

**KALYANI, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2012

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT AGRICOLE LUXEMBOURG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [informacioncomercial@amundi.com](mailto:informacioncomercial@amundi.com).

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 91 436 72 96 [www.amundi.com](http://www.amundi.com)**Correo Electrónico**[atencionalcliente@amundi.com](mailto: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](mailto: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: Alto  
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**

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,57	1,79	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,70	0,45	2,86

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	25.199.185,00	25.045.584,00
Nº de accionistas	106,00	100,00
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	169.989	6,7458	6,3048	6,7927
2011	129.473	6,1195	5,9973	6,2571
2010	0	7,1600	6,5486	7,6021
2009	0	7,4509	5,6427	7,6178

### 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	0,06	0,00	0,06	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
10,23	6,55	-3,26	6,66	1,36				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,07	0,08	0,08	0,07	0,30	0,71	0,00	0,00

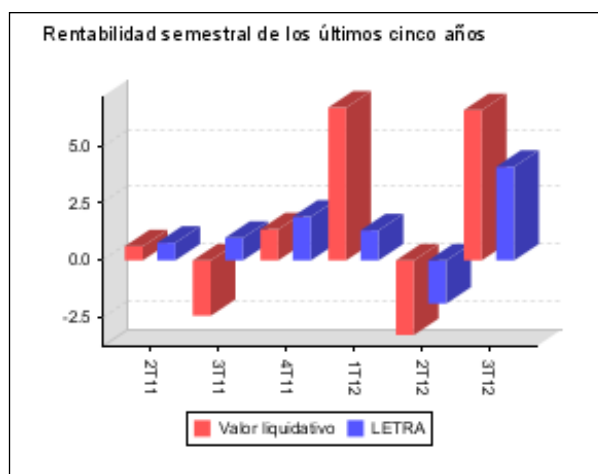
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 21/01/2011 se registró en CNMV un cambio de política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Con fecha 21/01/2011 se registró en CNMV un cambio de política de inversión.

## 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	165.666	97,46	152.587	96,23
* Cartera interior	106.439	62,62	81.273	51,25
* Cartera exterior	56.153	33,03	68.684	43,31
* Intereses de la cartera de inversión	3.074	1,81	2.630	1,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.724	1,01	5.240	3,30
(+/-) RESTO	2.599	1,53	742	0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>169.989</b>	<b>100,00 %</b>	<b>158.569</b>	<b>100,00 %</b>

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)	158.569	163.906	129.473	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,63	0,00	17,22	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	-3,34	9,09	-294,51
(+) Rendimientos de gestión	6,45	-3,25	9,41	-303,64
+ Intereses	1,16	1,19	3,47	0,04
+ Dividendos	0,02	0,17	0,20	-88,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,08	-3,79	4,00	-183,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	-1,13	-0,46	-139,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,07	-135,04
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,76	0,29	2,16	521,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,03	-3.382,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,33	54,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,18	3,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-52,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,10	473,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>169.989</b>	<b>158.569</b>	<b>169.989</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

