

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	1,13	0,60	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	0,12	0,86	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.896.559,00	3.828.559,00
Nº de accionistas	116,00	117,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	46.049	11,8179	10,9683	11,8539
2022	41.993	10,9683	10,2115	11,0646
2021	36.790	10,5185	9,5668	10,5298
2020	36.499	9,5920	7,9145	10,1085

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,75	5,05	2,56	6,39	0,56	4,28	9,66	-4,16	-4,94

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,21	0,19	0,82	1,08	0,87	0,44

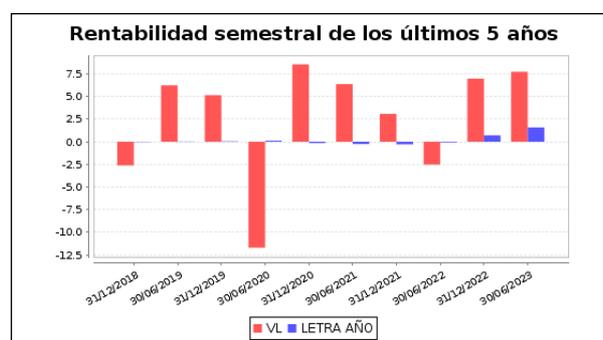
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.495	81,42	33.362	79,45
* Cartera interior	6.472	14,05	4.417	10,52
* Cartera exterior	29.371	63,78	27.297	65,00
* Intereses de la cartera de inversión	282	0,61	242	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.369	2,97	1.406	3,35
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.411	11,75	7.364	17,54
(+/-) RESTO	3.143	6,83	1.266	3,01
TOTAL PATRIMONIO	46.049	100,00 %	41.993	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.993	55.992	41.993	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,73	-32,61	1,73	-104,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,40	6,55	7,40	-6,47
(+) Rendimientos de gestión	4,28	6,97	4,28	-49,15
+ Intereses	0,79	0,68	0,79	-2,79
+ Dividendos	0,81	0,48	0,81	40,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	2,82	0,43	-87,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71	0,35	0,71	66,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	2,33	0,99	-64,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	0,39	0,53	13,37
± Otros resultados	0,01	-0,07	0,01	-112,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,44	-0,52	-1,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,12	-0,11	-18,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-18,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,26	-0,31	-1,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,12
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	63,24
(+) Ingresos	3,63	0,01	3,63	33.089,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,38
+ Otros ingresos	3,63	0,01	3,63	39.808,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.049	41.993	46.049	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

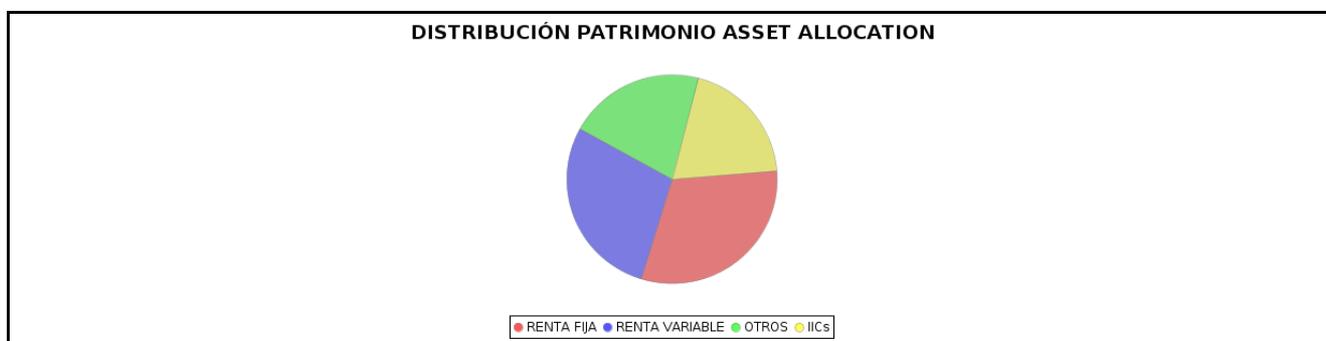
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.216	6,98	788	1,87
TOTAL RENTA FIJA	3.216	6,98	788	1,87
TOTAL RV COTIZADA	2.832	6,14	3.158	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE	2.832	6,14	3.158	7,53
TOTAL IIC	476	1,03	481	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.524	14,15	4.427	10,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.084	24,06	8.933	21,26
TOTAL RENTA FIJA	11.084	24,06	8.933	21,26
TOTAL RV COTIZADA	10.209	22,18	11.058	26,31
TOTAL RENTA VARIABLE	10.209	22,18	11.058	26,31
TOTAL IIC	8.549	18,55	7.801	18,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.842	64,79	27.791	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.366	78,94	32.218	76,69

