

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,30	0,99	1,30	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	5.154.986,00	7.060.052,00
Nº de accionistas	147,00	147,00
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	45.549	8,8360	7,9145	10,1085
2019	70.659	10,0083	8,9289	10,0083
2018	89.102	8,9589	8,9222	9,5320
2017	169.561	9,4240	8,7887	9,4765

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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,71	5,91	-16,64	4,43	0,69	11,71	-4,94	7,24	-1,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,23	0,18	0,19	0,20	0,78	0,44	0,32	0,29

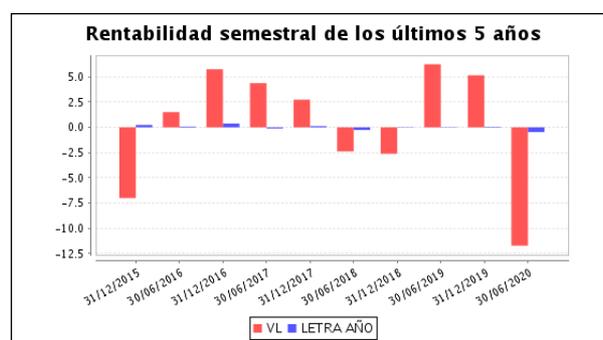
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.842	85,28	60.722	85,94
* Cartera interior	6.934	15,22	10.467	14,81
* Cartera exterior	31.155	68,40	49.528	70,09
* Intereses de la cartera de inversión	719	1,58	628	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	34	0,07	99	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.289	9,42	8.316	11,77
(+/-) RESTO	2.419	5,31	1.621	2,29
TOTAL PATRIMONIO	45.549	100,00 %	70.659	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)	70.659	67.222	70.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-28,74	-0,06	-28,74	39.037,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,64	5,03	-16,64	-364,76
(+) Rendimientos de gestión	-16,26	5,48	-16,26	-337,50
+ Intereses	0,68	0,64	0,68	-15,09
+ Dividendos	0,44	0,34	0,44	2,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,78	0,46	-2,78	-579,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,08	2,82	-14,08	-499,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,76	0,04	-95,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,49	0,36	-0,49	-206,86
± Otros resultados	-0,07	0,09	-0,07	-157,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,61	-0,42	-45,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,12	-0,11	-21,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-21,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,26	-0,24	-26,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-34,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,21	-0,04	-84,92
(+) Ingresos	0,04	0,16	0,04	-79,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-81,90
+ Otros ingresos	0,03	0,13	0,03	-79,28
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.549	70.659	45.549	

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

3. Inversiones financieras

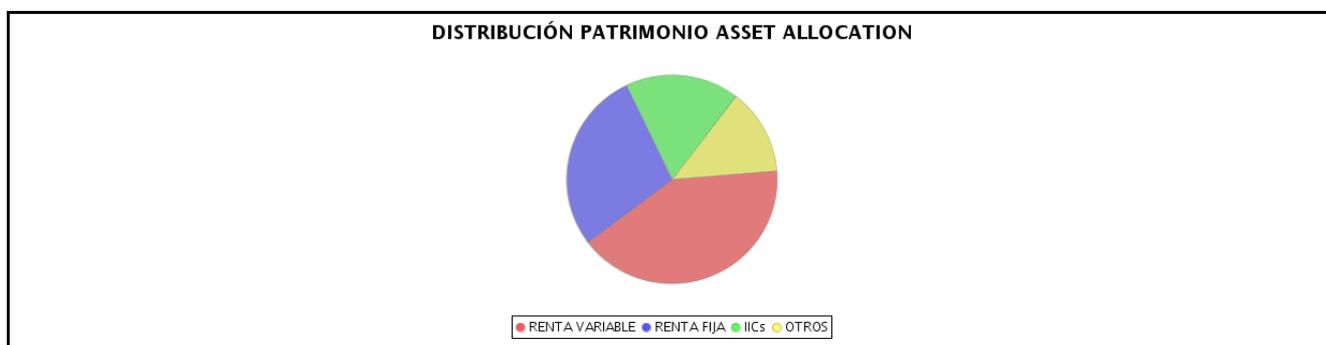
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	653	1,43	409	0,58
TOTAL RENTA FIJA	653	1,43	409	0,58
TOTAL RV COTIZADA	6.969	15,32	10.273	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE	6.969	15,32	10.273	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.622	16,75	10.682	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.177	26,75	27.506	38,92
TOTAL RENTA FIJA	12.177	26,75	27.506	38,92
TOTAL RV COTIZADA	11.709	25,76	13.970	19,77
TOTAL RENTA VARIABLE	11.709	25,76	13.970	19,77
TOTAL IIC	7.999	17,57	8.426	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.885	70,08	49.903	70,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.507	86,83	60.584	85,74

