

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e la produzione di elettricità;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo finanziario e Paesi con un rating di rischio grave.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), Impronta di carbonio, esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili. Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente.
- Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di gestione, tenendo conto del miglior interesse degli investitori, può liquidare la posizione.
- Criteri di esclusione:

- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi da settori rientranti nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?



L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2 1/2 13/03/25	TITOLI DI STATO	21,38%	GERMANIA
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.7 15/08/2032	TITOLI DI STATO	10,51%	GERMANIA
ASML	TECNOLOGIA	7,18%	PAESI BASSI
SAPE	TECNOLOGIA	6,34%	GERMANIA
LINDE	MATERIALI	6,16%	STATI UNITI
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	5,06%	FRANCIA
CELLNEX TELECOM	INDUSTRIA	5,04%	SPAGNA
BAYER	SANITÀ	4,98%	GERMANIA
AIR LIQUIDE	MATERIALI	4,90%	FRANCIA
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	INDUSTRIA	4,80%	REGNO UNITO
ADYEN	TECNOLOGIA	4,32%	PAESI BASSI
FINECO BANK	FINANZIARI	4,09%	ITALIA
NOVO NORDISK A/S-B OLD	SANITÀ	4,07%	DANIMARCA
PROSUS	COMUNICAZIONI	4,06%	PAESI BASSI
VINCI	INDUSTRIA	4,01%	FRANCIA

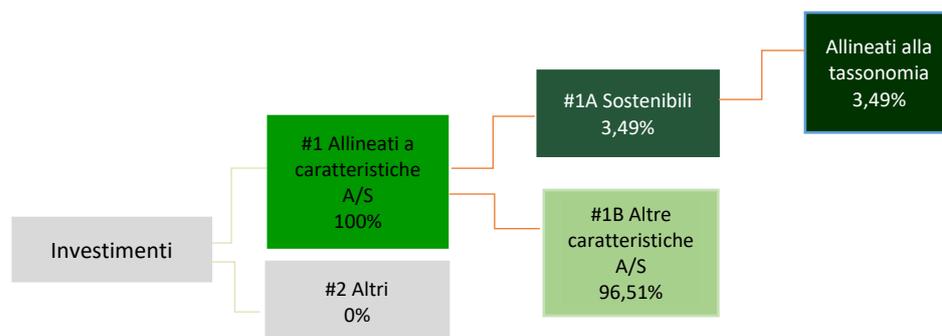


L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il gas fossile comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



SFDR (segue)

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR (segue)

Kairos International Sicav - European Long Only (segue)

criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;

- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 31 dicembre 2023, il 100% del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (#1).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Azionario:

Descrizione	Average
COMUNICAZIONI	4,04%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	17,40%
BENI DI CONSUMO DI BASE	6,31%
ENERGIA	6,32%
FINANZIARI	15,86%
SANITÀ	5,80%
INDUSTRIA	24,24%
MATERIALI	11,10%
IMMOBILIARE	0,46%
TECNOLOGIA	14,42%
UTILITY	3,28%

Obbligazionario:

Descrizione	Average
TITOLI DI STATO	25,23%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

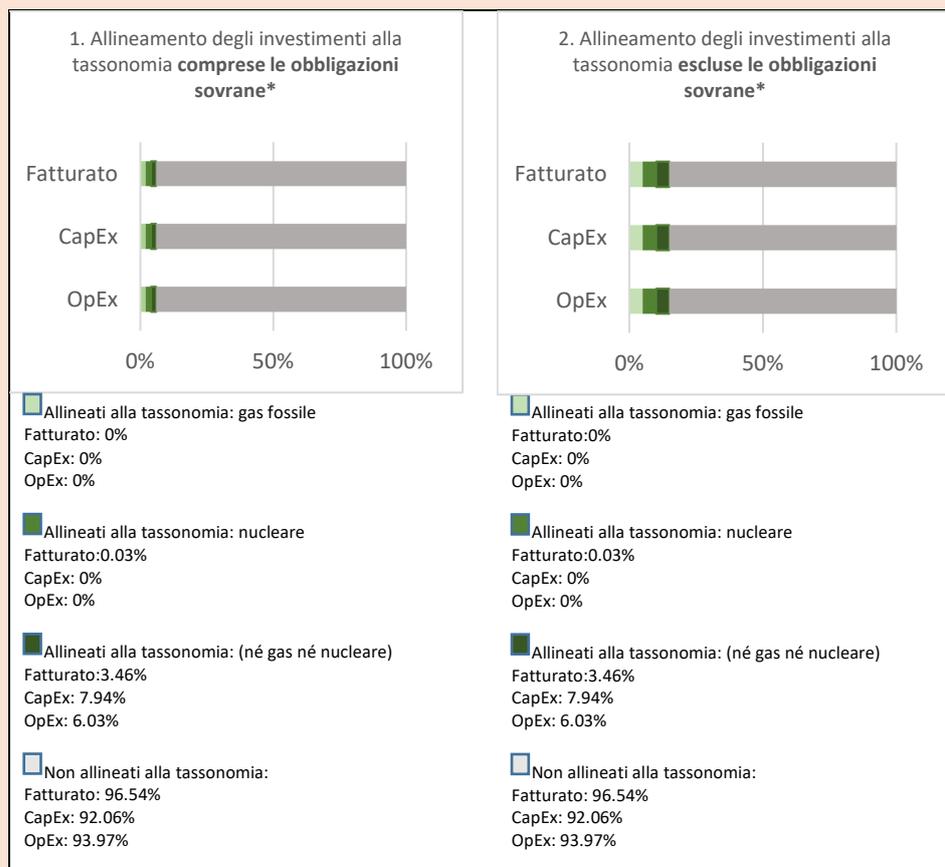
- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

Sì
 Gas Fossile
 Energia nucleare
 No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Non applicabile



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" sono pari allo 0%.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e dei limiti stabiliti nelle politiche di investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione. Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono riportate nella "Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - Innovation Trends

Identificativo della persona giuridica: 213800MG7BY7TFA3JO65

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti con un obiettivo ambientale: _____%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione dello 0,20% della quota sostenibile

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore*	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	273,11
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	31,04
	Impronta di carbonio	11,79
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	6,20%
	Quota di consumo di energia non rinnovabile	48,55%
	Quota di consumo di energia produzione	30,87%
	Intensità di consumo energetico per settore climatico ad alto impatto	4,31%
	Emissioni nell'acqua	0,01
	Produzione di rifiuti pericolosi	0,07
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Manca di processi e meccanismi di conformità	63,95%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo

finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG

(Totale ambito 1 + 2), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2

(tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio, esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili,

Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, consumo energetico

Intensità per settore ad alto impatto climatico, emissioni nell'acqua, rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi e attività che incidono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità.

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente. Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.

- Criteri di esclusione:
 - Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.
-

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nel settore indicato nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
Ishares CORE MSCI WORLD	FONDI AZIONARI	9,01%	MONDO
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	FINANZIARI	6,38%	STATI UNITI
MICROSOFT	TECNOLOGIA	6,28%	STATI UNITI
ALPHABET INC-CL C	COMUNICAZIONI	5,74%	STATI UNITI
ISHARES CORE MSCI JAPAN	FONDI AZIONARI	5,04%	GIAPPONE
AMAZON.COM	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	4,94%	STATI UNITI
APPLE	TECNOLOGIA	4,89%	STATI UNITI
META PLATFORMS INC-CLASSE A	COMUNICAZIONI	4,30%	STATI UNITI
VISA INC - AZIONI DI CLASSE A	TECNOLOGIA	3,71%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	TECNOLOGIA	2,91%	STATI UNITI
JP MORGAN CHASE & CO	FINANZIARI	2,90%	STATI UNITI
INTEL CORP	TECNOLOGIA	2,79%	STATI UNITI
UBER TECHNOLOGIES	COMUNICAZIONI	2,48%	STATI UNITI
PROSUS	COMUNICAZIONI	2,17%	PAESI BASSI
WALT DISNEY	COMUNICAZIONI	2,12%	STATI UNITI



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

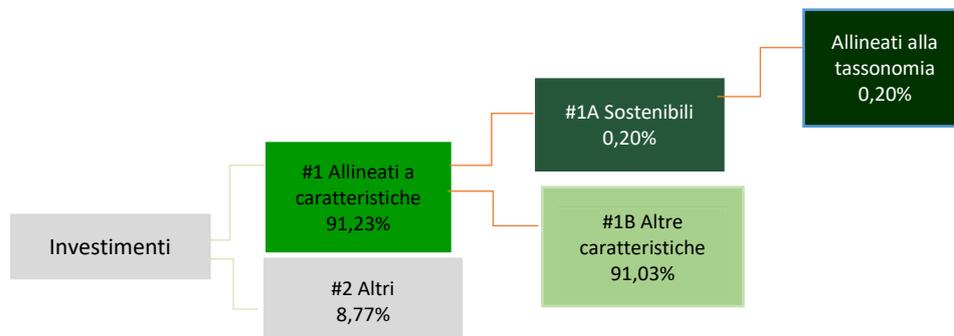
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 31 dicembre 2023, il **91,23%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (**#1**).

