

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

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 Electrónico

atencionalcliente@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: 4 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	1,00	0,38	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,90	1,21	1,38

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	2.994.486,00	3.028.304,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	37.645	12,5713	12,0426	12,8761
2023	37.147	12,2666	10,9683	12,2666
2022	41.993	10,9683	10,2115	11,0646
2021	36.790	10,5185	9,5668	10,5298

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)

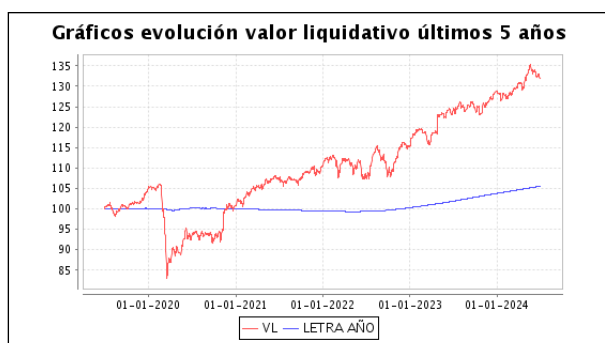
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,48	1,10	1,37	3,07	0,71	11,84	4,28	9,66	11,71

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,23	0,94	0,82	1,08	0,78

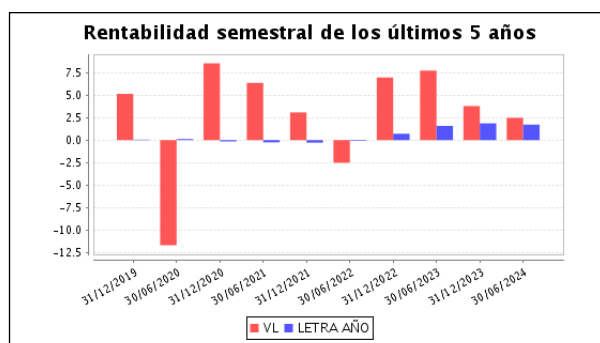
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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	33.647	89,38	34.017	91,57
* Cartera interior	8.182	21,73	6.017	16,20
* Cartera exterior	25.066	66,59	27.551	74,17
* Intereses de la cartera de inversión	389	1,03	441	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9	0,02	9	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.252	5,98	2.822	7,60
(+/-) RESTO	1.746	4,64	308	0,83
TOTAL PATRIMONIO	37.645	100,00 %	37.147	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)	37.147	46.049	37.147	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,10	-25,53	-1,10	-96,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	3,52	2,44	-36,21
(+) Rendimientos de gestión	3,02	4,13	3,02	-32,41
+ Intereses	0,95	1,01	0,95	-12,55
+ Dividendos	0,69	0,45	0,69	40,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	1,78	0,49	-74,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-0,66	0,56	-178,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,92	-0,17	-116,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	0,60	0,77	18,60
± Otros resultados	-0,27	0,02	-0,27	-1.162,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-0,59	-16,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,12	-0,11	-9,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-0,34	-0,37	-1,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-41,15
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,08	-52,62
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-98,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,26
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,60
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.645	37.147	37.645	