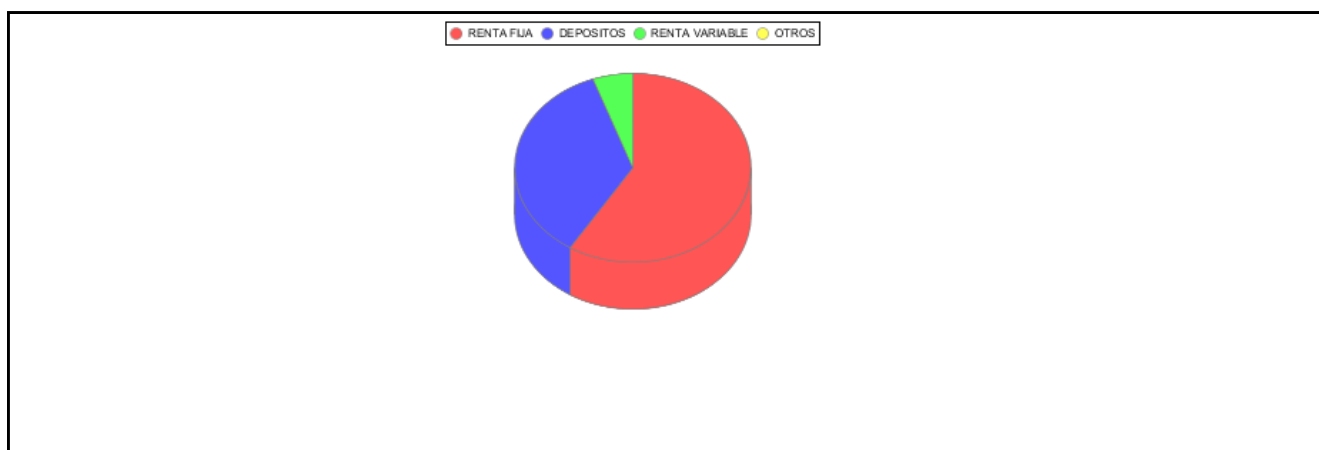
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.270	8,98	15.662	9,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.357	15,51	4.994	3,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>41.627</b>	<b>24,49</b>	<b>20.656</b>	<b>13,03</b>
TOTAL RV COTIZADA	6.979	4,10	6.452	4,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.979</b>	<b>4,10</b>	<b>6.452</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>58.154</b>	<b>34,21</b>	<b>54.165</b>	<b>34,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>106.760</b>	<b>62,81</b>	<b>81.273</b>	<b>51,26</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.633	32,10	66.185	41,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>54.633</b>	<b>32,10</b>	<b>66.185</b>	<b>41,71</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.938	1,15	2.526	1,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.938</b>	<b>1,15</b>	<b>2.526</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>56.571</b>	<b>33,25</b>	<b>68.711</b>	<b>43,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>163.331</b>	<b>96,05</b>	<b>149.984</b>	<b>94,58</b>

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
RED ELECTRICA FIN SA UNI VTO 16/02/2018	Ventas al contado	1.027	Inversión
INTESA SANPAOLO SPA VTO 23/09/2019	Ventas al contado	957	Inversión
MERRILL LYNCH & CO 4,625% VTO.14/09/18	Ventas al contado	2.992	Inversión
LLOYDS TSB BANK PLC VTO 24/03/2020	Ventas al contado	1.011	Inversión
SOCIETE GENERALE VTO 15/05/2049	Ventas al contado	1.027	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>7013</b>	
NOVEMBER 12 PUTS ON OR FP VTO 16/11/2012	Emisión de opciones put	900	Inversión
PUT S/ ACT. BOL.Y.MERC. ,Vto. 19/10/2012	Emisión de opciones put	170	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON OR FP VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	900	Inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON ENEL IM VTO 16/11/20	Emisión de opciones put	540	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON FTE FP VTO 16/11/201	Emisión de opciones put	919	Inversión
PUT S/ ACT. REPSOL ,Vto. 19/10/2012 ,Ej:	Emisión de opciones put	1.400	Inversión
PUT S/ ACT. TELEFONICA ,Vto. 16/11/2012	Emisión de opciones put	950	Inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON SAN SM VTO 16/11/201	Emisión de opciones put	825	Inversión
DECEMBER 12 PUTS ON FTE FP VTO 21/12/201	Emisión de opciones put	919	Inversión
PUT S/ ACT. REPSOL ,Vto. 16/11/2012 ,Ej:	Emisión de opciones put	1.500	Inversión
DECEMBER 12 PUTS ON SAN SM VTO 21/12/201	Emisión de opciones put	788	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON SAN SM VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	788	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON SU FP VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	900	Inversión
PUT S/ ACT. TELEFONICA ,Vto. 19/10/2012	Emisión de opciones put	1.425	Inversión
PUT S/ ACT. TELEFONICA ,Vto. 16/11/2012	Emisión de opciones put	500	Inversión
PUT S/ ACT. OHL ,Vto. 16/11/2012 ,Ej: 17	Emisión de opciones put	298	Inversión
CALL S/ ACT. OHL ,Vto. 16/11/2012 ,Ej: 2	Emisión de opciones call	200	Inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON FP FP VTO 16/11/2012	Emisión de opciones put	720	Inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON GSZ FP VTO 16/11/201	Emisión de opciones put	850	Inversión
PUT S/ ACT. REPSOL ,Vto. 21/12/2012 ,Ej:	Emisión de opciones put	1.400	Inversión
PUT S/ ACT. OHL ,Vto. 16/11/2012 ,Ej: 18	Emisión de opciones put	198	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON FP FP VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	760	Inversión
PUT S/ ACT. INDRA ,Vto. 16/11/2012 ,Ej:	Emisión de opciones put	800	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON DBK GR VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	520	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON BMW GR VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	1.040	Inversión
DECEMBER 12 CALLS ON VOW GR VTO 21/12/20	Emisión de opciones call	202	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON MC FP VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	1.200	Inversión
CALL S/ ACT. TELEFONICA ,Vto. 21/12/2012	Emisión de opciones call	2.400	Inversión
OCTOBER 12 PUTS ON BN FP VTO 19/10/2012	Emisión de opciones put	920	Inversión
NOVEMBER 12 PUTS ON MC FP VTO 16/11/2012	Emisión de opciones put	1.100	Inversión
DECEMBER 12 CALLS ON REP SM VTO 21/12/20	Emisión de opciones call	2.700	Inversión
Total subyacente renta variable		28731	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO/GBP FUTURE DEC12 VTO 17/12/2012	Futuros y operaciones a plazo de venta	6.303	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6303	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		42047	