- **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	15,94%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	7,79%
BENI DI CONSUMO DI BASE	3,84%
ENERGIA	2,66%
FINANZIARI	10,55%
SANITÀ	9,64%
INDUSTRIA	3,04%
MATERIALI	0,45%
TECNOLOGIA	34,14%
UTILITY	0,91%
FONDI AZIONARI	7,27%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

 Si
 Gas Fossile
 Energia nucleare
 No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività

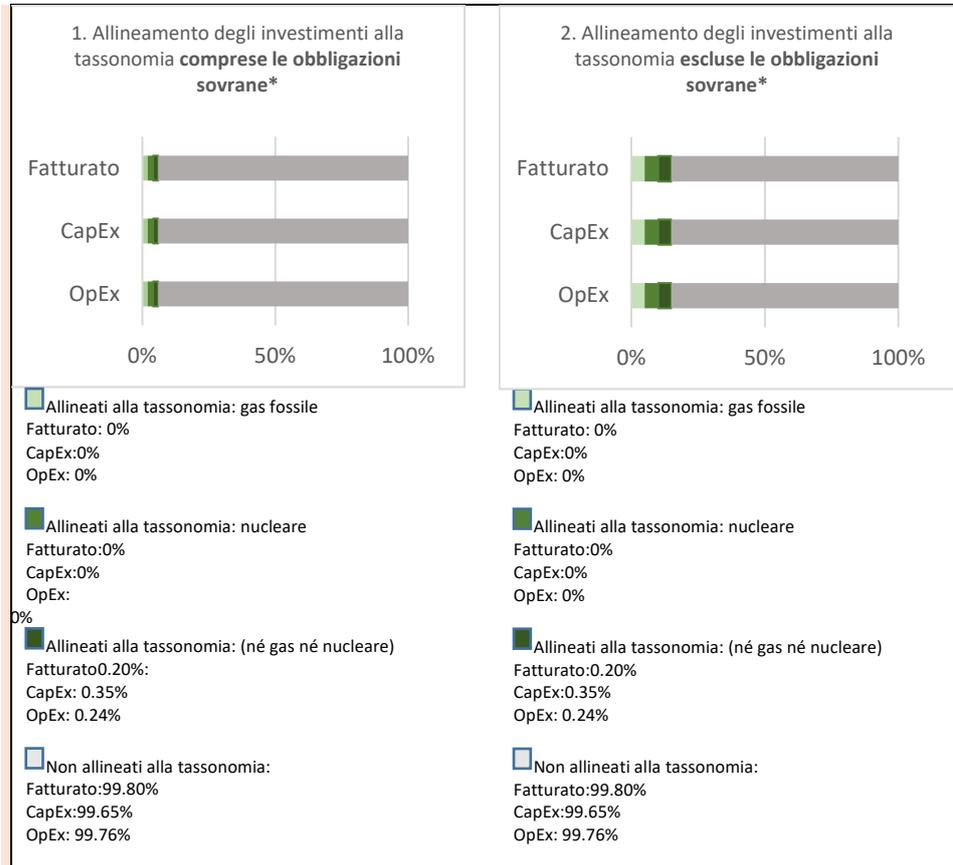
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce “altri” rappresentano l'8,77% del del patrimonio e sono costituiti da liquidità, derivati ed ETF su indici finanziari. In questo caso, le tutele minime ambientali o sociali non possono essere garantite.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

“Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto”.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?



Sì



No



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%



Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione dello 0% degli investimenti sostenibili



in attività economiche considerate conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE



con un obiettivo sociale



Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%



Ha promosso **caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 19/10/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	95,20
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	33,83
	Impronta di carbonio	9,51
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	8,92%
	Quota di consumo di energia non rinnovabile	62,65%
	Quota di produzione di energia non rinnovabile	40,44%
	Emissioni nell'acqua	0
	Rifiuti pericolosi	0,1367
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Attività che incidono negativamente su aree sensibili per la biodiversità	4,59%
	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	57,05%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio, esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili, quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico, emissioni nell'acqua, rapporto rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi e attività che incidono negativamente su aree sensibili alla biodiversità.



Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente. Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di gestione, tenendo conto del miglior interesse degli investitori, può liquidare la posizione.

• Criteri di esclusione:

- Violazioni dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nel settore indicato nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
KONINKLIJKE DSM	MATERIALI	5,29%	PAESI BASSI
DSM-FIRMENICH	MATERIALI	4,99%	SVIZZERA
MICROSOFT	TECNOLOGIA	4,95%	STATI UNITI
LINDE	MATERIALI	4,51%	STATI UNITI
REPUBLIC SERVICES	INDUSTRIA	3,80%	STATI UNITI
WASTE MANAGEMENT	INDUSTRIA	3,76%	STATI UNITI
BUONI ORDINARI DEL TESORO 14/07/2023	TITOLI DI STATO	3,57%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 12/05/2023	TITOLI DI STATO	3,49%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 14/09/2023	TITOLI DI STATO	3,45%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 14/03/2024	TITOLI DI STATO	3,31%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 14/06/2023	TITOLI DI STATO	3,26%	ITALIA
MSCI INC	TECNOLOGIA	3,18%	STATI UNITI
QUANTA SERVICES	INDUSTRIA	3,18%	STATI UNITI
SYNOPSYS	TECNOLOGIA	3,16%	STATI UNITI
KLA-TENCOR CORPORATION	TECNOLOGIA	3,14%	STATI UNITI



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

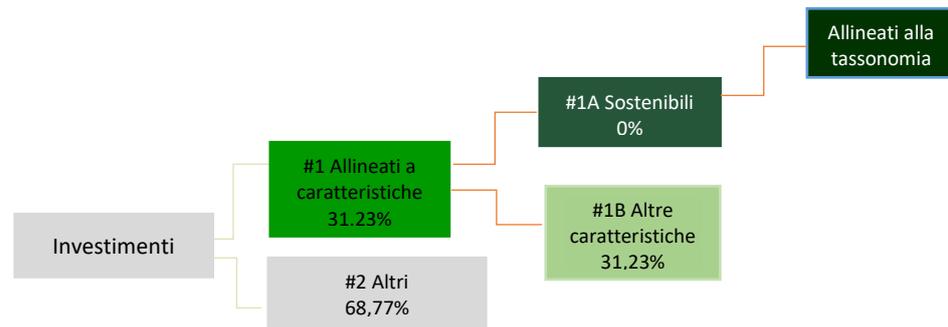
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il gas fossile comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 19 ottobre 2023, ultimo giorno di vita del fondo, che è stato fuso in un altro fondo il 23 ottobre 2023, il **31,23%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche promosse (#1). Il resto degli attivi attività era costituito da liquidità.

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	2,07%
ENERGIA	1,75%
FINANZIARI	5,82%
SANITÀ	19,51%
INDUSTRIA	26,71%
MATERIALI	15,21%
TECNOLOGIA	23,44%
UTILITY	9,56%

Obbligazionario:

Descrizione	Media
TITOLI DI STATO	9,12%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

 Sì

 Gas Fossile

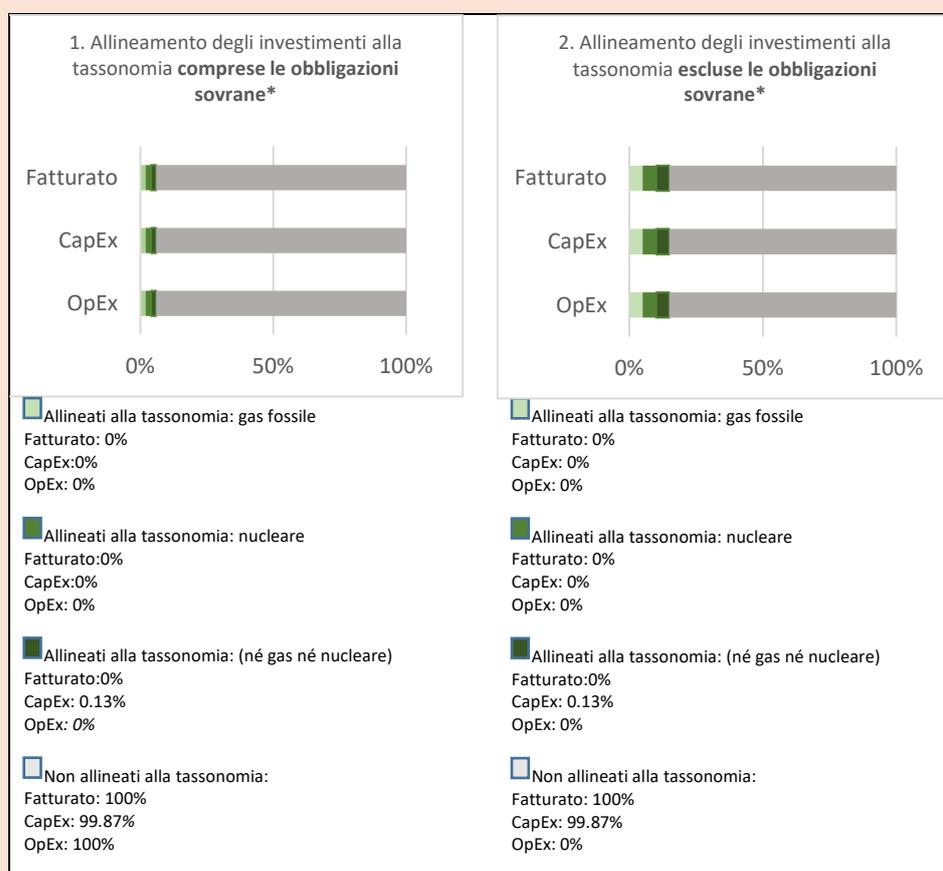
 Energia nucleare

 No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?
Non applicabile.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