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CITIGROUP INC	Emisión de opciones "put"	440	Inversión
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Emisión de opciones "call"	606	Cobertura
BANK OF AMERICA	Emisión de opciones "put"	477	Inversión
MORGAN STANLEY	Emisión de opciones "put"	481	Inversión
ACS CONS Y SERV	Emisión de opciones "call"	364	Cobertura
JP MORGAN CHASE	Emisión de opciones "call"	206	Cobertura
TOTAL SA (XETRA)	Emisión de opciones "put"	501	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	400	Cobertura
VINCI (EX S.G.E.)	Emisión de opciones "put"	300	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ORANGE	Emisión de opciones "put"	377	Inversión
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US)	Emisión de opciones "call"	100	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "call"	700	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "put"	224	Inversión
DEUTSCHE BANK (XETRA)	Emisión de opciones "put"	300	Inversión
UNIBAIL RODAMCO SE (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "put"	460	Inversión
ENGIE	Emisión de opciones "call"	676	Cobertura
PAYPAL HOLDINGS Common Stock	Emisión de opciones "call"	257	Cobertura
TAL EDUCATION GRP ADR	Emisión de opciones "call"	183	Cobertura
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	Emisión de opciones "put"	285	Inversión
BAIDU INC ADR	Emisión de opciones "call"	229	Cobertura
AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	Emisión de opciones "call"	560	Cobertura
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "call"	288	Cobertura
BARCLAYS (EUR) (FRANKFURT)	Emisión de opciones "put"	350	Inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Emisión de opciones "put"	324	Cobertura
RIO TINTO	Emisión de opciones "put"	343	Inversión
ADIDAS AG	Emisión de opciones "call"	240	Cobertura
NOKIA OYJ C (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	Emisión de opciones "put"	520	Inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "call"	275	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	360	Inversión
Total subyacente renta variable		11225	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	878	Cobertura
QUALCOMM	Emisión de opciones "call"	165	Cobertura
Total otros subyacentes		1043	
TOTAL OBLIGACIONES		12268	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Compensación del bono de SNS BANK NV 6.25 26/10/20 (XS0552743048) que supone un aumento de valoración generando un impacto de +3.59 % sobre el patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 28.847.640,47 - 62,65%
 Accionistas significativos: 11.518.861,84 - 25,01%
 El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 8,819.16 euros y de liquidación por importe de 1,592.36 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 10.411,52 - 0,02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 El primer semestre del año 2023 ha sido positivo para la mayoría de mercados. No obstante, ha habido eventos que han provocado episodios de volatilidad en un entorno principalmente alcista. El primer trimestre estuvo marcado por las turbulencias vividas en el sector bancario tras la quiebra de SVB Bank en Estados Unidos como consecuencia de una falta de liquidez a corto plazo tras la fuerte caída en precio de la deuda americana a largo plazo, en la que dicha entidad mantenía la mayor parte de su pasivo. A este, le siguieron otras entidades americanas y, en Europa, Credit Suisse fue adquirida por UBS tras no conseguir financiación suficiente por parte de sus accionistas principales que asegurasen la

continuidad del negocio, dos eventos idiosincráticos que generaron volatilidad en los mercados y, en particular en las acciones del sector financiero y la deuda subordinada. Ya en el segundo trimestre las preocupaciones sobre el sector bancario americano se calmaron un poco y la volatilidad general cayó con el VIX retrocediendo a su nivel más bajo desde el comienzo de la pandemia.