#### 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

Cada una de las Sicavs gestionadas por AMUNDI IBERIA, SGIIC SA y depositadas en CACIB, Sucursal en España, han acordado durante el último mes de Septiembre, mediante la celebración de Junta General Extraordinaria, designar nueva Entidad Depositaria, también del grupo Crédit Agricole. Los trámites mercantiles al efecto se encuentran en curso. El cambio se hará efectivo durante el cuarto trimestre de 2.012.

#### 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

La Sicav tiene un accionista con una participación significativa del 99,37% sobre el capital en circulación.  
 La Sicav ha realizado operaciones sobre instrumentos emitidos o avalados por Entidades del grupo de su gestora por importe de 2.405.782,06 euros, lo cual representa un 1,47% sobre el patrimonio medio del trimestre.  
 La Sicav ha realizado operaciones con contrapartidas pertenecientes al mismo grupo de su gestora u otra IIC gestionada

por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 5.269.113,54 euros, lo que representa un 3,21% del patrimonio medio del semestre.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de de 88.998,39 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN TERCER TRIMESTRE 2012

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

#### 1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Tras una primera mitad del año bastante desconcertante, el tercer trimestre nos ha traído un halo de esperanza a los mercados financieros. Los indicadores macroeconómicos no terminan de definir el camino de la recuperación en el mundo desarrollado y por si fuera poco parece que el oxígeno emergente se está agotando, sin embargo, aunque a trompicones, da la sensación de que algunos dirigentes y políticos por fin se han dado cuenta de que esta crisis está durando demasiado.

En Europa, el Banco Central Europeo sorprendió al mercado en julio con el anuncio de medidas suficientes para asegurar la supervivencia del euro, un embrión de lo que en la ecografía de septiembre se llamó OMT y que, si Alemania, Finlandia u Holanda no lo evitan, verá la luz como el superbazoka que Mario Draghi para acabar con la inestabilidad financiera en la eurozona. Conociendo la familia europea ya sabemos que el engendro necesitará pasar muchas certificaciones en los distintos parlamentos, cumbres, declaraciones y contradecaraciones, es decir, volatilidad, pero lo que está claro es que su simple mención ha servido al mercado para recuperar la esperanza en una solución cercana y permanente. Por el camino, las últimas revisiones de crecimiento en la zona no son ni de lejos optimistas. Parece que el crecimiento de la unión cerrará el año de nuevo en negativo, arrastrada principalmente por Italia y España y con pesos pesados como Francia en la cuerda floja.

Al otro lado del Atlántico el escenario tampoco pinta en oros pero desde luego que las cartas están menos repartidas. Si a Draghi le cuesta una cana cada palabra de un acuerdo entre sus socios, a Bernanke no le tiembla la mano a la hora de seguir disparando con bala en cuanto el muerto hace un amago de levantarse. Tras un QE1, un QE2 y un Twist ahora tenemos un QE3 que inyectará otros 40.000 millones de dólares más al mes hasta que las cifras de empleo alcancen niveles considerados apropiados, es decir, más gasolina y más dólares al mercado.