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
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Emisión de opciones "put"	572	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "put"	536	Inversión
GLAXOSMITHKLINE PLC (EUR) XETRA	Emisión de opciones "put"	495	Inversión
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
HSBC HOLDINGS PLC (HKD)	Emisión de opciones "put"	550	Inversión
ENDESA	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	675	Inversión
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "put"	470	Inversión
DEUTSCHE BANK (XETRA)	Emisión de opciones "call"	376	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
KERING	Emisión de opciones "call"	270	Cobertura
NOKIA OYJ C (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "call"	308	Cobertura
ING GROEP NV-CVA	Emisión de opciones "put"	450	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "call"	542	Cobertura
UNILEVER NV C	Emisión de opciones "call"	1.000	Cobertura
Total subyacente renta variable		7244	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.444	Inversión
Total otros subyacentes		6444	
TOTAL OBLIGACIONES		13688	

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

<p>07/04/2020 17:24</p> <p>KALYANI, SICAV, S.A.</p> <p>Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>El pasado 13 y 16 de marzo de 2020 se efectuaron dos operaciones de reducción de capital que supuso una disminución del 23,29% del capital en circulación de la SICAV. Número de registro: 287689 Hecho relevante de KALYANI, SICAV, S.A.</p>
<p>10/01/2020 20:34</p> <p>KALYANI, SICAV, S.A.</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de KALYANI, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 208), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 27 de junio de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General. Número de registro: 285845</p>

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: 41.894.162,48 - 91,97%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 235.23 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 21.252.602,29 - 38,41%

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 unos gastos por importe de 60.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.152.586,52 - 2,08%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,998.60 euros y de liquidación por importe de 17,603.62 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 28.602,22 - 0,05%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,563.90 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.563,9

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA
INFORME DE GESTIÓN-PRIMER SEMESTRE 2020

Apartado 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 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia: tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de Covid-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero cuando se descubrió un primer brote de virus en Europa. En el mes de marzo se registraron tomas de beneficios históricas, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de crecimiento de casos del virus, la recuperación de los mercados se inició en abril y la mayoría de los activos

conocieron uno de los mejores trimestres registrados en décadas. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global apoyaron la recuperación de los mercados. A pesar de las numerosas malas publicaciones macroeconómicas, hemos asistido a una recuperación extraordinaria y sorprendente de las rentabilidades, permitiendo a muchas clases de activos acabar la primera parte del año en positivo.

Los mercados de renta variable global tuvieron así un segundo trimestre al alza, recuperando las pérdidas acumuladas en el primer trimestre. Esta subida de los mercados se hizo a pesar de la permanencia de la pandemia, de una recesión económica sin precedente y de movimientos de protestas sociales, especialmente en los Estados Unidos y en Hong Kong. En el segundo trimestre del año, el MSCI World Equity index registro una rentabilidad del +19.4%. Desde un punto de vista geográfico, los índices estadounidenses lideraron la recuperación dejando atrás las bolsas europeas y asiáticas.