Durante el primer semestre del año, los bancos centrales continuaron subiendo sus tipos de interés de referencia, hasta niveles del 5,25% en el caso de la Reserva Federal americana y del 3,5% para el Banco Central Europeo. En este entorno, la inflación general se moderó durante el semestre, pero la subyacente en ambos casos era más persistente de lo esperado. En Estados Unidos, el IPC general disminuyó hasta el 4,0% en mayo de 2023, el más bajo desde marzo de 2021. La caída se debió en gran medida al efecto base generado por la caída de los precios del petróleo, que alcanzaron su punto máximo en junio de 2022 y se han reducido significativamente desde entonces. En Europa, la tasa de inflación de la Eurozona se moderó hasta el 5,5%, mientras la subyacente se situó en el +5,4 % en junio, encontrando niveles de precios aún elevados en bienes y servicios.

Centrándonos en los datos económicos publicados en Estados Unidos estos indicaban un crecimiento positivo robusto y resiliente, con un mercado laboral ajustado. Por ello, la Reserva Federal en sus últimas declaraciones a lo largo de junio y, tras una reunión en la que pausaron las subidas, dejaban ver en su diagrama de puntos que mantienen sobre la mesa la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos de 25pb cada una hasta finales de año. En la misma línea, el Banco Central Europeo deslizaba en su convención anual en Sintra que se podría esperar una nueva subida de tipos en su reunión de julio para combatir los niveles de inflación en un entorno de crecimiento positivo, pero menos robusto que el americano. Durante el semestre, las rentabilidades de la deuda han ido poniendo en precio las distintas expectativas de tipos, presentando las curvas implícitas bastante volatilidad en el período. Entre diciembre y junio, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,88% de cierre de 2022 a 3,47% tras el primer trimestre y a 3,84% nuevamente a 30 de junio. Sin embargo, en este período la curva americana ha profundizado en su inversión, con el diferencial entre el bono a 2 años y a 10 años pasando de -56pb a -106pb.

En Europa, el bono alemán a diez años incrementaba su rentabilidad, desde el 2,01% de principios de año hasta el 2,39% de finales de junio. El movimiento del dos años fue más acusado, subiendo su rentabilidad 48pb hasta el 3,19%. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +212 pb a finales del año 2022 a +168 pb al cierre del semestre.

En los mercados de crédito europeos, el diferencial del índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 17 pb durante el semestre, pasando de +91 pb a +74 pb en la primera mitad del año. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +474 pb hasta +400 pb.

En renta variable, el semestre fue generalizadamente positivo, tanto para los mercados desarrollados, como para los emergentes. El índice MSCI World Equity Index se revalorizaba un 13,99% en el período (11,86% en euros). Desde una perspectiva geográfica en moneda local, Japón fue la mejor región, con el Nikkei 225 avanzando un 27,19% (13,43% en euros), seguido del Eurostoxx 50 (15,96%) y del S&P 500 (15,91%; 13,74% en euros).

En Estados Unidos, el sentimiento positivo en torno a la inteligencia artificial también impulsó de forma importante algunas de las acciones más grandes del mundo, especialmente las acciones tecnológicas, que llevaban al Nasdaq a revalorizarse un +31,7% en su propia divisa durante la primera mitad del año. El Dow Jones 30 tuvo un comportamiento relativamente peor con una subida del +3,8% siendo el que peor rentabilidad devolvía entre los principales índices americanos. Durante el trimestre, las acciones de crecimiento y las acciones value tuvieron un rendimiento positivo, con las primeras subiendo un +20,42% frente a una ganancia del +11,01 % para las segundas.

En Europa, los índices también registraban ganancias generalizadas. Entre los índices con mejores resultados en el primer semestre se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +19,08% y el +15,98%. El IBEX español se revalorizó un 16,57% y el CAC40 francés subió un +14,31%. El Eurostoxx 50, registraba un resultado del 15,96%. El comportamiento de la bolsa británica defraudaba y se quedaba muy atrás con respecto a otros índices europeos, con un resultado de 1,07%, pero fuertemente negativo medido en euros (-9,86%).

En los mercados de divisas, el índice dólar caía ligeramente durante el semestre, incluso en un entorno de endurecimiento del mensaje de la Reserva Federal. Así, se depreciaba frente a monedas fuertes como el euro (-1,90%), la libra esterlina (-5,13%) o el franco suizo (-3,21%), mientras que se fortalecía frente al yen japonés (+9,13%).

En cuanto a las materias primas, tras un gran 2022, en el primer semestre del 2023 eran uno de las pocas clases de activo que registraban pérdidas en esta primera mitad del año. En particular, el índice Refinitiv/Core Commodity CRB cedía un -

5,67%, siendo los componentes energético y de metales industriales los que más lastraban al resultado del índice, mientras los metales preciosos conseguían finalizar el semestre en positivo.