El mundo emergente esta vez no traía las buenas noticias macroeconómicas del trimestre, aunque su crecimiento continúa siendo el aire fresco de la economía global, los síntomas de ralentización de la economía China volvían a poner el énfasis en un riesgo de aterrizaje brusco. El 7,6% publicado para el segundo trimestre no deja de ser sarcástico viendo las cifras europeas, pero sí es verdad que con el tamaño económico alcanzado por el mayor financiador de EEUU hace que sus movimientos tengan impacto global. Lejos de Asia, el país de moda es Méjico, que parece querer tomar el testigo de un fatigado Brasil en la zona.

Por su parte los mercados se han tomado la revancha durante el trimestre, recuperando con fuerza el apetito al riesgo y



en la mayoría de los casos, los números negros.

La renta variable, como activo de riesgo por excelencia se ha llevado la mejor parte del trimestre. A pesar de los decepcionantes resultados empresariales y los flojos indicadores económicos los inversores hemos mirado más al descuento de valoración que tenían las acciones y al soporte que daban los estímulos monetarios. Si bien es verdad que los volúmenes han sido discretos, los índices han recuperado entre un 3% y un 8% en los mercados occidentales lo que ha situado en positivo todos los mercados europeos, salvo España, y han engordado los beneficios de las bolsas norteamericanas. Por sectores han destacado los servicios financieros, que llevaban hasta la fecha el mayor castigo. En cuanto a la renta fija el proceso ha ido en la misma línea. Los bonos corporativos han estrechado sus diferenciales de riesgo durante el mes. Así el Itraxx Main que a finales de junio estaba a niveles de 170 pbs cerraba septiembre por debajo de 140 mientras el CrossOver pasaba del 660 al 570. Los diferenciales financieros seguían la misma tónica, con reducciones de 60 pbs en el tramo senior y de 70 en el subordinado.

La deuda pública ha sido el actor principal del trimestre ya que sobre ella se centraron las decisiones del BCE, en especial la española y el resto de periféricas. El Bono español a 10 años cotizaba una rentabilidad a mediados de julio, previamente al anuncio del BCE, al 7,50%, lo que elevaba la prima frente a Alemania por encima de los 600 pbs. A cierre de trimestre esta se había reducido por debajo de los 450 pbs y el tesoro podía colocar nuevos bonos por debajo del 6%. El Bund, por su parte fue la cruz de moneda aunque su rally de julio le ayudó a cerrar el trimestre con cambios poco significativos.

Las divisas han sido el activo que mejor ha mostrado el sentimiento del mercado. El euro, que durante toda la primera mitad del año se depreciaba frente al resto de divisas principales tocaba su punto de inflexión en julio, para terminar el trimestre apreciándose contra Dólar, Libra y Yen. Esto nos da una muestra del cambio en la percepción producido en el mercado acerca de la unidad del euro.

Por su parte, la expansiva política monetaria de la reserva Federal se ha retratado en el repunte del oro, que de los menos de 1600 \$/oz que se cotizaba en junio volaba a cierre de septiembre por encima de los 1750 \$/oz, niveles no vistos desde febrero. El petróleo por su parte se recuperaba del batacazo del segundo trimestre remontando hasta los 110\$/bl.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

	28/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	3 Trim 2012	2012
EuroStoxx 50	2454,26	2264,72	2316,55	8,37%	5,94%
FTSE-100	5742,07	5571,15	5572,28	3,07%	3,05%
IBEX-35	7708,5	7102,2	8566,3	8,54%	-10,01%
Dow Jones IA	13437,13	12880,09	12217,56	4,32%	9,98%
S&P 500	1440,67	1362,16	1257,6	5,76%	14,56%
Nasdaq Comp.	3116,228	2935,05	2605,15	6,17%	19,62%
Nikkei-225	8870,16	9006,78	8455,35	-1,52%	4,91%
/ US\$	1,286	1,2667	1,2961	1,52%	-0,78%
Crudo Brent	112,39	97,8	107,38	14,92%	4,67%
Bono Alemán 10 años (%)	1,442	1,583	1,829	-0,14	-0,39
Letra Tesoro 1 año (%)	2,572	3,852	2,815	-1,28	-0,24
Itraxx Main 5 años	136,116	165,9	172,997	-29,78	-36,88