Hace tan solo 3 meses, el S&P 500 tocaba niveles mínimos, pero se recuperó desde entonces de manera significativa, registrando en el segundo trimestre una subida de +20,5% y cerrando sin embargo el semestre en -4,04%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo, volviendo a territorio positivo el 23 de junio, acabando así el segundo trimestre con ganancias del +30,6% y cerrando el semestre en +12,11% de rentabilidad. A nivel sectorial las compañías de cobre y el sector de equipamientos auto son los que mejores resultados obtuvieron con unas rentabilidades del +71,4% y del +54,4% respectivamente a cierre de semestre. Sin embargo, el sector cervecero (-11,9%) es el que registro la peor rentabilidad en el semestre.

En Europa, los índices siguieron la misma tendencia en el segundo trimestre con un MSCI europea cerrando el trimestre con ganancias del +13,1%. Esta recuperación no ha sido suficiente para compensar las pérdidas acumuladas los 3 primeros meses del año, lo que fue también el caso del Eurostoxx 50 que acabo el semestre en negativo (-13,65%) a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre de 2020. Las distintas velocidades de desarrollo de la pandemia de Covid-19 entre los países tuvo explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del semestre. Las bolsas europeas estuvieron lideradas por el Dax alemán que recupero un +23,9% los tres últimos días del semestre mientras el FTSE MIB italiano se recuperaba un +14,7% en el segundo trimestre.

El Ibex por su parte se quedó atrás con un rebote en el segundo trimestre del +6.6% cerrando así la primera mitad del año en -24,27%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 que se recuperó un +9,1% a lo largo de los tres últimos meses del semestre para acabar la primera mitad del año en -18,2%. En términos sectoriales, los valores tecnológicos fueron los que mejor rentabilidad tuvieron en Europa (+26.6%) seguidos por el sector auto con una ganancia del +23,2%. Por el lado negativo, los sectores de energía y de alimentación y bebidas son las que peor comportamiento tuvieron con respectivamente -2,1% y -5,7%.

En Asia, hemos podido observar ciertas disparidades en la rentabilidad de las bolsas donde los grandes ganadores han sido como en el resto del mundo los índices con mayor ponderación en el sector tecnológico. El Nikkei japonés reboto en el segundo trimestre limitando así las pérdidas a un -5,78% para la primera mitad del año 2020. El Hang Seng fue el índice que más atrás se quedó, debido a las tensiones geopolíticas entre China y Hong Kong. El Shanghai Composite chino acabo por su parte de mejor manera el trimestre con un +8,5%.

Los mercados emergentes por su parte tuvieron un buen trimestre en relación a otras áreas, con un MSCI EM cerrando el segundo trimestre en +18,1% con una fuerte aceleración en junio (+7,4%). Dentro de las regiones emergentes, los índices sudamericanos fueron los que lideraron la recuperación de los mercados.

En el Mercado de deuda, lo que se ha observado a nivel global ha sido una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales.

En los Estados Unidos, se estima que el ritmo de aceleración de la recesión económica se ha acelerado en el segundo trimestre con una contracción del PIB estimada del 5%, debido a las medidas de confinamiento más estrictas que se implementaron a lo largo de los tres últimos meses del primer semestre. Sin embargo, las últimas publicaciones macroeconómicas mostraron cierta mejora en el sector manufacturero y un rebote de la demanda tras la apertura de la mayoría de las tiendas. La Reserva Federal por su parte mostró un apoyo sin fisura al mercado a través de su programa de compras, llegando incluso a ampliar el universo de activos al crédito High Yield y los bonos de emisores degradados, los fallen angels.

En este entorno, el bono americano a 10 años que cerraba marzo en +0,67% y acabo en niveles de +0,66% en junio.

En la misma línea, las economías europeas también se están enfrentando a una contracción de una magnitud y una

velocidad sin precedente. Por el lado positivo, el levantamiento de las medidas de confinamiento y el control de la propagación de la enfermedad empezaron a enseñar efectos positivos. Frente a esta crisis sin precedente, el Banco Central Europeo ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión. Cada estado ha puesto en marcha planes de apoyo a sus economías y la Comisión Europea ha anunciado a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750 mil millones de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Además, el BCE amplió su programa de compra añadiéndole flexibilidad con la compra de deuda gubernamental.