SFDR (segue)

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR (segue)

Kairos International Sicav - Climate Change (segue)

ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" sono pari al 68,77% e consistono in liquidità.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

"Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - Italia

Identificativo della persona giuridica:

549300PUPUK8KKM6UF02

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

 Sì

 No

 Ha effettuato investimenti con un obiettivo ambientale: _____%

 Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)

e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione dello 0% degli investimenti sostenibili

 in attività economiche considerate conformemente alla tassonomia dell'UE

ecosostenibili

 con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 con un obiettivo sociale

 Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%

 Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile


In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	16158,78
	Intensità GHG delle società (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	102,52
	Impronta di carbonio	88,80
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	7,34%
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	22,56%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo
- finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG

(Totale ambito 1 + 2), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio, esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili,

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente. Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.



- Criteri di esclusione:
-
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione

e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.
-

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nel settore indicato nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
ENEL	UTILITY	8,46%	ITALIA
UNICREDIT	FINANZIARI	7,45%	ITALIA
STELLANTIS	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	6,05%	PAESI BASSI
FERRARI	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	5,55%	ITALIA
INTESA SAN PAOLO	FINANZIARI	5,33%	ITALIA
TELECOM ITALIA RISPARMIO	COMUNICAZIONI	4,60%	ITALIA
ENI	ENERGIA	4,49%	ITALIA
STMICROELECTRONICS	TECNOLOGIA	4,16%	SVIZZERA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 14/03/2023	TITOLI DI STATO	3,48%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 14/06/2023	TITOLI DI STATO	3,46%	ITALIA
MEDIOBANCA	FINANZIARI	2,82%	ITALIA
SESA	TECNOLOGIA	2,81%	ITALIA
ASSICURAZIONI GENERALI	FINANZIARI	2,78%	ITALIA
SAES GETTERS	INDUSTRIA	2,74%	ITALIA
TELECOM ITALIA	COMUNICAZIONI	2,65%	ITALIA



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

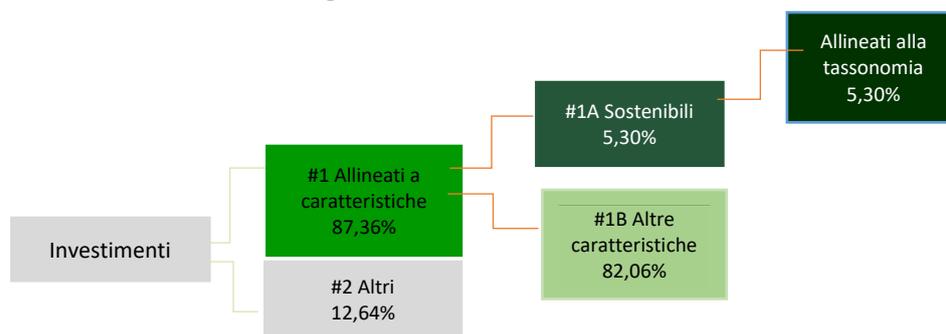
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento. Al 31 dicembre 2023, l'**87,36%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (**#1**).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	5,65%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	11,32%
BENI DI CONSUMO DI BASE	3,21%
ENERGIA	4,30%
FINANZIARI	27,85%
SANITÀ	3,36%
INDUSTRIA	8,93%
MATERIALI	1,47%
TECNOLOGIA	9,74%
UTILITY	12,45%

Obbligazionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	5,25%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	11,28%
BENI DI CONSUMO DI BASE	3,58%
ENERGIA	4,26%
FINANZIARI	27,69%
TITOLI DI STATO	6,28%

SANITÀ	3,35%
INDUSTRIA	8,83%
IMMOBILIARE	0,23%
TECNOLOGIA	9,72%
TITOLI DI STATO	-5,22%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

 Sì

 Gas Fossile

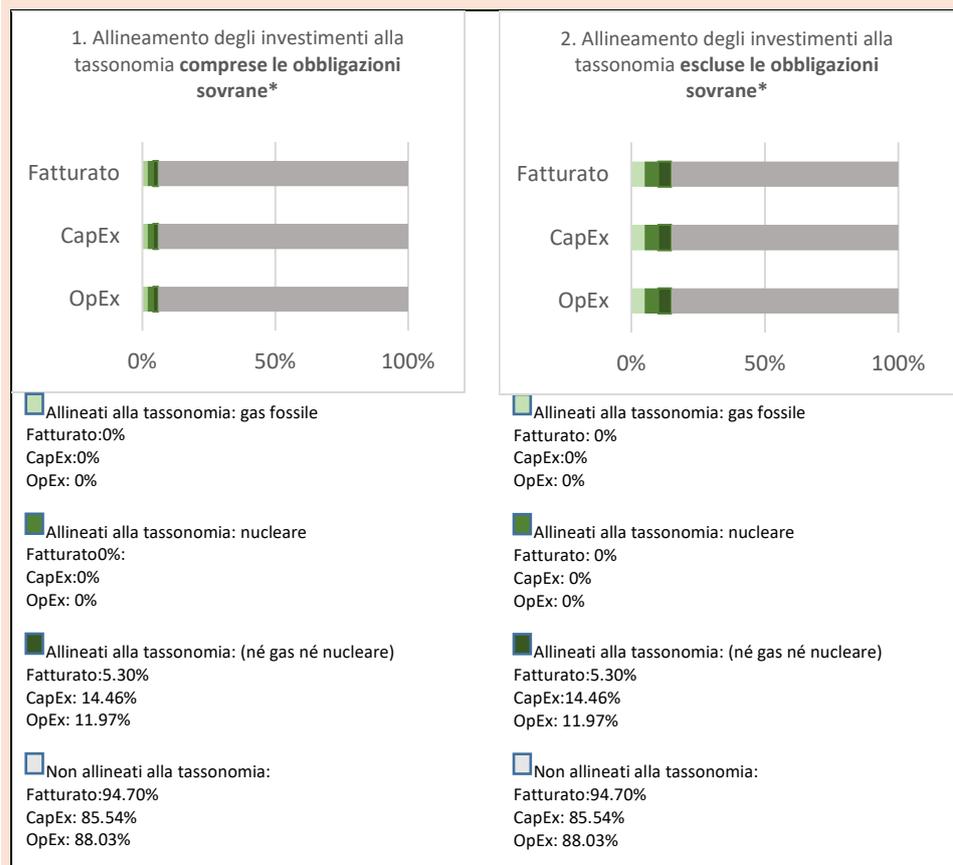
 Energia nucleare

 No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

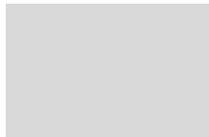
- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile



- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Non applicabile



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" rappresentano il 12,64% del patrimonio e sono costituiti da liquidità, emittenti non coperti dal fornitore di dati e da derivati su indici finanziari. In tal caso, non è possibile garantire le tutele minime ambientali o sociali.

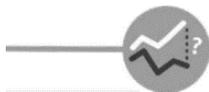


- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

"Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088.

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - ActivESG

Identificativo della persona giuridica: 2221002WXO87M2YVW461

Caratteristiche ambientali e/o sociali

<p>Si intende per investimento sostenibile un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.</p> <p>La tassonomia dell'UE è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di attività economiche ecosostenibili. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.</p>	Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?							
	<input checked="" type="radio"/>	<input checked="" type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	Si	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="checkbox"/>	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: 81,35%	<input type="checkbox"/>	Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) __% di investimenti sostenibili				
	<input checked="" type="checkbox"/>	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/>	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE				
	<input checked="" type="checkbox"/>	in attività economiche che non sono considerate cosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/>	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE				
	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>	con un obiettivo sociale				
	<input type="checkbox"/>	Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:	<input type="checkbox"/>	Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile				



In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Comparto persegue l'obiettivo di ridurre l'esposizione alle emissioni al fine di contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici, coerentemente con l'obiettivo di temperatura a lungo termine dell'Accordo di Parigi. Prendendo in considerazione l'intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO₂eq/EURm) negli ultimi 3-5 anni e i loro obiettivi prospettici di riduzione delle emissioni, il gestore del portafoglio punta a massimizzare la riduzione netta dell'intensità GHG del portafoglio complessivo.