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav, manteniendo en líneas generales la estructura de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el período. Así la cartera a final del período tenía la siguiente distribución de activos: 5,30% en Renta Variable (activo directo), 84,65% en Renta Fija (de los cuales aproximadamente un 25% son depósitos bancarios), y 10,05% en Repos y liquidez. En cuanto a la distribución por divisa: 95,10% en EUR, 0,95% en USD y 3,95% en GBP.

Durante el trimestre Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 6,55%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro que para ese mismo período ha sido del 4,08%, siendo las rentabilidades anuales del 10,23% y 3,81% respectivamente.

En relación al resto de SICAVs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera se ha mantenido por encima de la de las SICAVs que comparten su política de inversión debido al mejor comportamiento relativo de sus activos de Renta Fija.

En concreto se han realizado las siguientes inversiones: Compras por importe aprox del 19% del total de la cartera (COMM03/2019, CREDIT AGRI, UNICREDIT, DEUTS. BANK, BANKIA 03/14, BANK03/2017, BANK03/2017, CAJA01/2017, I NDRA, INST11/2013, GAS 02/2017, IBER04/2017, RED 02/2018, BANQ07/2014, BANQ09/2015, SOCI05/2049, SNS 10/2020, CAJA01/2017, GAS 05/2019, COMM03/2019, SNS 11/2016, BANKIA 03/14, COMM03/2019, TELE09/2017, SNS 10/2020,

SNS 11/2016, CRED06/2019, IBER09/2017, GAS 01/2020, BBVA05/2049, BBVA05/2049).

Y las siguientes desinversiones: Ventas de activos con buen comportamiento por un importe aprox del 36% del total de la cartera (DEUTS. BANK, UNICREDIT, CREDIT AGRI, BUON03/2020, NORD03/2020, OHL, ENEL SPA, SANTANDER, COMM03/2019, CRED05/2049, RWE 05/2049, REV10/2017, LLOY03/2020, INST11/2013, ARCE06/2016, MORGAN10/16, INST11/2013, STAT11/2015, MORG10/2017, CAJA01/2017, IBER04/2017, GAS 02/2017, REPS02/2016, GECI04/2019, ICAP07/2014, BANC01/2016, O.4,8%1/24, TELE09/2017, LOTT02/2018, ALLI07/2041, BER09/2017, BANQ07/2014, INTE09/2019, MER 09/18, RED 02/2018, LLOY03/2020, SOCI05/2049).

Al final del período la SICAV no tiene posición en otras IICs.

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 274.899,85 euros. El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 3,76%.

La Sicav 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.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 11.420.554,5 euros , y su número de accionistas ha aumentado en seis.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 122.131,03 euros, lo que representa un 0,07% sobre el patrimonio medio del trimestre.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

A pesar del buen comportamiento de los mercados durante el primer trimestre del año, los acontecimientos vividos en el segundo trimestre han hecho reaparecer los viejos fantasmas del pasado, tal y como ocurrió en 2011. La reacción de los mercados nos deja claro la extrema sensibilidad de los inversores a estas imágenes del pasado y nos motivan a ser prudentes en la visión y estrategia a implantar de aquí a fin de 2012.

La situación macroeconómica muestra cierta evolución el proceso de recuperación del crecimiento aunque de forma bastante dispersa según las áreas geográficas. Los estímulos monetarios han demostrado funcionar en los mercados financieros y en los índices de confianza pero hay desajustes estructurales en la economía norteamericana y europea que tardarán algún tiempo en sanearse. El sistema financiero necesita una recapitalización definitiva para aportar la estabilidad y la liquidez que la economía necesita, especialmente en Europa, y esto pasa por encontrar una solución final a la crisis de deuda en la zona euro.