Así, la curva alemana acababa el semestre sostenida por todos los planes de ayuda, cerca de sus niveles de finales de marzo. Aunque en abril la curva se movió inicialmente en territorio negativo, la yield volvió a subir desde -0,47% a finales de marzo hasta -0,46% al

cerrar el semestre. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en la primera semana del mes de mayo para luego para bajar en +172 pb a finales de junio.

En el Reino Unido, el gobierno anunció la reapertura gradual de la economía que se tradujo en cierta mejora en las últimas cifras de producción manufacturera y de empleo que no se había visto en los cuatros últimos meses. Este semestre se volvió a abrir de nuevo el debate del Brexit con pocos avances en las negociaciones. A nivel de tipos, el 10 años británico cayo unos 18 pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,17%.

A nivel global, la deuda emergente tuvo un semestre positivo, viendo la mayoría de los tipos orientados hacia la baja. El JP Morgan EMU Government short-dated bond cerro el semestre con una rentabilidad del +1,4%. Los mercados de crédito tuvieron un buen comportamiento a lo largo del semestre con un JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite generando retornos en el segundo trimestre (+9,1%) compensando las pérdidas de los tres primeros meses del año. En el primer semestre el crédito emergente registro una rentabilidad del -0,4%.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index bajando unos 5,6 pb en el mes de junio y unos 29,2 pb en el segundo trimestre, pasando de +96 pb a finales de marzo para cerrar el semestre en +67 pb. El mercado de high yield por su parte vio los niveles de diferenciales estrecharse aún más con el índice Crossover cerrando el semestre en +382 pb desde +572 pb a finales de marzo. Esta reducción de los diferenciales permitió al mercado de crédito europeo acumular una rentabilidad del 5,3% en el segundo trimestre, por debajo del mercado americano que cerro el segundo trimestre con un +9% arriba. En los segmentos High Yield, los índices tuvieron una evolución más similar en Europa y en Estados Unidos registrando respectivamente unas rentabilidades del +10,3% y +10% respectivamente al cerrar junio.

A nivel de divisas, el primer semestre del año ha sido negativo para el dólar americano, registrando tres meses consecutivos de caída, con una aceleración de su caída en junio (-1%). Al contrario, el euro se recuperó de las pérdidas acumuladas al principio del semestre. El euro se apreció un +2,2% frente al Yen japonés y un +2% contra la libra. La vuelta del apetito por el riesgo perjudico al Yen japonés, que dejo de actuar como divisa refugio, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. Las divisas emergentes por su parte acumularon ganancias del +1,3% en el segundo trimestre a pesar de haber sufrido un poco más en junio (-0,5%). A nivel semestral el JP Morgan Emerging Markets acumula una rentabilidad negativa del -11,8%.

Las materias primas tuvieron un mejor segundo trimestre también viendo el Commodity CRB index recuperándose con un +13.3% de rentabilidad en el segundo trimestre y un +4.3% en junio. El petróleo experimento movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. La tendencia se invirtió en abril gracias a la reapertura progresiva de la actividad económica y al acuerdo firmado por los miembros de la OPEP, acordándose en imponer niveles máximos de producción diarios. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5% respectivamente. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de haber registrado rentabilidades record en los tres últimos meses del semestre, el Brent y el WTI permanecen en territorios negativos en lo que va de año, con rentabilidades respectivas de -38,4% y -35,7%.

Excluyendo el petróleo, el resto de materias primas también se recuperaron en el segundo trimestre. Mirando al S&P Precious Metals index, la rentabilidad en el segundo trimestre fue de +13.3% y de +2.5% en junio: el oro sigue siendo el activo con mejor evolución desde principio de año, acumulando un +17,4% en el primer trimestre y un +12,9% en el

segundo. En términos de niveles, el oro acabo el mes de junio en niveles máximos desde hace 7 años, actuando más que nunca como activo refugio en este entorno tan incierto en el que nos encontramos hoy en día.