Non è disponibile alcun adeguato Benchmark UE sulla transizione climatica o Benchmark UE allineato all'Accordo di Parigi idoneo secondo il Regolamento (UE) 2016/1011 a causa della strategia long/short adottata dal Comparto; pertanto, la Società di gestione ha adottato un modello interno per garantire il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Tale modello interno è conforme all'art. 12 del Regolamento (UE) 2020/1818 perché esclude le società coinvolte in attività legate alle armi controverse, alla coltivazione e alla produzione di tabacco, le società che, secondo Sustainalytics, non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) o le Linee Guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, le società che traggono l'1% o più dei ricavi dall'esplorazione, estrazione, distribuzione o raffinazione di carbone fossile e lignite, società che traggono il 10% o più dei ricavi dall'esplorazione, estrazione, distribuzione o raffinazione di combustibili petroliferi, società che traggono il 50% o più dei ricavi dall'esplorazione, estrazione, produzione o distribuzione di combustibili gassosi.

Le società che derivano il 50% o più dei ricavi dalla produzione di energia elettrica con un'intensità GHG superiore a 100 g CO₂ e/kWh possono essere oggetto di investimento se hanno un piano per ridurre le emissioni sotto a tale livello con un calendario coerente con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi. La Società di gestione monitora il miglioramento considerando l'eventualità di un engagement con l'emittente in caso di deviazione dall'obiettivo.

Inoltre, il modello garantisce che le società partecipate rispettino il principio DNSH in conformità con il Regolamento sulla Tassonomia.

Infine, i seguenti criteri di esclusione aggiuntivi sono stati applicati nella selezione dell'universo d'investimento per il portafoglio long:

- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% dalla produzione di energia elettrica;
- estrazione di energia da scisto (soglia>10%);
- estrazione da sabbie bituminose (soglia>10%);
- esplorazione di petrolio e gas artico (soglia>10%);
- produzione di energia nucleare (soglia>10%);
- prestiti predatori;
- Armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%.
- Le società domiciliate o quotate nei seguenti Paesi, nonché i titoli emessi

da governi o agenzie governative di questi stessi Paesi sono esclusi:

- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio
- Giurisdizioni ad alto rischio GAFI
- Paesi sotto embargo finanziario
- Paesi con un rating di rischio grave

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

Sono inoltre escluse anche le società con un elevato livello di controversie.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	146,47

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

Non applicabile.

● **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intende realizzare vengono considerati non suscettibili di causare danni significativi ad alcun obiettivo di investimento ambientale o sociale, in quanto la Società di gestione tiene conto di tutti i PAI di cui alla Tabella 1 dell'Allegato I del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 della Commissione.

Un controllo che contribuisce a verificare che gli investimenti sostenibili non causino danni significativi ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale, è l'esclusione delle società che presentano un livello di controversie grave o dei Paesi con un rating di rischio grave.

Il "livello di controversia" individua le società coinvolte in incidenti suscettibili di impattare negativamente sugli stakeholder, sull'ambiente o sulle attività della società; tale livello è valutato su una scala da 1 a 5 in base alla valutazione del fornitore di dati ESG della Società di gestione, cioè Sustainalytics SARL (parte del gruppo Morningstar). Un livello di controversia pari a 5 è considerato grave. Il "rating del rischio Paese" combina una valutazione dell'attuale capitale a disposizione del governo, ivi comprese le risorse naturali, la produzione, le risorse umane e il capitale istituzionale con una valutazione della capacità di un determinato Paese di gestirlo in modo sostenibile. Tale valutazione viene effettuata dal fornitore di dati ESG della Società di gestione su una scala da 0 a 100; un punteggio superiore a 40 è considerato grave, mentre 30 è considerato medio.

La conformità con il principio DNSH viene valutata nel suo complesso per ogni investimento effettuato dal Comparto.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La Società di gestione considera gli indicatori per gli impatti negativi illustrati nella Tabella I dell'Allegato I del Regolamento delegato 2022/1288 della Commissione.

Se i PAI sono legati a rischi ambientali, la conformità con il principio DNSH previsto dal Regolamento sulla Tassonomia è verificata a livello di emittente; nel caso in cui siano coinvolti i rischi sociali l'emittente è tenuto a rispettare le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali e i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani, compresi i principi e i diritti sanciti nelle otto convenzioni fondamentali indicate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali del lavoro e nella Carta internazionale dei diritti umani.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La Società di gestione verifica il rispetto delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani, compresi i principi e i diritti sanciti nelle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro sui Principi e i Diritti Fondamentali nel Lavoro e la Carta internazionale dei diritti umani attraverso la verifica di un indicatore, fornito da Sustainalytics, che valuta l'impatto delle società sugli stakeholder e sulla misura in cui una società provoca, contribuisce o è legata a violazioni di norme e standard internazionali. Inoltre, la Società di gestione considera che i PAI "Violazioni dei principi UNGC/Linee Guida OCSE" e "Mancanza di un meccanismo di conformità con il Global Compact delle Nazioni Unite/Linee Guida OCSE" indichino in maggior dettaglio in che misura la Società di gestione implementa azioni per migliorare tali procedure.

Tale valutazione è inoltre riassunta da un indicatore sintetico del rischio ESG che è tenuto in considerazione durante il processo di selezione dei titoli, escludendo l'investimento ogni volta che tale punteggio è grave (il punteggio complessivo è considerato grave se almeno uno dei fattori componenti è grave). Il rating del rischio ESG valuta il rischio non gestito dell'emittente considerandone l'esposizione ESG e la gestione delle questioni ESG rilevanti.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Comparto considera i PAI applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), così come le violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali, il Divario retributivo di genere non corretto, la Diversità di genere nei consigli di amministrazione. Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione può condurre attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente. Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.
- Criteri di esclusione:
 - Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la Cooperazione Economica e lo Sviluppo (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nei settori indicati nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

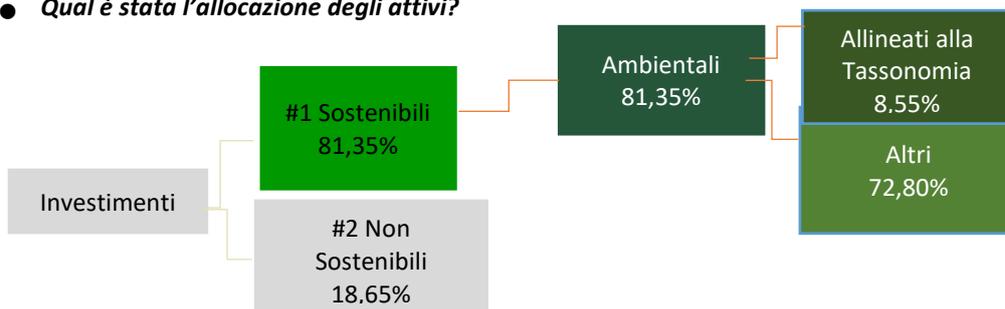
L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
TUI AG	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	7,11%	GERMANIA
ASML HOLDING	TECNOLOGIA	6,65%	PAESI BASSI
CELLNEX TELECOM	INDUSTRIA	6,17%	SPAGNA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 12/01/2024	TITOLI DI STATO	5,85%	ITALIA
EDP RENOVAVEIS	UTILITY	5,79%	SPAGNA
TELECOM ITALIA 3 5/8 19/01/2024	COMUNICAZIONI	5,66%	ITALIA
TITOLI DI STATO DELLA REPUBBLICA FRANCESE 0 25/03/2024	TITOLI DI STATO	5,61%	FRANCIA
TITOLO DI STATO DELLA REPUBBLICA FRANCESE 2 1/4 25/05/2024	TITOLI DI STATO	5,40%	FRANCIA
NOVO NORDISK A/S-B	SANITÀ	5,15%	DANIMARCA
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	UTILITY	5,08%	PORTOGALLO
ENEL	UTILITY	5,02%	ITALIA
KONINKLIJKE DSM	MATERIALI	5,01%	PAESI BASSI
VIVENDI	COMUNICAZIONI	4,82%	FRANCIA
DSM-FIRMENICH	MATERIALI	4,52%	SVIZZERA
ORANGE S.A. (FP)	COMUNICAZIONI	4,51%	FRANCIA



Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il gas fossile comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	10,65%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	7,25%
BENI DI CONSUMO DI BASE	2,18%
ENERGIA	-2,80%
FINANZIARI	1,62%
SANITÀ	7,05%
INDUSTRIA	4,94%
MATERIALI	4,60%
IMMOBILIARE	-0,99%
TECNOLOGIA	8,10%
UTILITY	18,04%

Obbligazionario:

Descrizione	Media
COMMUNICATIONS	10.72%
GOVERNMENT	5.21%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

Si

Gas Fossile

Energia nucleare

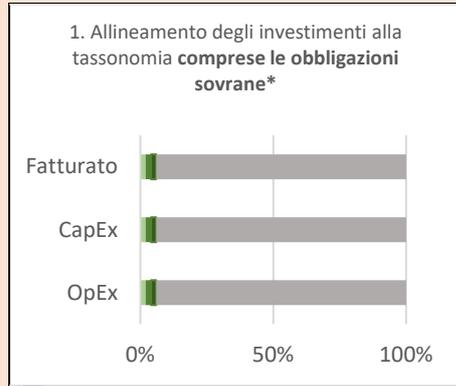
No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