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser marcadamente positivo para la mayoría de activos de riesgo en un entorno de inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos, que he llevado a los bancos centrales a lanzar mensajes más duros de lo esperado al inicio del año ante la persistencia de la inflación, sobre todo en su componente subyacente.

Hemos desplazado un trimestre nuestro escenario central de recesión en Estados Unidos, pero mantenemos la expectativa de que la agresiva subida de tipos enfríe y afecte al crecimiento económico. Mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento anémico, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, mantenemos nuestra posición cauta en la renta variable en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, creemos que el empinamiento de la curva vendrá por una relajación de las rentabilidades exigidas a los plazos más cortos, pero la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades.

El principal catalizador que tendremos desde el punto de vista macroeconómico para la segunda mitad del año es la evolución de la inflación, sobre todo de la subyacente, y del mercado laboral americano, que determinarán la actuación de la Reserva Federal. También la recuperación de la actividad económica en China y el regreso de la confianza inversora en esa región será relevante para el devenir de los mercados emergentes, sobre todo los asiáticos.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 31,04% frente al 23,13% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 28,32% desde el 33,84% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 6,14% en España (7,53% en diciembre), 9,61% resto de Europa (15,23% en diciembre), 7,93% en Estados Unidos (11,08% en diciembre), 1,89% en Hong Kong (2,42% en diciembre), y 2,75% en Japón (2,85% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,58% (19,72% en diciembre), destacando el fondo DEU Floating con un 2,03%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 11,23% (9,34% en diciembre), al GBP del 3,51% (3,77% en diciembre), al HKD del 1,89% (2,42% en diciembre), al JPY del 2,75% (2,85% en diciembre).

c) Índice de referencia

Kalyani Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación de la renta variable, con uno de los mejores primeros semestres de los últimos años.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 4.056.166,74 euros,

y su número de partícipes ha disminuido en 1 .

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 7,75% en el primer semestre de 2023, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,59% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 251.187,73 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,50%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,07%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado por encima de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión debido a la provisión realizada por la devolución del bono SNS.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se han realizado numerosas operaciones de compra venta de acciones, destacando entre las compras Tal Education, China Gas, Mapfre, Qualcomm, además de los fondos Nordea Stable Return, Lonvia Avenir Euro, DWS Croci, ishares MSCI USA, ishares Agrobusiness, ishares MACQ. Y entre las ventas Rolls Royce, ING, Sinopharm, Amazon, Intesa, Repsol, Credit Agricole, Apple, Intercity, Agile Content y Mapfre además de ishares MSCI Europe Quality Factor y ishares MSCI USA Value, Magallanes European Eq, Lonvia Avenir Euro y DWS Croci,

En la parte de renta fija, se ha rebalanceado la cartera de fondos, comprando Nordea Euro Covered Bond, DWS FRN, Jupiter Dynamic, DPAM EM, Objectif Alpha, Allianz Short Term, Groupama Ultra Short Term y vendiendo DWS FRN, Nordea Euro Covered Bond.,

Además se compraron los bonos se compraron bonos SPAIN 3.8% 4/24, BTPS % 01/24 3Y, SPAIN 3.8% 4/24, SABSM FRN PERP (que se vendió posteriormente) y BBVASM VAR PERP.

En fondos alternativos y diversificados las operaciones fueron sobre DWS Kaldemorgen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.694.577,96 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 25,20% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del primer semestre la Sicav tiene pendiente de recibir una compensación del Gobierno Holandés por los 3 millones de euros nominales de los Bonos SNS 6.25% 10/20 al 77,9% más los intereses desde su expropiación por el Gobierno, si bien, el importe esta provisionado en el valor teórico de la Sicav.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del

mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado para a segunda mitad de 2023 continúan siendo cautas, pues la resiliencia económica que estamos viendo, sobre todo en Estados Unidos, podría llevar a los bancos centrales a ser más agresivos en sus políticas monetarias para tratar de devolver la inflación a sus niveles objetivo, con su consecuente impacto en el crecimiento económico. Los riesgos geopolíticos, que incluye evidentemente la guerra de Ucrania, pero también las tensiones entre Estados Unidos y China (y el conflicto en Taiwán) y en Oriente Medio, entre otros, seguirán generando volatilidad en los mercados. Por todo ello, mantenemos nuestra posición cautelosa en los activos de riesgo.