Por otra parte el castigo que los mercados han sufrido, especialmente algunos activos, han colocado los precios a un nivel de descuento históricamente alto, lo que supone aun una oportunidad de inversión. Este descuento es notable en la renta variable y el crédito especialmente. Sería deseable sin embargo que los resultados empresariales confirmasen el tono de recuperación del crecimiento lo cual sería una fuerte señal de potencial de retorno a medio plazo.

Mientras tanto seguiremos afrontando 2012 con cautela, con una menor exposición a activos de riesgo pero desconfiando de la volatilidad del mercado redoblando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir, al mismo tiempo que ajustando los niveles de riesgo de la cartera en todo momento.

De cara al próximo trimestre del año, la gestión tendrá un sesgo similar al primer semestre en cuanto a exposición a renta

variable. Se potenciarán las estrategias defensivas en los periodos bajistas y se incrementará la exposición al mercado cuando el mercado suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados nacional y europeo y se espera un rebote de la volatilidad por lo que no se descarta añadir peso a estas estrategias a lo largo del trimestre.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las Sicavs gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las Sicavs.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101503 - OBLIGACIONES DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VTO 26/03/2015 CUPON 4,75%	EUR	2.828	1,66	2.731	1,72
ES00000121G2 - BONOS/OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 16-09-08 VCTO. 31-01-24 AL 4,8% (SGABLE)	EUR	1.766	1,04	2.577	1,63
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.593</b>	<b>2,70</b>	<b>5.307</b>	<b>3,35</b>
ES0414950842 - CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA SA VTO 31/03/2014 CUPON 4,875%	EUR	2.899	1,71	0	0,00
ES0414970295 - CEDULAS HIPOTECARIAS OBLIGACIONES CAJA AHORROS BARCELONA VTO 26/01/2017 CUPON 4,25%	EUR	4.886	2,87	0	0,00
ES0413679178 - CEDULAS HIPOTECARIAS BANKINTER SA VTO 22/03/2017 CUPON 4,125%	EUR	2.891	1,70	0	0,00
ES0413900228 - CEDULAS HIPOTECARIAS BANCO SANTANDER SA VTO 20/01/2016 CUPON 4,625%	EUR	0	0,00	1.964	1,24
ES0214970081 - OBLIGACIONES CAJA AHORROS BARCELONA VTO 31/01/2017 CUPON 7,5%	EUR	0	0,00	8.390	5,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.676</b>	<b>6,28</b>	<b>10.354</b>	<b>6,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.270</b>	<b>8,98</b>	<b>15.662</b>	<b>9,88</b>
ES05135409O2 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27/06/2014	EUR	5.031	2,96	4.994	3,15
ES00000123C7 - BONOS/OBLIGACIONES Y OBLIG DEL ESTADO VTO 30/07/2026 CUPON 5,9%	EUR	11.300	6,65	0	0,00
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VTO 25/07/2014	EUR	10.026	5,90	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>26.357</b>	<b>15,51</b>	<b>4.994</b>	<b>3,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>41.627</b>	<b>24,49</b>	<b>20.656</b>	<b>13,03</b>
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	959	0,56	838	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.130	1,25	2.129	1,34
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	180	0,11	326	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	2.366	1,39	1.896	1,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	370	0,22	372	0,23
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	443	0,26	471	0,30
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A	EUR	343	0,20	338	0,21
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	188	0,11	0	0,00
ES0673516904 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.JUNIO 12)	EUR	0	0,00	83	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.979</b>	<b>4,10</b>	<b>6.452</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.979</b>	<b>4,10</b>	<b>6.452</b>	<b>4,07</b>