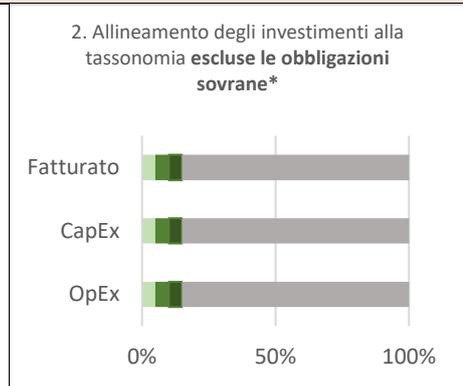


Allineati alla tassonomia: gas fossile
Fatturato: 0%
CapEx: 0%
OpEx: 0%

Allineati alla tassonomia: nucleare
Fatturato: 0%
CapEx: 0%
OpEx: 0%

Allineati alla tassonomia: (né gas né nucleare)
Fatturato: 8.55%
CapEx: 14.58%
OpEx: 11.19%

Non allineati alla tassonomia:
Fatturato: 91.45%
CapEx: 85.42%
OpEx: 88.81%



Allineati alla tassonomia: gas fossile
Fatturato: 0%
CapEx: 0%
OpEx: 0%

Allineati alla tassonomia: nucleare
Fatturato: 0%
CapEx: 0%
OpEx: 0%

Allineati alla tassonomia: (né gas né nucleare)
Fatturato: 9.35%
CapEx: 15.94%
OpEx: 12.24%

Non allineati alla tassonomia:
Fatturato: 90.65%
CapEx: 84.06%
OpEx: 87.76%

*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**
Non applicabile

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**
Non applicabile



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE).



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia UE è del 72,80%.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

0%



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Non sostenibili” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La parte del portafoglio non investita in investimenti sostenibili (#2) è costituita principalmente da liquidità a fini di garanzia o gestione della liquidità, nonché da titoli di Stato. Le tutele minime ambientali o sociali si applicano solo alla quota obbligazionaria.



Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il fondo ha adottato un obiettivo di investimento sostenibile il 1° gennaio 2023. Successivamente, in linea con l'obiettivo a lungo termine sulla temperatura previsto dall'Accordo di Parigi, sono state intraprese azioni per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile di ridurre l'esposizione alle emissioni al fine di mitigare i cambiamenti climatici. Tenendo conto dell'intensità di GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in CO₂eq/EURm) negli ultimi 3-5 anni e dei rispettivi obiettivi di riduzione delle emissioni future, il gestore del portafoglio mira a massimizzare la riduzione netta dell'intensità di GHG del portafoglio complessivo. Di conseguenza, le posizioni lunghe di Ryanair Holding plc, Wizz Air Holdings plc e Air Liquide Sa, nonché la posizione corta in Intl Consolidated Airline, sono state liquidate in quanto non compatibili con l'obiettivo di investimento sostenibile.

Il Comparto adotta una strategia long/short. Pertanto, un minimo dell'80% del patrimonio del Comparto allocato a Investimenti sostenibili (#1) con un obiettivo ambientale, cioè la riduzione dell'intensità GHG delle società partecipate, è riferito all'esposizione lorda. Per valutare la quota di investimenti sostenibili (#1) si applica un approccio pass/fail. In altre parole, qualsiasi investimento in una società effettuato dal Comparto che soddisfi tutti gli elementi vincolanti della strategia d'investimento sarà considerato un investimento sostenibile nel suo complesso.

Il monitoraggio del raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile viene condotto su base continuativa.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - European Long/Short

Identificativo della persona giuridica: 213800J7TM2FVTGCEJ74

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato investimenti con un obiettivo ambientale: _____%

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)

e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del 2,33% di investimenti sostenibili

in attività economiche considerate conformemente alla tassonomia dell'UE ecosostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _____%

Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	4499,74
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO ₂ eq)	134,08
	Impronta di carbonio	66,06
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	3,67%
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	27,68%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico e generazione di energia elettrica;
- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Not applicable. The Sub-Fund does not commit to invest in Sustainable Investments.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (Totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq), Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), Impronta di carbonio, Esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili.

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente.

Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.



- Criteri di esclusione:
-
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione

e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nel settore indicato nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2 1/2 13/03/25	TITOLI DI STATO	19,43%	GERMANIA
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.7 15/08/2032	TITOLI DI STATO	10,17%	GERMANIA
ISHARES EURO GOVT 0-1 YR	FONDI OBBLIGAZIONARI	9,66%	NON ASSEGNATO
BUBILL 0 04/17/2024	TITOLI DI STATO	9,51%	GERMANIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 14/12/2023	TITOLI DI STATO	8,85%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 14/02/2024	TITOLI DI STATO	7,04%	ITALIA
SAFRAN	INDUSTRIA	6,79%	FRANCIA
LINDE	MATERIAL	6,10%	STATI UNITI
ASML HOLDING	TECNOLOGIA	5,96%	PAESI BASSI
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	5,60%	FRANCIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 12/04/2024	TITOLI DI STATO	5,57%	ITALIA
ISHARES EUR600 REAL ESTATE	FONDI AZIONARI	5,11%	NON ASSEGNATO
FINECO BANK	FINANZIARI	5,01%	FINANZIARI
EXOR	FINANZIARI	4,92%	PAESI BASSI



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

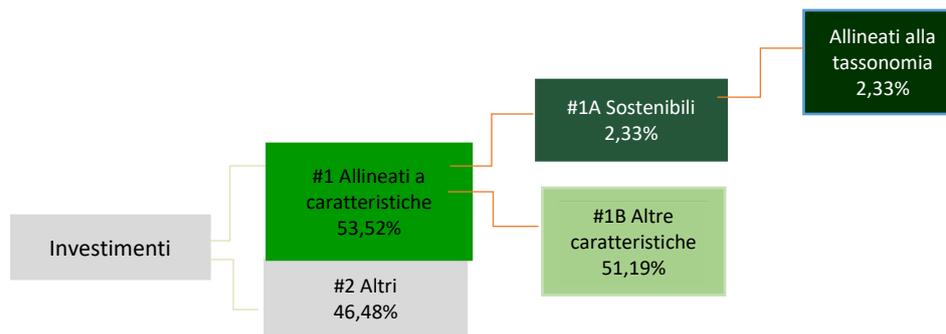
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento.

Al 31 dicembre 2023, il **53,52%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (**#1**).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	4,04%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	17,40%
BENI DI CONSUMO DI BASE	6,31%
ENERGIA	6,32%
FINANZIARI	15,86%
SANITÀ	5,80%
INDUSTRIA	24,24%
MATERIALI	11,10%
IMMOBILIARE	0,46%
TECNOLOGIA	14,42%
UTILITY	3,28%

Obbligazionario:

Descrizione	Media
TITOLI DI STATO	21,82%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

 Sì

 Gas Fossile

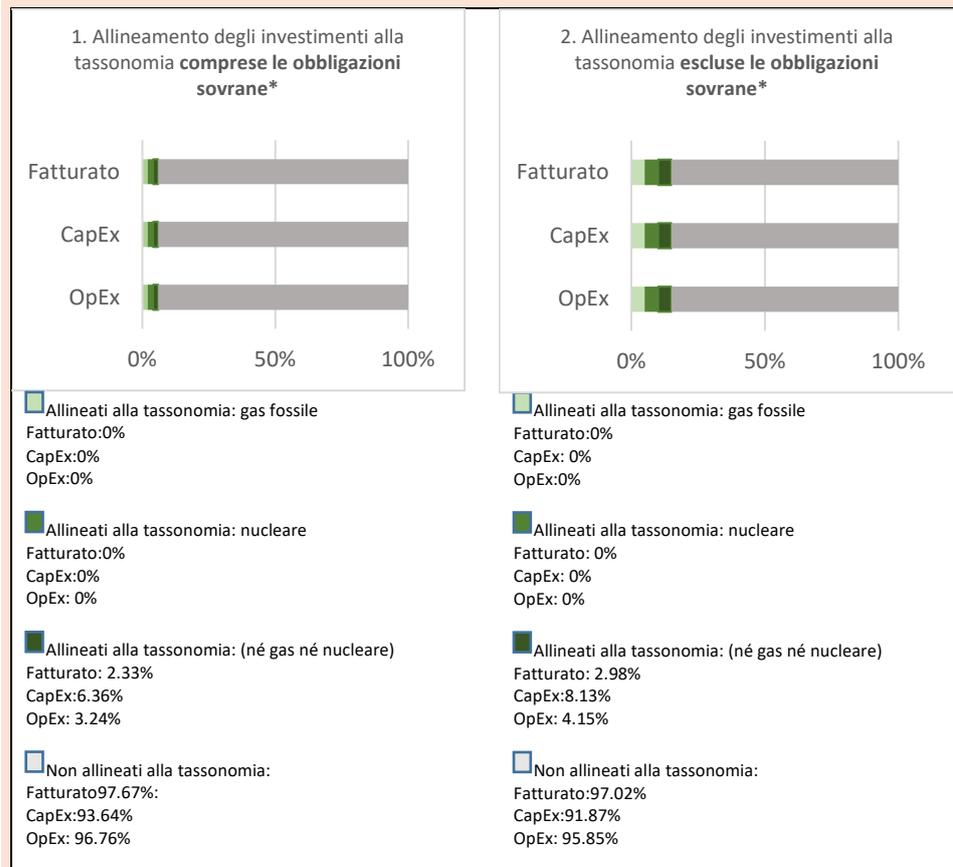
 Energia nucleare

 No

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Non applicabile.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

SFDR (segue)

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR (segue)

Kairos International Sicav - European Long/Short (segue)

tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



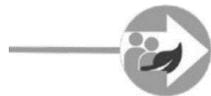
Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" sono pari al 46,48% e comprendono emittenti non coperti dal fornitore di dati. In tal caso, non è possibile garantire le tutele minime ambientali o sociali.