Con respecto a las políticas monetarias, nuestro escenario central contempla que los tipos permanecerán altos por más tiempo, al menos durante la segunda mitad de 2023. La fortaleza del mercado laboral americano en particular, y de la economía en general, nos ha llevado a retrasar un trimestre nuestras perspectivas de recesión para dicho país, pero mantenemos nuestra convicción en una recesión no muy pronunciada en la economía americana durante el próximo semestre. En Europa, sin embargo, esperamos que la desaceleración económica continúe lenta pero soportada, sin llegar por lo tanto a entrar en recesión.

En renta variable, contemplamos un escenario de caída de beneficios para las empresas, que se podría traducir en una corrección más acusada en el caso de las acciones norteamericanas al cotizar con valoraciones más exigentes que las europeas, las cuales favorecemos en términos relativos frente a las estadounidenses. Por lo tanto, nuestra preferencia se sitúa en las empresas de mayor calidad, poco correlacionadas con el ciclo económico que posean una fuerte posición de mercado, capacidad de establecer precios y, en consecuencia, unos ingresos y márgenes estables, predecibles y recurrentes. La renta variable China es una de nuestras convicciones ya que creemos que el proceso de reapertura y recuperación de la actividad económica se acelerará durante el próximo semestre, soportada, además, por el gobierno chino y su autoridad monetaria. A esto sumamos el nivel de las valoraciones bursátiles en la región que creemos es muy atractivo.

En los mercados de renta fija tenemos una posición constructiva en deuda gubernamental, pues creemos que la incertidumbre proveniente de los bancos centrales es baja al haber alcanzado, en nuestra opinión, los tipos terminales. En cualquier caso, la flexibilidad es clave en este mercado. En cuanto al crédito corporativo, nos mantenemos neutros en emisiones grado de inversión, ya que el endurecimiento de las condiciones de financiación podría afectar a la capacidad de repago de algunas compañías. Por esta razón, mantenemos nuestra perspectiva negativa en las emisiones de alto rendimiento. Finalmente, hemos mejorado nuestra opinión, que ahora es moderadamente optimista, en renta fija emergente: las perspectivas de crecimiento para los países en vías de desarrollo, con China a la cabeza, son halagüeñas y, en muchos casos, cuentan ya con tipos reales positivos al haber comenzado con los procesos de subidas de tipos antes que sus homólogos desarrollados. Además, la previsible depreciación del dólar americano en la segunda mitad del año es, también, un viento de cola para esta clase de activo, tradicionalmente endeuda en dicha divisa.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. El oro seguirá siendo nuestro activo descorrelacionador favorito.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia y el resto de focos geopolíticos, la reapertura en China, por ahora más lenta de lo esperado, la presentación de resultados corporativos del 2T23 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En conclusión, la gestión de Kalyani Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre.

siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - RFIJA[SPAIN GOVERNMENT]3.80 2024-04-30	EUR	2.005	4,35		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.005	4,35		
XS2020581752 - RFIJA[INTERNATIONAL CO]1.50 2027-07-04	EUR	330	0,72	304	0,72
XS2638924709 - RFIJA[BBVA-BBV]8.38 2028-06-21	EUR	399	0,87		
ES0813211010 - RFIJA[BBVA-BBV]6.00 2024-03-29	EUR			390	0,93
ES0265936015 - RFIJA[ABANCA CORP BANC]4.62 2030-04-07	EUR	94	0,20	94	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		823	1,79	788	1,87
ES0813211010 - RFIJA[BBVA-BBV]6.00 2024-03-29	EUR	388	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388	0,84		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.216	6,98	788	1,87
TOTAL RENTA FIJA		3.216	6,98	788	1,87
ES0134950F36 - ACCIONES[FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	84	0,18	92	0,22
ES0167050915 - ACCIONES[ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	344	0,75	282	0,67
ES0178430E18 - ACCIONES[TELEFONICA	EUR	384	0,83	350	0,83
ES0105102000 - ACCIONES[AGILE CONTENT SA	EUR	13	0,03	83	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES[IBERDROLA	EUR	299	0,65	273	0,65
ES0173365018 - ACCIONES[RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	18	0,04	20	0,05
ES0171996087 - ACCIONES[GRIFOLS SA	EUR	35	0,08	32	0,08
ES0130960018 - ACCIONES[ENAGAS	EUR	180	0,39	155	0,37
ES0177542018 - ACCIONES[INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	101	0,22	74	0,18
ES0105521001 - ACCIONES[ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	29	0,06	29	0,07
ES0105606000 - ACCIONES[C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR			7	0,02
ES0113900J37 - ACCIONES[BANCO SANTANDER	EUR	624	1,35	517	1,23
ES0130670112 - ACCIONES[ENDESA S.A.	EUR	393	0,85	353	0,84
ES0105066007 - ACCIONES[CELLNEX TELECOM SAU	EUR	92	0,20	77	0,18
ES0105546008 - ACCIONES[LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	107	0,23	134	0,32
LU1598757687 - ACCIONES[ARCELORMITTAL	EUR	125	0,27	123	0,29
ES0148396007 - ACCIONES[INDITEX SA	EUR	4	0,01	258	0,62
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR			297	0,71
TOTAL RV COTIZADA		2.832	6,14	3.158	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE		2.832	6,14	3.158	7,53
ES0159259029 - PARTICIPACIONES[MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	476	1,03	481	1,15
TOTAL IIC		476	1,03	481	1,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.524	14,15	4.427	10,55
XS2434895558 - RFIJA[ROMANIAN GOVERME]2.12 2028-03-07	EUR	256	0,56	248	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		256	0,56	248	0,59
XS1567439689 - RFIJA[REPUBLICA DE TUN]5.62 2024-02-17	EUR	258	0,56	245	0,58
IT0005454050 - RFIJA[ITALY BUONI POLI]0.00 2024-01-30	EUR	1.935	4,20		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.194	4,76	245	0,58
FR0013457157 - RFIJA[ACCOR SA]2.62 2025-01-30	EUR	94	0,21	83	0,20
XS1684385591 - RFIJA[SOFTBANK GROUP C]4.00 2029-09-19	EUR	328	0,71	303	0,72
XS2296203123 - RFIJA[DEUTSCHE LUFTHAN]3.75 2028-02-11	EUR	372	0,81	353	0,84
XS2306601746 - RFIJA[EASYJET PLC]1.88 2028-03-03	EUR	257	0,56	240	0,57
XS1793250041 - RFIJA[BANCO SANTANDER]4.75 2025-03-19	EUR	172	0,37	176	0,42
XS1964617879 - RFIJA[CEMEX SAB DE CV]3.12 2026-03-19	EUR	287	0,62	288	0,69
XS2406607098 - RFIJA[TEVA PHARMACEUT]3.75 2027-05-09	EUR	89	0,19	86	0,20
XS2385393405 - RFIJA[CELLNEX FINANCE]1.00 2027-09-15	EUR	336	0,73	329	0,78
XS2441574089 - RFIJA[TELEFONAKTIEBOLA]1.12 2027-02-08	EUR	257	0,56	252	0,60
XS1956187550 - RFIJA[PLAYTECH PLC]4.25 2026-03-07	EUR	97	0,21	94	0,22
PTBT30M0098 - RFIJA[BANCO COMERCIAL]3.87 2030-03-27	EUR	172	0,37	158	0,38
XS2403519601 - RFIJA[BLACKSTONE PRIVA]1.75 2026-11-30	EUR	333	0,72	324	0,77
XS2199369070 - RFIJA[BANKINTER S.A]6.25 2026-01-17	EUR	381	0,83	394	0,94
XS2232045463 - RFIJA[MOL HUNGARIAN OI]1.50 2027-10-08	EUR	257	0,56	245	0,58
XS2108560306 - RFIJA[STYROLUTION GROU]2.25 2027-01-16	EUR	167	0,36	161	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051664675 - RFIJA BABCOCOCK INTERNAT 1.38 2027-09-13	EUR	173	0,38	164	0,39
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	445	0,97	444	1,06
XS1757821688 - RFIJA SUMMIT PORPERTIE 2.00 2025-01-31	EUR	361	0,78	343	0,82
XS2077646391 - RFIJA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	180	0,39	174	0,41
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	163	0,35	154	0,37
XS1801788305 - RFIJA COTY INC 4.75 2026-04-15	EUR	97	0,21	94	0,22
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	276	0,60	252	0,60
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	530	1,15	532	1,27
XS2034622048 - RFIJA EP INFRAESTRUCTU 1.70 2026-07-30	EUR	240	0,52	229	0,55
DE000DL19WG7 - RFIJA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	325	0,71	351	0,84
ES0840609020 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	359	0,78	367	0,87
FR0014006W65 - RFIJA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	355	0,77	344	0,82
DE000CZ40LW5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	294	0,64	291	0,69
XS2207857421 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR	159	0,34	163	0,39
XS1739839998 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.38 2025-06-03	EUR	183	0,40	180	0,43
XS1811852521 - RFIJA NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	81	0,18	76	0,18
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	92	0,20	88	0,21
XS2301390089 - RFIJA ATLANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR	325	0,73	330	0,79
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	191	0,41	189	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.443	18,32	8.255	19,65
XS0226099983 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.66 2025-08-18	EUR	192	0,42	185	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	0,42	185	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.084	24,06	8.933	21,26
TOTAL RENTA FIJA		11.084	24,06	8.933	21,26
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	207	0,45	140	0,33
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR			147	0,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	6	0,01	266	0,63