NAME PX_LAST

30/06/2020 31/12/2019 31/12/2018 1º Semestre 2019 2018
SX5E INDEX EuroStoxx 50 3234,07 3745,15 3001,42 -13,65% 24,78% -14,34%
UKX INDEX FTSE-100 6169,74 7542,44 6728,13 -18,20% 12,10% -12,48%
IBEX INDEX IBEX-35 7231,4 9549,2 8539,9 -24,27% 11,82% -14,97%

INDU INDEX Dow Jones IA 25812,88 28538,44 23327,46 -9,55% 22,34% -5,63%
SPX INDEX S&P 500 3100,29 3230,78 2506,85 -4,04% 28,88% -6,24%
CCMP INDEX Nasdaq Comp. 10058,77 8972,604 6635,277 12,11% 35,23% -3,88%

NKY INDEX Nikkei-225 22288,14 23656,62 20014,77 -5,78% 18,20% -12,08%

EURUSD CURRENCY euros/ US\$ 1,1234 1,1213 1,1467 0,19% -2,22% -4,48%
CO1 COMDTY Crudo Brent 41,15 66 53,8 -37,65% 22,68% -19,55%
GDBR10 Index Bono Alemán 10 años (%) -0,454 -0,185 0,242 -26,90 bp -42,7 bp -18,5 bp
GTESP1YR Corp Letra Tesoro 1 año (%) -0,47 -0,46 -0,37 -0,70 bp -9,9 bp 16,3 bp
ITRX EUR CDSI GEN 5Y Corp Itraxx Main 5 años 66,56 44,25 87,37 22,32 bp -43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia. Empezamos el año incrementando el peso de los activos de riesgo, como la renta variable al calor del buen tono económico predominante. A raíz del impacto de la pandemia nuestra visión global se volvió más cautelosa. Los mercados sufrieron una gran corrección y posteriormente una recuperación muy rápida, aunque centrada en determinadas clases de activo y sectores, como las acciones de las compañías tecnológicas. Sin embargo, teniendo todavía poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infra ponderados en renta variable y otros activos de riesgo, y no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobreponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Valoramos muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo. De esta forma mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo de alta calidad frente al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

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 reducir 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 28,18% frente al 39,50% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 41,08% desde el 34,32% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 15,32% en España (14,55% en diciembre), 23,49% resto de Europa (19,07% en diciembre) y 2,27% en Estados Unidos (0,70% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 17,57% (11,92% en diciembre), destacando el fondo Carmignac Securite con un 1,47%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 6,38% (3,31% en diciembre), y al GBP del 14,68% (15,83% en diciembre) y al DKK del 0,10% (0% 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 significativamente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

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

El patrimonio de Kalyani Sicav ha disminuido en 25.109.823 euros y su número de participes no ha cambiado.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del -11,71% en el primer semestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,47% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 222.129,57 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,38%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

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 con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el período se ha tenido que hacer liquidez vía venta de acciones (tanto parciales como finales) y bonos para atender las necesidades de liquidez producidas por la venta de participaciones por parte de participes de la sicav.

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 ganancias de 23.041,13 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 30,71% .

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.

N/A

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.

N/A

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.

A lo largo del semestre, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y preocupantes debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado

masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En el segundo trimestre, tanto los Bancos Centrales como los gobiernos han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados. Además, a nivel sanitario, hemos observado en Europa un claro aplanamiento de la curva de los nuevos contagiados por el virus lo que ha permitido la reapertura progresiva de las economías. En Estados Unidos, se decidió también levantar las medidas de confinamiento a pesar de observar un incremento diario de nuevos casos y de fallecimientos. Se observó claramente en el segundo trimestre un desplazamiento del virus hacia el continente americano, afectando especialmente Sudamérica,

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en próximos trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto semestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la evolución del virus y del avance de las búsquedas de una vacuna.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo con nuevas decisiones de la OPEP pendiente de estar anunciadas. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque muy cauteloso, con un aumento en la ponderación de los activos sin riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