- DEPOSITO BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-08	EUR	2.002	1,18	0	0,00
- DEPOSITO BANKINTER 4,25% 2013-02-01	EUR	5.006	2,95	0	0,00
- DEPOSITO BANCAJA 4,50% 2012-12-07	EUR	10.035	5,90	10.052	6,34
- DEPOSITO BANKINTER INTERESES 4,200% 2012-10-18	EUR	10.009	5,89	10.040	6,33
- DEPOSITO BANCO SABADELL SA 4,25% 2013-02-01	EUR	10.070	5,92	10.034	6,33
- DEPOSITO CAJA NAVARRA 4,200% 2012-12-15	EUR	1.000	0,59	0	0,00
- DEPOSITO BANCO POPULAR 4,50% 2013-02-02	EUR	5.007	2,95	0	0,00
- DEPOSITO BANCO POPULAR 4,50% 2013-07-17	EUR	4.999	2,94	0	0,00
- DEPOSITO CATALUNYA CAIXA 4,250% 2013-01-15	EUR	5.022	2,95	5.022	3,17
- DEPOSITO BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-13	EUR	5.004	2,94	0	0,00
- DEPOSITO BANCA CIVICA A INTER 4,087% 2012-09-11	EUR	0	0,00	6.002	3,79
- DEPOSITO BANCO POPULAR 4,000% 2012-09-08	EUR	0	0,00	2.006	1,26
- DEPOSITO BANCA CIVICA INTERES 4,085% 2012-08-01	EUR	0	0,00	10.003	6,31
- DEPOSITO CAJA DE AHORROS Y MO 4,200% 2012-12-15	EUR	0	0,00	1.005	0,63
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>58.154</b>	<b>34,21</b>	<b>54.165</b>	<b>34,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>106.760</b>	<b>62,81</b>	<b>81.273</b>	<b>51,26</b>
XS0294794705 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDITO OFICIAL VTO 10/04/2017 CUPON 5%	USD	1.500	0,88	1.445	0,91
XS0544695272 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDITO OFICIAL VTO 28/09/2017 CUPON 4,125	EUR	942	0,55	914	0,58
IT0004536949 - OBLIGACIONES BUONI POLIENALI DEL TES VTO 01/03/2020	EUR	0	0,00	2.780	1,75
XS0551323057 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICIAL VTO 15/11/2013 CUPON 2,875	EUR	0	0,00	975	0,61
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.442</b>	<b>1,43</b>	<b>6.114</b>	<b>3,85</b>
XS0619202772 - BONOS GENERALITAT DE VALENCIA VTO 26/04/2013 CUPON 5,5%	EUR	963	0,57	931	0,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>963</b>	<b>0,57</b>	<b>931</b>	<b>0,59</b>
FR0010815464 - OBLIGACIONES GROUPAMA SA VTO 27/10/2039	EUR	702	0,41	545	0,34
XS0432092137 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE SA VTO 11/06/2019	EUR	3.155	1,86	1.926	1,21
XS0714735890 - BONOS SNS BANK NV VTO 30/11/2016 CUPON 6,625%	EUR	2.264	1,33	0	0,00
XS0829360923 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAPITAL VTO 27/01/2020 CUPON 6%	EUR	1.007	0,59	0	0,00
XS0497187640 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK PLC VTO 24/03/2020	EUR	1.004	0,59	1.745	1,10
XS0452166324 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO SPA VTO 23/09/2019	EUR	948	0,56	852	0,54
XS0267828308 - OBLIGACIONES MERRILL LYNCH & CO 4,625% VTO.14/09/18	EUR	2.990	1,76	2.760	1,74
XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF UNIPERSON VTO 15/05/2049	EUR	2.795	1,64	1.560	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 26/10/2020 CUPON 6,25%	EUR	1.585	0,93	0	0,00
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD SA VTO 31/10/2016	EUR	381	0,22	371	0,23
XS0591586788 - OBLIGACIONES RED ELECTRICA FIN SA UNII VTO 16/02/2018 CUPON 4,75%	EUR	1.026	0,60	0	0,00
XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 31/03/2016 CUPON 8,5%	EUR	975	0,57	912	0,57
XS0764640149 - BONOS FIAT FINANCE & TRADE VTO 23/03/2017 CUPON 7%	EUR	1.316	0,77	1.296	0,82
XS0557992889 - OBLIGACIONES CAISSE CENT CREDIT IMMOB VTO 12/01/2018 CUPON 4	EUR	941	0,55	940	0,59
XS0778917814 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15/06/2019 CUPON 8,75%	EUR	3.006	1,77	2.906	1,83
XS0627188468 - OBLIGACIONES GAS NATURAL CAPITAL VTO 24/05/2019 CUPON 5,375%	EUR	1.972	1,16	0	0,00
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FUND TRS VTO. PERPETUA AL 6%	EUR	1.413	0,83	1.084	0,68
XS0465889912 - BONOS FIAT FINANCE & TRADE VTO 13/02/2015	EUR	417	0,25	414	0,26
XS049487619 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE VTO 15/05/2049	EUR	1.028	0,60	0	0,00