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

3. Inversiones financieras

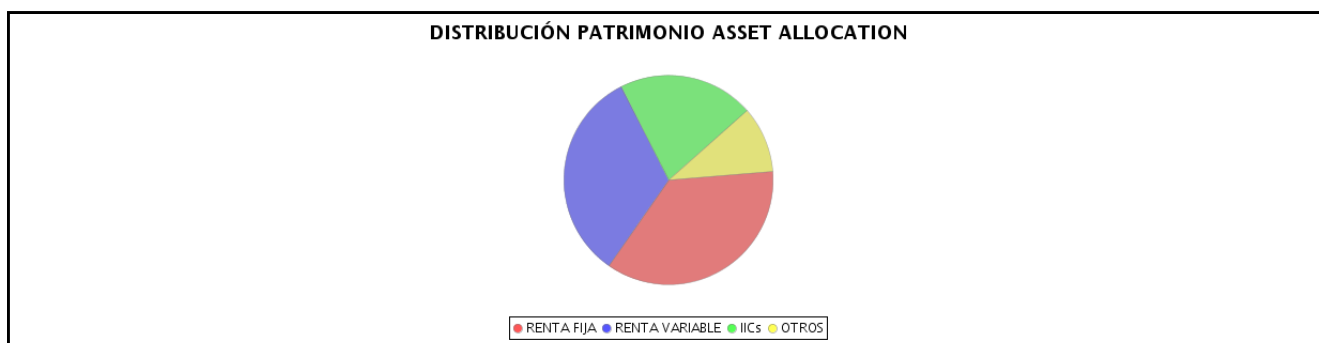
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.427	11,76	3.175	8,54
TOTAL RENTA FIJA	4.427	11,76	3.175	8,54
TOTAL RV COTIZADA	3.513	9,33	2.526	6,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.513	9,33	2.526	6,80
TOTAL IIC	427	1,13	412	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.368	22,22	6.114	16,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.121	24,22	11.081	29,84
TOTAL RENTA FIJA	9.121	24,22	11.081	29,84
TOTAL RV COTIZADA	8.869	23,55	9.467	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE	8.869	23,55	9.467	25,49
TOTAL IIC	7.456	19,80	7.173	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.445	67,57	27.722	74,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.813	89,79	33.835	91,09

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
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "call"	226	Cobertura
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Emisión de opciones "call"	250	Cobertura
AMADEUS IT HOLDING SA A SHS(EUR)	Emisión de opciones "put"	324	Inversión
VINCI (EX S.G.E.)	Emisión de opciones "put"	360	Cobertura
BARRICK GOLD CORP (CAD)	Emisión de opciones "call"	467	Cobertura
ARCELOR MITTAL (MTS SM)	Emisión de opciones "call"	160	Cobertura
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "call"	700	Cobertura
AIRBUS SE (AIR FP PARIS)	Emisión de opciones "put"	517	Inversión
HEINEKEN NV (EUR)	Emisión de opciones "put"	320	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKE B	Emisión de opciones "put"	299	Cobertura
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US)	Emisión de opciones "put"	308	Inversión
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	375	Inversión
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	Emisión de opciones "put"	887	Cobertura
RIO TINTO	Emisión de opciones "put"	513	Inversión
SUBYACENTE ANGLO AMERICAN PENIQUES	Emisión de opciones "call"	552	Cobertura
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "call"	488	Cobertura
HELLOFRESH SE	Emisión de opciones "put"	180	Inversión
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "put"	440	Cobertura
INTEL CORP.	Emisión de opciones "put"	261	Inversión
DR ING HC F PORSCHE AG (P911 GY)	Emisión de opciones "put"	180	Inversión
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Emisión de opciones "call"	660	Cobertura
Total subyacente renta variable		8467	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.432	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4432	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.235	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.008	Cobertura
Total otros subyacentes		2243	
TOTAL OBLIGACIONES		15143	

4. Hechos relevantes

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

<p>Accionistas significativos: 30.686.900,6 - 81,52%</p> <p>Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 775.670,94 - 2,08%</p> <p>Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 721.162,12 - 1,93%</p> <p>El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 7.419,08 euros y de liquidacion por importe de 379.39 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.798,47 - 0,02%</p> <p>El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 207.90 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 207,9</p>
--

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 de 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba

ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%

Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%

Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp

Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta 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, especialmente en los estados unidos 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, 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. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

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 35,98% frente al 38,38% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 32,88% desde el 32,29% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 9,33% en España (6,80% en diciembre), 11,14% resto de Europa (11,62% en diciembre), 12,41% en Estados Unidos (11,66% en diciembre), y 2,30% en Hong Kong (2,21% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 20,93% (20,42% en diciembre), destacando el fondo DEU Floating con un 2,07%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 13,89% (15,13% en diciembre), al GBP del 6,88% (5,85% en diciembre), y al HKD del 2,30% (2,21% 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 tanto de la renta variable como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

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

El patrimonio de Kalyani Sicav ha aumentado en 497.737 euros y su número de participes no ha cambiado.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 2,48% en el primer semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,56% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 210.396,88 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,51%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,05%

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 en línea de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

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 Sesa. On Semiconductors, Aixtron, CSX, BBVA, Acciona Energia, National Grid, Logista,. Y entre las ventas Airbus, Terna, ACS, Euronext, Agile Content, On semiconducto, Sesa.