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 trimestre, 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	%
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2050-12-19	EUR	181	0,40		
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	198	0,43		
XS2058729653 - RFIJA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR			199	0,28
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	179	0,39		
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR			104	0,15
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	95	0,21	106	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		653	1,43	409	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		653	1,43	409	0,58
TOTAL RENTA FIJA		653	1,43	409	0,58
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES SA	EUR	4.048	8,89	6.618	9,37
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	276	0,61	163	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	65	0,14	112	0,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	57	0,13	84	0,12
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	64	0,14	106	0,15
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	131	0,29	386	0,55
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	166	0,36	448	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	214	0,47	314	0,45
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	218	0,48	455	0,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	156	0,34	696	0,99
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	533	1,17		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	94	0,21	312	0,44
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	224	0,49		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	36	0,08	63	0,09
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	9	0,02		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	108	0,24		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	44	0,10	55	0,08
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	439	0,96		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			459	0,65
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	81	0,18		
ES06784309C1 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		6.969	15,32	10.273	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE		6.969	15,32	10.273	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.622	16,75	10.682	15,13
XS1567439689 - RFIJA REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	281	0,62	302	0,43
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR			311	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			462	0,65
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	203	0,44	398	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		484	1,06	1.474	2,08
XS1232126810 - RFIIA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	308	0,68	322	0,46
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	242	0,53	265	0,38
XS1333193875 - RFIIA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR			305	0,43
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	285	0,63	312	0,44
FR0013016631 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.88 2022-10-19	EUR			321	0,45
FR0013413556 - RFIIA ELIS SA 1.75 2024-04-11	EUR	97	0,21	104	0,15
FR0013449972 - RFIIA ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	182	0,40	201	0,28
FR0013451416 - RFIIA RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	257	0,56	288	0,41
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	196	0,43	203	0,29
FR0013453974 - RFIIA ALTAREA 1.88 2028-01-17	EUR			202	0,29
FR0013212958 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	298	0,65	327	0,46
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	98	0,21	105	0,15
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR			100	0,14
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	146	0,32	148	0,21
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	301	0,66	340	0,48
XS1971935223 - RFIIA VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	296	0,65	313	0,44
XS2037757684 - RFIIA ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	109	0,24	127	0,18
XS1602280676 - RFIIA DRAX FINCO PLC 4.25 2022-05-01	GBP	222	0,49	242	0,34
XS2063535970 - RFIIA NE PROPERTY BV 1.88 2026-10-09	EUR	186	0,41	200	0,28
FR0011791391 - RFIIA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR			319	0,45
XS1394911496 - RFIIA BBVA-BBV 8.88 2021-04-14	EUR			1.097	1,55
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	82	0,18	102	0,14
XS1028954953 - RFIIA BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR			313	0,44
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			308	0,44
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR			200	0,28
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	203	0,45	253	0,36
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR			98	0,14
XS2066058988 - RFIIA DELL BANK INTERN 0.62 2022-10-17	EUR			303	0,43
XS1790108283 - RFIIA HISCOX LTD 2.00 2022-12-14	GBP			238	0,34
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR			104	0,15
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	84	0,18		
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	185	0,41		
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	290	0,64	310	0,44
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	116	0,25	121	0,17
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	96	0,21	101	0,14
FR0013416146 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR			209	0,30
FR0013447166 - RFIIA PSA PEUGEOT CITR 1.12 2029-09-18	EUR	181	0,40	200	0,28
FR0013447877 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2027-03-19	EUR	98	0,21	101	0,14
FR0013449261 - RFIIA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	274	0,60	298	0,42
XS0802953165 - RFIIA VALE SA 3.75 2023-01-10	EUR			329	0,47
XS1979446843 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.50 2024-04-10	EUR			153	0,22
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	290	0,64	305	0,43