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA VTO 15/03/2020 CUPON 7,625%	EUR	3.963	2,33	3.544	2,23
XS0411735482 - OBLIGACIONES NOKIA CORPORATION VTO 04/02/2019	EUR	988	0,58	871	0,55
XS0753149144 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMISIONES SAU VTO 12/03/2020 CUPON 5,597%	GBP	6.177	3,63	5.368	3,38
PTBLMXOM0019 - BONOS BANCO ESPIRITO SANTO SA VTO 21/01/2015	EUR	881	0,52	808	0,51
XS0440007176 - BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 21/07/2014	EUR	959	0,56	860	0,54
XS0602534637 - OBLIGACIONES HIT FINANCE BV VTO 09/03/2018 CUPON 5,75%	EUR	5.232	3,08	4.815	3,04
XS0798333802 - BONOS BANQUE PSA FINANCE VTO 25/09/2015 CUPON 4,875%	EUR	957	0,56	0	0,00
DE000CB83CE3 - OBLIGACIONES COMMERZBANK AG VTO 22/03/2019 CUPON 6,375%	EUR	2.792	1,64	865	0,55
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA VTO 02/02/2018 CUPON 5,375%	EUR	0	0,00	1.009	0,64
XS0441744645 - BONOS ICAP GROUP HOLDINGS PLC VTO 28/07/2014	EUR	0	0,00	1.077	0,68
DE000A1ALVCS - OBLIGACIONES DB CAPITAL FUNDING XI VTO 15/05/2049	EUR	0	0,00	1.055	0,67
FR0011125442 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05/10/2017 CUPON 4,625%	EUR	0	0,00	3.033	1,91
XS0563463842 - BONOS STATE BANK INDIA LONDON VTO 30/11/2015 CUPON 4,5%	EUR	0	0,00	4.952	3,12
FR0011233337 - OBLIGACIONES GECINA VTO 11/04/2019 CUPON 4,75%	EUR	0	0,00	3.037	1,92
XS0431928414 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/06/2016	EUR	0	0,00	2.431	1,53
XS0497179035 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB VTO 26/03/2020 CUPON 4,5	EUR	0	0,00	995	0,63
XS0718395089 - BONOS REPSOL INTL FINANCE VTO 12/02/2016 CUPON 4,25%	EUR	0	0,00	1.921	1,21
XS0542298012 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/05/2049 CUPON FLOAT	EUR	0	0,00	962	0,61
XS0270800815 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY VTO. 12/10/2016 AL 4,375%	EUR	0	0,00	1.987	1,25
DE000A1GNAH1 - OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE II B.V. VTO 08/07/2041 CUPON VARIABLE	EUR	0	0,00	907	0,57
XS0323657527 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY VTO 02/10/2017	EUR	0	0,00	1.030	0,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>50.872</b>	<b>29,89</b>	<b>58.836</b>	<b>37,08</b>
XS0443680052 - BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/02/2013	EUR	355	0,21	304	0,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>355</b>	<b>0,21</b>	<b>304</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>54.633</b>	<b>32,10</b>	<b>66.185</b>	<b>41,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>54.633</b>	<b>32,10</b>	<b>66.185</b>	<b>41,71</b>
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	142	0,08	122	0,08
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	151	0,09	141	0,09
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	116	0,07	90	0,06
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	47	0,03	42	0,03
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	282	0,17	311	0,20
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	174	0,10	188	0,12
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	91	0,05	92	0,06
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	165	0,10	145	0,09
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	119	0,07	151	0,10
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	368	0,22	350	0,22
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	195	0,12	178	0,11
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	89	0,05	80	0,05
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	636	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.938</b>	<b>1,15</b>	<b>2.526</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.938</b>	<b>1,15</b>	<b>2.526</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.571</b>	<b>33,25</b>	<b>68.711</b>	<b>43,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>163.331</b>	<b>96,05</b>	<b>149.984</b>	<b>94,58</b>

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.