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	155	0,34	169	0,40
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	34	0,07	24	0,06
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	62	0,14	69	0,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			402	0,96
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	706	1,53	621	1,48
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	1.164	2,53	321	0,76
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP	111	0,24	107	0,26
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	115	0,25	117	0,28
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	372	0,81	346	0,82
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	246	0,53	233	0,55
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	26	0,06	11	0,03
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	245	0,53		
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	10	0,02	12	0,03
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	188	0,41	315	0,75
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	77	0,17	79	0,19
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	364	0,79	342	0,81
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	529	1,15	444	1,06
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	45	0,10	43	0,10
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			128	0,30
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	350	0,76		
US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	137	0,30	98	0,23
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	222	0,48	232	0,55
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			289	0,69
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	193	0,42	156	0,37
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	139	0,30	121	0,29
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	33	0,07	25	0,06
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	202	0,44	203	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	36	0,08	24	0,06
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	67	0,14	48	0,12
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	473	1,03		
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	202	0,44	200	0,48
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	173	0,38	175	0,42
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	201	0,44	254	0,60
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			158	0,38
KYG3066L1014 - ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	115	0,25	132	0,31
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	352	0,77	338	0,80
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	256	0,55	239	0,57
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	251	0,54	214	0,51
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	267	0,58	382	0,91
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	344	0,75	123	0,29
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	229	0,50	186	0,44
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	508	1,10	512	1,22
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			303	0,72
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			208	0,49
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			214	0,51
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	259	0,56	285	0,68
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	164	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			562	1,34
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			187	0,44
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD			483	1,15
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	176	0,38	184	0,44
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	200	0,43	188	0,45
TOTAL RV COTIZADA		10.209	22,18	11.058	26,31
TOTAL RENTA VARIABLE		10.209	22,18	11.058	26,31
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR			213	0,51
FR0010235507 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP C(LAOB	EUR	453	0,98	342	0,81
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	279	0,61	326	0,78
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	135	0,29	130	0,31
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	272	0,59	285	0,68
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	227	0,49	386	0,92
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	678	1,47	632	1,50
LU1694214120 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DUR EUR C-BC	EUR			213	0,51
IE00B32WOK18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	302	0,66	262	0,62
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	237	0,51	235	0,56
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWI-CROCI US DIVS USD I	USD	649	1,41	713	1,70
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	193	0,42	164	0,39
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	456	0,99	253	0,60
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	690	1,50	630	1,50
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	230	0,50	222	0,53
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	913	1,98	850	2,03
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	910	1,98	846	2,01
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	318	0,69	248	0,59
LU0178431259 - PARTICIPACIONES ALLIANZ TRSRY SHRT PLS A	EUR	456	0,99	424	1,01
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(P	EUR	177	0,38	173	0,41
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	228	0,49		
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	183	0,40	163	0,39
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	93	0,20	90	0,21
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	469	1,02		
TOTAL IIC		8.549	18,55	7.801	18,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.842	64,79	27.791	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.366	78,94	32.218	76,69
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0552743048 - RFIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	1.360	2,95	1.399	3,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	9	0,02	7	0,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información