XS1843441491 - RFIIA ADLER REAL ESTATE 1.50 2022-04-17	EUR	98	0,21	102	0,14
XS1555825378 - RFIIA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP			229	0,32
XS1605392676 - RFIIA THAMES WATER UT 2.38 2023-05-03	GBP			237	0,34
XS1266662763 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2022-07-30	EUR			325	0,46
XS1634531344 - RFIIA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	140	0,31	150	0,21
XS2060691719 - RFIIA HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	199	0,44	202	0,29
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	232	0,51	285	0,40
XS1088515207 - RFIIA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			342	0,48
XS1936308391 - RFIIA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR			315	0,45
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	186	0,41	203	0,29
XS0914791412 - RFIIA SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	245	0,54	267	0,38
XS1514188488 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	219	0,48	243	0,34
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	95	0,21	102	0,15
XS2056560571 - RFIIA PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	287	0,63	303	0,43
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR	222	0,49	227	0,32
XS1886543476 - RFIIA EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	492	1,08	520	0,74
USP0161KDN02 - RFIIA ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	737	1,62	749	1,06
XS1388625425 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR			343	0,49
XS1117292554 - RFIIA KENNEDY WILSON E 3.95 2022-06-30	GBP			490	0,69
XS2050543839 - RFIIA ITV PLC 1.38 2026-09-26	EUR	135	0,30	141	0,20
XS1531151253 - RFIIA MARKS & SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP			244	0,35
XS2055758804 - RFIIA CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR			200	0,28
XS2056491587 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	97	0,21	104	0,15
XS2058556296 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR			99	0,14
XS1843437549 - RFIIA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	383	0,84	414	0,59
XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			106	0,15
XS1987729412 - RFIIA DARTY FINANCEMEN 1.88 2024-05-30	EUR	108	0,24	114	0,16
XS1514268165 - RFIIA LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	229	0,50	258	0,37
XS2101558307 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	182	0,40		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1550975079 - RFIIJA BARCLAYS BANK PLC 3.12 2024-01-17	GBP	229	0,50	248	0,35
FR0013293883 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.88 2022-11-08	GBP	108	0,24	118	0,17
FR0013447125 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 2.12 2023-09-16	EUR	96	0,21	101	0,14
XS2055646918 - RFIIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR			193	0,27
XS2067213913 - RFIIJA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	245	0,54	248	0,35
XS1811852521 - RFIIJA NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	90	0,20	87	0,12
XS2028816028 - RFIIJA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR			403	0,57
XS2055651918 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	183	0,40	195	0,28
XS0859438557 - RFIIJA FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP			260	0,37
XS2060692873 - RFIIJA BANK OF CHINA LT 0.00 2021-10-16	EUR			299	0,42
XS1576777566 - RFIIJA LANDSBANKI ISLAN 1.38 2022-03-14	EUR			306	0,43
XS1951927315 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR			274	0,39
DE000A2R8ND3 - RFIIJA VONOVIA SE 0.62 2027-10-07	EUR			98	0,14
FR0013417128 - RFIIJA WENDEL SA 1.38 2026-04-26	EUR			103	0,15
FR0013448669 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR			109	0,15
XS2063350925 - RFIIJA HANNOVER RUECK S 1.12 2039-10-09	EUR			98	0,14
XS1398336351 - RFIIJA MERLIN PROPERTIE 2.23 2023-04-25	EUR			320	0,45
XS1978668298 - RFIIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			105	0,15
XS1982819994 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR			318	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.357	22,75	21.084	29,85
XS1205716720 - RFIIJA AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR			1.041	1,47
XS1555825378 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	206	0,45		
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	413	0,91		
XS0552743048 - RFIIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	-389	-0,85	-392	-0,56
XS1224976826 - RFIIJA TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR			1.019	1,44
XS0497187640 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR			1.125	1,59
XS1615501837 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.40 2022-05-18	EUR			1.004	1,42
XS2049419554 - RFIIJA ACCIONA SA 0.00 2020-08-27	EUR	996	2,19	999	1,41
XS1459821036 - RFIIJA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	111	0,24	152	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.337	2,94	4.948	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.177	26,75	27.506	38,92
TOTAL RENTA FIJA		12.177	26,75	27.506	38,92
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	164	0,36	495	0,70
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	145	0,32	247	0,35
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	72	0,16	131	0,19
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	48	0,10		
US25754A2015 - ACCIONES DOMINOS PIZZA	USD	49	0,11		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	45	0,10		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	113	0,25		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	132	0,29	364	0,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	62	0,14	160	0,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	85	0,19	146	0,21
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	272	0,60		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	47	0,10		
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	52	0,11		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	50	0,11		