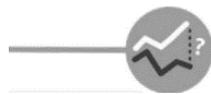


Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento

"Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088

Nome del prodotto: Kairos International Sicav - KEY

Identificativo della persona giuridica:

549300L9SRLM05Q1CH53

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

 Sì

 No

 Ha effettuato **investimenti con un obiettivo ambientale:**

effettuato **sostenibili** con un **obiettivo**

___%

 Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)

e sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una proporzione dell'11,96% di investimenti sostenibili

 in attività economiche considerate conformemente alla tassonomia dell'UE

ecosostenibili

 con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

 con un obiettivo sociale

 Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:**

___%

 Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile


In che misura sono soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali, compresi i programmi per le emissioni atmosferiche e considera anche il rispetto dei Principi UNGC e delle Le Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali.

Non è stato identificato alcun benchmark per questo Comparto che soddisfi tali caratteristiche.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Caratteristiche promosse	Indicatore	Dati al 31/12/2023
Programmi per le emissioni atmosferiche	Emissioni GHG (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	12478,43
	Intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1+2 in tCO2eq)	102,52
	Impronta di carbonio	214,71
	Coinvolgimento nei combustibili fossili	19,63%
Rispetto dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE	Violazioni dei Principi UNGC e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali	0
	Mancanza di processi e meccanismi di conformità	16,26%

Inoltre, il Comparto ha escluso alcuni investimenti sulla base del seguente elenco di esclusioni:

- Global Compact delle Nazioni Unite;
- produttori di tabacco;
- carbone termico, con una soglia di ricavi del 25% per l'estrazione e l'esplorazione del carbone termico

e generazione di energia elettrica;

- armi di piccolo calibro, con una soglia di ricavi del 10%;
- armi controverse;
- prestiti predatori;
- Paesi terzi rispetto all'UE ad alto rischio, giurisdizioni GAFI ad alto rischio, Paesi sotto embargo

finanziario e Paesi con un rating di rischio grave

- **... e rispetto ai periodi precedenti?**

n/a, questo è il primo anno di informativa su tali indicatori.

- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Non applicabile. Il Comparto non si impegna a investire in Investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Descrizione particolareggiata:

Non applicabile

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali indicatori di impatto negativo sono stati presi in considerazione applicando le strategie specificate di seguito:

- I seguenti PAI (Principal Adverse Impacts, principali effetti negativi) sono integrati nel processo decisionale sugli investimenti: Emissioni GHG (Totale ambito 1 + 2), intensità GHG delle società partecipate (totale ambito 1 + 2 (tCO₂eq/EURm), impronta di carbonio, esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili,

Per quanto riguarda tali indicatori, in caso di peggioramento o di evento negativo, la Società di gestione conduce attività di engagement diretto o collettivo con l'emittente.

Nel caso in cui la situazione non migliori e/o l'emittente non si impegni formalmente a migliorarla nell'arco di un anno, la Società di Gestione, tenendo conto dei migliori interessi degli investitori, può liquidare la posizione.



- Criteri di esclusione:
 - Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle Imprese Multinazionali, Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;

L'investimento è considerato idoneo se il valore degli indicatori di cui sopra è pari a zero.

- Armi controverse.
-

Nessun investimento viene effettuato se la società svolge attività dirette e/o genera significativi ricavi nel settore indicato nell'elenco di esclusione di cui sopra.

I PAI precedentemente riportati vengono monitorati su base trimestrale.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	%Attivi	Paese
TITOLI DI STATO DELLA REPUBBLICA FRANCESE 0 25/03/2024	TITOLI DI STATO	11,96%	FRANCIA
EDP ENERGIAS DE Portugal	UTILITY	9,41%	PORTOGALLO
ENDESA	UTILITY	8,90%	SPAGNA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 29/09/2023	TITOLI DI STATO	8,87%	ITALIA
ENEL	UTILITY	7,36%	ITALIA
CELLNEX TELECOM	INDUSTRIA	7,13%	SPAGNA
EIFFAGE	INDUSTRIA	6,65%	FRANCIA
RWE	UTILITY	6,04%	GERMANIA
TELECOM ITALIA 3 5/8 19/01/2024	COMUNICAZIONI	5,81%	ITALIA
BUONI ORDINARI DEL TESORO 0 15/01/2024	TITOLI DI STATO	5,69%	ITALIA
ORANGE S.A.	COMUNICAZIONI	5,174%	FRANCIA
DEUTSCHE TELEKOM 0 7/8 30/01/2024	COMUNICAZIONI	4,94%	GERMANIA
FLUGHAFEN ZURICH 0,7 22/05/2024	INDUSTRIA	4,36%	SVIZZERA
AENA SA	INDUSTRIA	4,30%	SPAGNA
RAI WAY	COMUNICAZIONI	4,05%	ITALIA



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

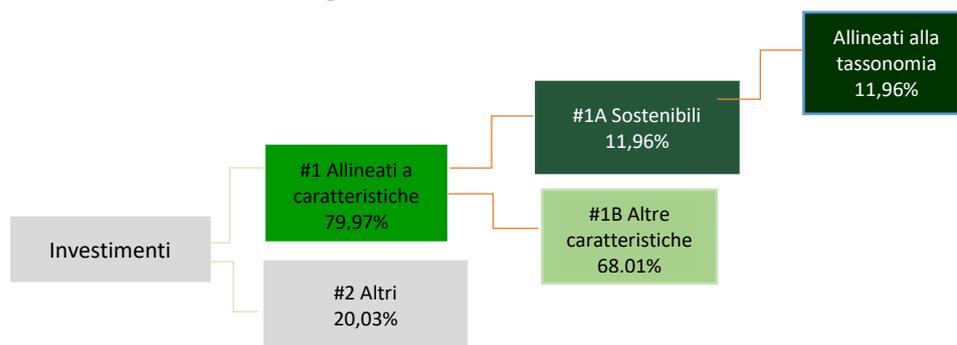
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

L'asset allocation del prodotto è definita in base alla relativa strategia d'investimento. Al 31 dicembre 2023, il **79,97%** del patrimonio era allocato a investimenti allineati alle caratteristiche A/S promosse (**#1**).

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Azionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	15,91%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	0,41%
ENERGIA	2,16%
INDUSTRIA	23,85%
IMMOBILIARE	-1,16%
TECNOLOGIA	2,81%
UTILITY	45,49%

Obbligazionario:

Descrizione	Media
COMUNICAZIONI	16,65%
BENI DI CONSUMO DISCREZIONALI	2,13%
TITOLI DI STATO	5,82%
INDUSTRIA	23,63%
UTILITY DEL SETTORE TECNOLOGICO	2,54%
UTILITY	38,06%
FUTURES SU OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	0,08%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

Si

Gas Fossile

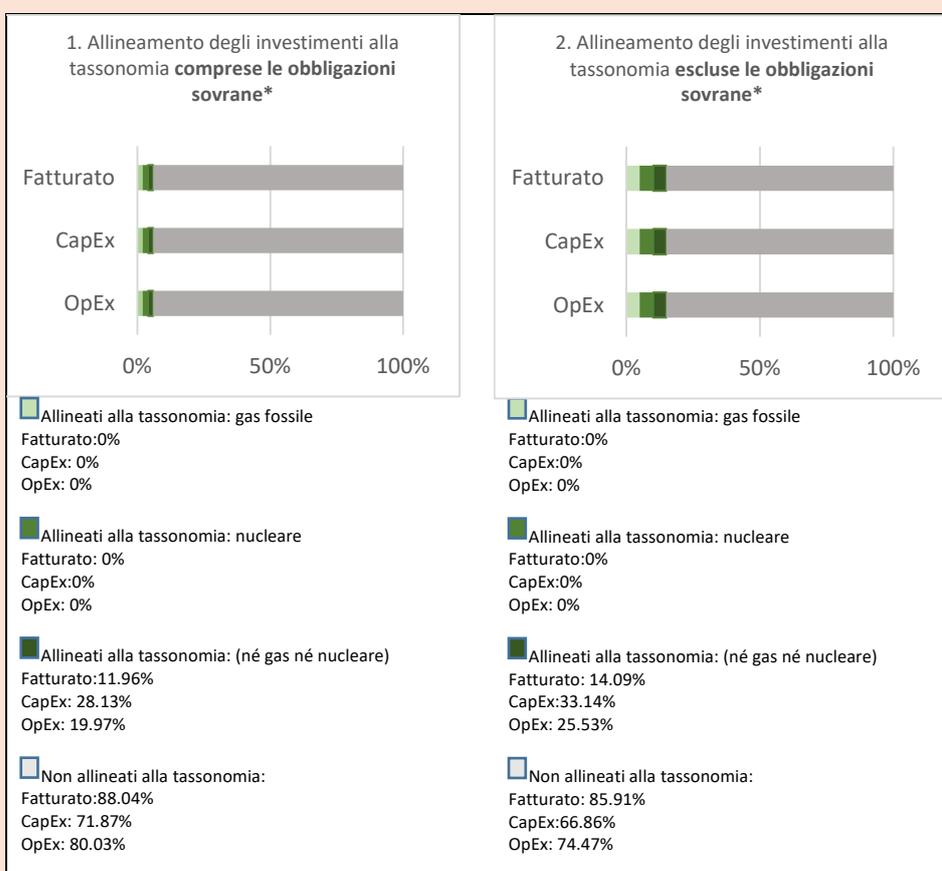
Energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale (CapEx):** investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative (OpEx):** attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.



sono investimenti sostenibili con un obiettivo

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.



- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?**

Non applicabile.



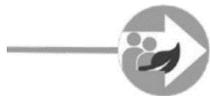
- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Non applicabile.



- **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi nella voce "altri" rappresentano il 20,03% del patrimonio e sono costituiti da liquidità, titoli di Stato ed emittenti non coperti dal fornitore di dati. In questo caso, le tutele minime ambientali o sociali non possono essere garantite.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Durante il periodo di riferimento, gli investimenti sono stati effettuati nel rispetto dei criteri sopra descritti e con i limiti stabiliti nelle politiche d'investimento del Comparto. Il rispetto di tali limiti è stato monitorato dalle unità organizzative competenti della Società di gestione.

Per quanto riguarda le attività di engagement e di voto, le informazioni sono contenute nel documento "Informativa sull'esecuzione delle politiche in materia di engagement e di voto".



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Altre informazioni (non sottoposte ad audit)

SFDR

1) Informativa ai sensi dell'Articolo 8 del SFDR

2) Informativa ai sensi dell'articolo 6 della SFDR

2) Informativa ai sensi dell'Articolo 6 del SFDR relativa ai comparti Kairos International Sicav - Bond, Kairos International Sicav - Pentagon, Kairos International Sicav - New Era ed Kairos International Sicav - Emerging Markets.

Gli investimenti sottostanti questo prodotto finanziario (Comparto) non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate)

Total expense Ratio

Il TER (Total Expense Ratio) è calcolato su base delle spese totali, come indicate nello Stato delle operazioni e delle variazioni degli attivi netti, e non sono considerati le spese di transazione dell'agente e le spese di transazione sui derivati, divise per gli attivi netti medi del compartimento, ed espresso in percentuale. Il TER è stato calcolato conformemente alle direttive del 16 maggio 2008 del Swiss Funds e Asset Management Association ("SFMA"). Il TER è annualizzato per i periodi inferiori ad un anno.

Comparti	Classi di Azioni	"TER" senza performance in %	"TER" con performance in %
Kairos International Sicav - Bond	Classe P-USD	0,46	1,48
	Classe D	0,82	0,82
	Classe P	0,53	0,88
	Classe C	0,48	0,59
	Classe X	0,34	0,66
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe D	1,70	1,70
	Classe D-Dist	1,68	1,68
	Classe P	0,73	0,96
	Classe P-Dist	0,71	1,10
	Classe P-USD	0,73	1,35
	Classe X	0,59	0,86
	Classe Y	0,88	0,88
	Classe C	0,62	1,45
Kairos International Sicav - Pentagon	Classe D-EUR	1,85	1,85
	Classe D-Dist-EUR	1,85	1,85
	Classe P-EUR	0,85	0,85
	Classe Y-EUR	1,01	1,01
	Classe P-USD	0,85	0,85
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C -GBP	0,64	0,70
	Classe C - CHF	0,64	0,88
	Classe C	0,64	0,64
	Classe D	1,71	1,71
	Classe C - USD	0,64	0,65
	Classe P - USD	0,74	0,74
	Classe P	0,74	0,76
	Classe X	0,59	0,59
	Classe Y	0,89	0,89

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)

Total expense Ratio (segue)

Comparti	Classi di Azioni	"TER" senza performance in %	"TER" con performance in %
Kairos International Sicav – European Long Only	Classe D	2,27	2,27
	Classe P	1,48	1,48
	Classe Y	1,50	1,50
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe C-EUR	0,97	1,00
	Classe C-USD	0,95	1,04
	Classe D-USD	2,18	2,18
	Classe P-EUR	1,49	2,17
	Classe P-USD	1,30	1,47
	Classe X-EUR	0,91	1,59
	Classe Y-USD	1,52	1,52
Kairos International Sicav - Italia	Classe C	1,19	1,32
	Classe D	2,41	3,03
	Classe P	1,65	2,48
	Classe X	1,12	1,12
	Classe Y	2,02	2,02
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe D	2,20	2,61
	Classe P	1,45	1,93
	Classe X	0,91	1,00
	Classe C	0,94	1,50
	Classe Y	1,54	1,54
Kairos International Sicav – European Long/Short	Classe C	1,69	3,26
	Classe D	2,38	3,26
	Classe P - USD	1,62	2,99
	Classe P	1,64	2,64
	Classe P - CHF	1,62	2,40
	Classe X - Dist	1,58	2,92
	Classe Y	1,93	1,93
	Classe Y	1,93	1,93
Kairos International Sicav - KEY	Classe C	1,19	1,22
	Classe D	2,74	2,90
	Classe D - Dist	2,72	2,91
	Classe P - USD	1,74	2,43
	Classe P	1,74	2,02
	Classe P - Dist	1,75	2,01
	Classe P - CHF	1,73	1,91
	Classe Y	2,06	2,06

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)

Performance

La performance è definita come il totale dei proventi generati da un'azione in un anno.

Si riporta la performance relativa agli ultimi tre anni di esistenza dei Comparti.

La performance non tiene conto di eventuali commissioni o spese dovute all'atto dell'emissione o del rimborso delle azioni.

La performance passata non è indicativa dei risultati correnti o futuri.

Comparti	Classi di Azioni	Performance Dicembre 2023 in%	Performance Dicembre 2022 in%	Performance Dicembre 2021 in%
Kairos International Sicav - Bond	Classe P-USD	6,33	(1,55)	0,59
	Classe D	4,91	(3,39)	(0,40)
	Classe C	4,99	(3,03)	(0,07)
	Classe P	4,93	(3,09)	(0,12)
	Classe X	5,09	(2,90)	(0,27)
	Classe Y	-	-	(0,37)
Kairos International Sicav - Bond Plus	Classe C	9,35	(8,27)	2,37
	Classe C-USD	-	(6,49)	3,09
	Classe C-GBP	-	(6,96)	2,91
	Classe D	8,42	(9,26)	1,34
	Classe D-Dist	8,31	(9,27)	1,32
	Classe P	9,22	(8,35)	2,24
	Classe P-Dist	9,06	(8,33)	2,21
	Classe P-USD	10,97	(6,60)	2,92
	Classe X	9,34	(8,22)	2,37
	Classe X-Dist	-	(8,22)	2,37
Kairos International Sicav - Active Bond ESG*	Classe Y	9,35	(8,49)	2,39
	Classe D	-	(12,72)	(0,79)
	Classe P	-	(11,83)	0,16
Kairos International Sicav - Pentagon	Classe Y	-	-	0,03
	Classe D	7,59	(15,51)	9,17
	Classe D-Dist	7,47	(14,71)	10,23
	Classe P	8,66	(14,60)	10,77
	Classe Y	8,61	(14,65)	11,05
	Classe P-USD	11,05	(12,14)	11,05

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)

Performance (segue)