En la parte de renta fija, se han comprado los bonos . Como ventas destacar las de los bonos CKHH 1.25% 04/25, CAJA MAD 4% 02/25, SOFTBK 4% 09/29, SANTAN FRN PERP, SANTAN FRN PERP, SANTAN FRN PERP, SANTAN 4.75% PERP, y también se acudió al primario BANCO BILBAO VIZCAYA 7.38% 01/02/99. Entre las ventas: BTPS 0.95% 06/32

10Y, GRFSM 2.25% 11/27, EZJLN 1.875% 03/28, CLNXSM 1% 09/27, MOLHB 1.5% 10/27, ERICB 1.125% 02/27, LHAGR 3.75% 02/28, CABKSM VAR 05/27.

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 61.882,44 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 18,77% .

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.

Kalyani mantiene en cartera 250.000 acciones de la sociedad HOME REIT PLC valoradas al último precio de cierre (0,38 libras esterlinas) tras la suspensión de su negociación en Diciembre de 2022. La compañía intenta volver a cotizar próximamente según las noticias publicadas en la London Stock Exchange.

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 de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se 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 este se emite en conexión directa con los respectivos 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. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2024 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 de la cartera seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, 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	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			997	2,68
ES00000124W3 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.80 2024-04-30	EUR			1.000	2,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.997	5,37
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	100	0,26	99	0,27
XS2450068379 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2026-10-06	GBP	339	0,90	331	0,89
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	341	0,91	349	0,94
XS2840032762 - RFIJA BBVA-BBV 6.88 2030-12-13	EUR	791	2,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.571	4,17	779	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR			399	1,07
ES0213900220 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	1.856	4,93		
ES0414950628 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.00 2025-02-03	EUR	1.001	2,66		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.857	7,59	399	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.427	11,76	3.175	8,54
TOTAL RENTA FIJA		4.427	11,76	3.175	8,54
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			297	0,80
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	468	1,24		
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	302	0,80		
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	115	0,31		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	351	0,93	369	0,99
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	30	0,08	36	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	109	0,29	129	0,35
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	278	0,74	305	0,82
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	102	0,27	95	0,26
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	798	2,12	697	1,88
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	409	1,09	365	0,98
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR			9	0,02
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	95	0,25	83	0,22
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	41	0,11	30	0,08
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	150	0,40	111	0,30
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	264	0,70		
TOTAL RV COTIZADA		3.513	9,33	2.526	6,80
TOTAL RENTA VARIABLE		3.513	9,33	2.526	6,80
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	427	1,13	412	1,11
TOTAL IIC		427	1,13	412	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.368	22,22	6.114	16,45
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR			407	1,10
XS2434895558 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.12 2028-03-07	EUR	267	0,71	265	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		267	0,71	673	1,81
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUNJ 5.62 2024-02-17	EUR			300	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				300	0,81
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	289	0,77	279	0,75
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	460	1,22	456	1,23
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	999	2,65	967	2,60
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR			186	0,50
XS2296203123 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.75 2028-02-11	EUR			386	1,04
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	367	0,98	373	1,01
XS1801788305 - RFIIA COTY INC 4.75 2026-04-15	EUR	98	0,26	99	0,27
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	96	0,25	95	0,26
XS2108560306 - RFIIA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR	180	0,48	179	0,48
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	400	1,06	400	1,08
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	361	0,96	350	0,94
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR			273	0,74
ES0840609020 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	785	2,08	776	2,09
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	99	0,26	98	0,26
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR			186	0,50
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	292	0,78	292	0,79
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	283	0,75	288	0,78
XS2232045463 - RFIIA MOL HUNGARIAN OI 1.50 2027-10-08	EUR			264	0,71
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR			273	0,74
XS1739839998 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2025-06-03	EUR			197	0,53
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	186	0,50	177	0,48
XS1684385591 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	370	0,98	352	0,95
XS2034622048 - RFIIA EP INFRAESTRUCTU 1.70 2026-07-30	EUR	248	0,66	247	0,66
XS2207857421 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR	185	0,49	183	0,49
FR0014004AF5 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	291	0,77	294	0,79