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	52	0,11		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	49	0,11	494	0,70
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	50	0,11		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	177	0,39		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	49	0,11		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	54	0,12		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	49	0,11		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	135	0,30	417	0,59
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	254	0,56	522	0,74
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	57	0,13		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	50	0,11		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	510	1,12	297	0,42
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	42	0,09		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	49	0,11		
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC - WI	GBP	151	0,33	208	0,29
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	4.041	8,87	7.111	10,06
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	100	0,22	337	0,48
DE000TRATON7 - ACCIONES TRATON SE	EUR			112	0,16
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	945	2,07		
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	126	0,28	517	0,73
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	98	0,22		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	58	0,13		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	567	1,25		
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	50	0,11		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	48	0,11		
DE00005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	398	0,87	430	0,61
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	46	0,10		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	138	0,30	394	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	92	0,20	109	0,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	40	0,09		
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	62	0,14		
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	49	0,11		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	62	0,14		
FR0000121485 - ACCIONES PINALUT-PRINTTEMPS-REDOUTE	EUR	242	0,53		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	135	0,30		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	47	0,10		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	62	0,14		
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	48	0,11		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	41	0,09		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	47	0,10		
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	46	0,10		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	272	0,60	984	1,39
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	410	0,90	496	0,70
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	49	0,11		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	44	0,10		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	95	0,21		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	186	0,41		
TOTAL RV COTIZADA		11.709	25,76	13.970	19,77
TOTAL RENTA VARIABLE		11.709	25,76	13.970	19,77
LU0290357929 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	262	0,57	248	0,35
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	382	0,84	373	0,53
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	348	0,76	362	0,51
LU1681046006 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX SOLUTIONS -	EUR	63	0,14	98	0,14
IE00B32W0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	150	0,33	158	0,22
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	141	0,31	143	0,20
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	140	0,31	135	0,19
IE00B80G9Z88 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	530	1,16	545	0,77
LU1144416606 - PARTICIPACIONES CS LUX GLOBAL SECUR EQ-U	EUR	116	0,26	120	0,17
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	567	1,25	573	0,81
LU0545090903 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	130	0,29	127	0,18
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	262	0,57	253	0,36
LU1900068161 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	224	0,49	237	0,33
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	668	1,47	572	0,81
LU0994706744 - PARTICIPACIONES NORDEA I -EUR FINNCL DEB	EUR	305	0,67	320	0,45
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	136	0,30	167	0,24
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	670	1,47	677	0,96
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	523	1,15	517	0,73
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR	430	0,94	466	0,66
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	100	0,22	152	0,22
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	179	0,39	191	0,27
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	141	0,31	154	0,22
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	308	0,68	349	0,49
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	180	0,40	221	0,31
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	394	0,86	396	0,56
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	215	0,47	214	0,30
LU1523099700 - PARTICIPACIONES LYXOR BUND DAILY-1X INVE	EUR			166	0,24
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	294	0,65	325	0,46
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF AGRICULTURE DJ- AIGC	USD	140	0,31	168	0,24
TOTAL IIC		7.999	17,57	8.426	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.885	70,08	49.903	70,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.507	86,83	60.584	85,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2053346297 - RFIJA ALSTRIA OFFICE R 0.50 2025-09-26	EUR			98	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	34	0,07		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1960246970 - RFIJA ABENGOA 0.00 2049-12-31	EUR			1	0,00

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