Comparti	Classi di Azioni	Performance Dicembre 2023 in%	Performance Dicembre 2022 in%	Performance Dicembre 2021 in%
Kairos International Sicav - Financial Income	Classe C	7,64	(9,32)	4,63
	Classe C-CHF	5,06	(9,67)	4,36
	Classe C-GBP	9,03	(8,10)	5,14
	Classe C-USD	9,78	(7,52)	5,33
	Classe D	6,32	(10,31)	3,59
	Classe P	7,50	(9,41)	4,53
	Classe P-USD	9,63	(7,64)	5,24
	Classe P-CHF	-	(9,82)	4,29
	Classe X	7,67	(9,31)	4,66
	Classe Y	7,34	(9,55)	4,88
Kairos International Sicav - European Long Only	Classe D	10,37	(16,00)	23,25
	Classe P	11,22	(15,35)	24,14
	Classe Y	11,19	(15,38)	24,18
	Classe C	-	(14,94)	11,95
Kairos International Sicav - Innovation Trends*	Classe C-EUR	(4,41)	-	-
	Classe C-USD	12,79	-	-
	Classe D-USD	12,62	-	-
	Classe P-EUR	10,74	-	-
	Classe P-USD	12,70	-	-
	Classe X-EUR	11,22	-	-
	Classe Y-USD	4,54	-	-
Kairos International Sicav - Climate Change ESG*	Classe D	-	(32,58)	3,64
	Classe P	-	(32,24)	5,01
	Classe Y	-	(32,23)	5,03
	Classe X	-	(31,87)	(8,10)
Kairos International Sicav - New Era ESG*	Classe P	-	(39,54)	5,51
	Classe Y	-	(39,55)	5,51
	Classe C	-	(39,24)	3,30
	Classe D	-	(16,22)	-
	Classe P-USD	-	(14,08)	-
	Classe Y	10,54	(14,38)	17,50
Kairos International Sicav - Italia	Classe D	9,46	(14,73)	14,36
	Classe C	10,57	(13,66)	(4,37)
	Classe P	10,13	(14,09)	15,10
	Classe X	11,54	(13,60)	14,66
	Classe X-Dist	-	(13,55)	13,87
	Classe Y	10,54	(14,38)	17,50

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)

Performance (segue)

Comparti	Classi di Azioni	Performance Dicembre 2023 in%	Performance Dicembre 2022 in%	Performance Dicembre 2021 in%
Kairos International Sicav - ActivESG	Classe D	12,48	(12,24)	(1,84)
	Classe P	13,24	(11,59)	(1,09)
	Classe X	14,29	(11,10)	(0,55)
	Classe Y	13,67	(11,59)	(1,11)
	Classe C	13,71	(11,14)	(0,76)
Kairos International Sicav - European Long/Short	Classe C	7,65	(1,24)	4,85
	Classe D	7,02	(1,97)	4,14
	Classe P	7,63	(1,24)	4,80
	Classe P-CHF	5,82	(1,58)	4,59
	Classe P-USD	9,62	1,05	5,51
	Classe X	-	(1,15)	2,82
	Classe X-Dist	7,32	(1,16)	5,61
	Classe X-USD	-	-	6,48
	Classe Y	8,35	(1,55)	5,20
	Kairos International Sicav - KEY	Classe D	10,96	(9,45)
Classe D-Dist		10,96	(9,39)	12,57
Classe C		12,46	(8,08)	14,24
Classe C-GBP		-	-	14,76
Classe C-USD		-	(5,85)	15,03
Classe P		11,96	(8,54)	13,72
Classe P-CHF		9,73	(8,87)	13,40
Classe P-Dist		11,93	(8,48)	13,57
Classe P-USD		13,94	(6,26)	14,50
Classe X		-	-	15,18
Kairos International Sicav - Emerging Markets*	Classe D	-	(30,96)	(1,33)
	Classe P	-	(30,45)	(0,58)
	Classe P-USD	-	(28,23)	0,52

*Vedi Nota 1. Informazioni generali

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)

Performance (segue)

Gli UCITS non hanno un rendimento garantito e le performance passate non garantiscono quelle future. I dati di rendimento non includono le commissioni e le spese raccolte sull'emissione e sul rimborso delle quote.

Variazioni della composizione del portafoglio titoli

La descrizione delle variazioni intervenute nella composizione del portafoglio titoli per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023 è disponibile gratuitamente presso la sede legale della SICAV.

Informazioni per gli investitori in Svizzera

Le funzioni di Rappresentante e dei pagamenti in Svizzera sono assunte da:

BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich
16, Selnaustrasse, CH-8002 Zürich, Switzerland

Il Prospetto, lo Statuto, i "KID" (Key Information Document), i Rapporti annuali e semestrali della Società così come il dettaglio delle modifiche intervenute, durante il periodo in questione, nel portafoglio titoli (elenco degli acquisti e delle vendite) possono essere ottenuti, su domanda e gratuitamente, presso la sede del Rappresentante.

In Svizzera, le pubblicazioni riguardanti il Fondo appaiono sulla piattaforma elettronica www.fundinfo.com.

I prezzi di sottoscrizione e rimborso nonché il valore patrimoniale netto accompagnati dalla nota "escluse le commissioni" sono pubblicati giornalmente sulla piattaforma elettronica www.fundinfo.com.

Il Fondo, la Società di Gestione e i suoi mandatari possono pagare retrocessioni destinate a remunerare l'attività di distribuzione di quote in Svizzera e/o dalla Svizzera. Con questi compensi possono essere remunerati segnatamente i seguenti servizi:

- detenzione di quote di fondi per terzi secondo il senso economico e non giuridico della relazione;
- distribuzione sulla base di contratti iscritti;
- messa in opera di un processo per la sottoscrizione e la detenzione o custodia delle azioni;
- conservazione e distribuzione dei documenti di marketing e giuridici;
- trasmissione o disposizioni di accesso alle pubblicazioni prescritte dalla normativa o altre pubblicazioni;
- svolgimento dei doveri di diligenza in ambiti quali ad esempio l'antiriciclaggio, la definizione dei profili della clientela e le limitazioni di collocamento.

L'attività di distribuzione può anche comprendere i servizi seguenti:

- altri servizi quali ad esempio analisi e risposte di quesiti della clientela;
- elaborazione di materiale di analisi dei fondi;
- gestione centralizzata delle relazioni;
- formazione e istruzione.

In relazione alla distribuzione in Svizzera, la Società di Gestione può riconoscere commissioni di distribuzione ad esempio ai seguenti distributori e collaboratori commerciali:

- agenti di vendita;
- società di gestione patrimoniale, banche, operatori in titoli, le Poste Svizzere e compagnie di assicurazione,
- agenti di vendita che trattano il collocamento di quote di fondi esclusivamente con investitori qualificati;
- gestori patrimoniali;
- distributori autorizzati ai sensi dell'art. 19.1 della legge federale svizzera sugli investimenti collettivi ("LICol");
- distributori esenti dall'obbligo di ottenere l'autorizzazione ai sensi dell'art. 19.4 della LICol e dell'art. 8 dell'ordinanza sugli investimenti collettivi ("OICol");
- collaboratori commerciali che vendono le quote di fondi comuni di investimento esclusivamente tramite strutture di tesoreria professionale;
- collaboratori commerciali che vendono le quote di fondi comuni di investimento esclusivamente in base ad un mandato scritto di gestione patrimoniale.

Le retrocessioni non sono considerate dei ribassi anche qualora sono versati completamente e/o parzialmente direttamente e/o indirettamente agli investitori.

I beneficiari delle retrocessioni devono garantire una comunicazione trasparente, informando di propria iniziativa e gratuitamente gli investitori circa l'ammontare dei compensi che potrebbero percepire per l'attività di distribuzione.

Su richiesta, i beneficiari delle retrocessioni sono tenuti a comunicare gli importi effettivamente ricevuti a titolo di compenso per la distribuzione dei rispettivi investimenti collettivi di capitale.

Nell'ambito della distribuzione in Svizzera o dalla Svizzera, il Fondo, la Società di Gestione e i suoi mandatari sono autorizzati a versare eventuali ribassi direttamente a investitori che ne fanno richiesta. Tali ribassi sono destinati a ridurre le commissioni e/o i costi a carico degli investitori in questione. I ribassi sono ammessi se:

- vengono pagati attingendo a carico di commissioni percepite dalla direzione del fondo (dalla società di gestione, dalla società di fondi) e, pertanto, non vanno a gravare ulteriormente sul patrimonio del fondo;
- sono accordati sulla base di criteri oggettivi;
- a beneficiarne, nella stessa misura e nei medesimi termini di tempo, sono tutti gli investitori che soddisfano tali criteri e che ne fanno richiesta.

Informazioni complementari destinate agli investitori svizzeri (non certificate) (segue)**Informazioni per gli investitori in Svizzera (segue)**

I criteri oggettivi per la concessione di ribassi sono ad esempio:

- il volume prestabilito di sottoscrizione e/o il volume complessivo di quote detenute dell'investimento collettivo di capitale in questione o eventualmente di prodotti della gamma del rispettivo promotore;
- l'ammontare delle commissioni generate dall'investitore;
- gli orientamenti dell'investitore (ad es. durata prevista dell'investimento);
- la disponibilità di sostegno dell'investitore nella fase di lancio dell'investimento collettivo di capitale.

Su richiesta dell'investitore, Società di Gestione e/o i suoi mandatari è tenuta a comunicare gratuitamente l'ammontare del ribasso in questione.

Ad esempio i ribassi sono erogabili agli investitori istituzionali di seguito elencati che, dal punto di vista commerciale, detengono le azioni dei fondi comuni di investimento per conto di terzi:

- compagnie di assicurazione sulla vita;
- fondi pensione e altri istituti di previdenza;
- fondazioni di investimento;
- società di gestione di fondi svizzere;
- società di gestione e di vendita di fondi estere management companies;
- società di investimento.

Il luogo di esecuzione e giurisdizione è la sede legale del rappresentante per le azioni distribuite in o dalla Svizzera.

KAIROS  **S** International
Sicav