XS2301390089 - RFIIA LANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR	353	0,94	357	0,96
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 4.62 2027-05-16	EUR			306	0,82
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR			194	0,52
DE000DL19WG7 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	770	2,05	746	2,01
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR			267	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.113	18,89	9.542	25,70
XS1739839998 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2025-06-03	EUR	198	0,53		
XS0226099983 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.92 2025-08-18	EUR	196	0,52	197	0,53
XS1757821688 - RFIIA SUMMIT PORPERTIE 2.00 2025-01-31	EUR	375	1,00	369	0,99
XS1806124753 - RFIIA JACK HUTCHISON CAP 1.25 2025-04-13	EUR	773	2,05		
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	197	0,52		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.741	4,62	566	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.121	24,22	11.081	29,84
TOTAL RENTA FIJA		9.121	24,22	11.081	29,84
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	226	0,60	244	0,66
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	235	0,62	183	0,49
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	278	0,74	296	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	202	0,54	270	0,73
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	249	0,66	244	0,66
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	1.168	3,10	1.229	3,31
GB00B4WF713 - ACCIONES LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	251	0,67		
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	254	0,67	245	0,66
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	304	0,81	288	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			559	1,51
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	161	0,43	174	0,47
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			231	0,62
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	221	0,59	171	0,46
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	356	0,94	307	0,83
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	122	0,32	134	0,36
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	261	0,69	261	0,70
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP			242	0,65
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	260	0,69	237	0,64
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	94	0,25		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	217	0,58	236	0,63
FR000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	203	0,54	239	0,64
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	224	0,60	215	0,58
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	340	0,90	30	0,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	211	0,56	224	0,60
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	255	0,68	220	0,59
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	302	0,80	316	0,85
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	645	1,71	550	1,48
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	217	0,58	223	0,60
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	77	0,21	74	0,20
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP	112	0,30	110	0,30
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN UNSP ADR(MPNGY US)	USD	318	0,84	228	0,61
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	162	0,43	175	0,47
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	543	1,44	414	1,11
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	134	0,36		
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR			264	0,71
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR			79	0,21
KYG3066L1014 - ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	193	0,51	166	0,45
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD			389	1,05
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	73	0,19		
TOTAL RV COTIZADA		8.869	23,55	9.467	25,49
TOTAL RENTA VARIABLE		8.869	23,55	9.467	25,49
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	153	0,41	154	0,41
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	231	0,61	235	0,63
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	126	0,33	112	0,30
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	154	0,41	149	0,40
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	200	0,53	200	0,54
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	611	1,62	552	1,49
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	771	2,05	755	2,03
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	781	2,07	762	2,05
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	398	1,06	399	1,07
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	201	0,53	190	0,51
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	391	1,04	387	1,04
LU0178431259 - PARTICIPACIONES ALLIANZ TRSRY SHRT PLS A	EUR	381	1,01	375	1,01
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	551	1,46	560	1,51
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(PT	EUR	156	0,42	147	0,40
FR0010235507 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP C(LAOB	EUR			383	1,03
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	216	0,57	204	0,55
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	247	0,66	205	0,55
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	253	0,67	233	0,63
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	71	0,19	62	0,17
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	601	1,60	574	1,55
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	273	0,73	274	0,74
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	302	0,80	262	0,70
FR0013432143 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP I-PVC	EUR	386	1,03		
TOTAL IIC		7.456	19,80	7.173	19,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.445	67,57	27.722	74,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.813	89,79	33.835	91,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFJJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	9	0,02	9	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 informaci3n

12. Informaci3n sobre las operaciones de financiaci3n de valores, reutilizaci3n de las garant3as y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin informaci3n