

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 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, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo

pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado),

ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá

invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,39	1,26	1,59	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,19	0,11	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	25.387.436,00	25.045.584,00
Nº de accionistas	107,00	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	178.537	7,0325	6,3048	7,0528
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	0,12	0,00	0,12	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

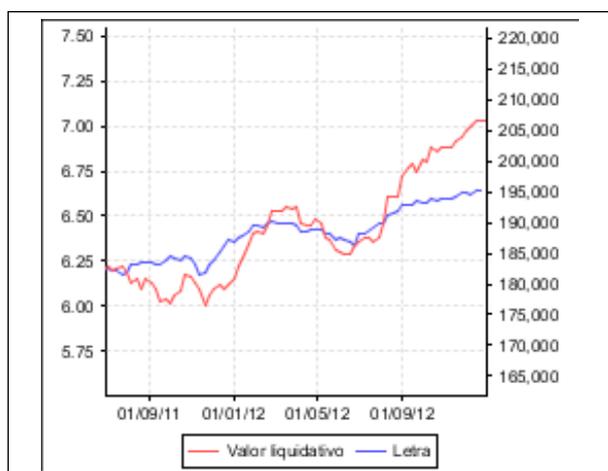
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
14,92	4,25	6,55	-3,26	6,66				

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)	0,31	0,07	0,07	0,08	0,08	0,30	0,71	0,00	0,00

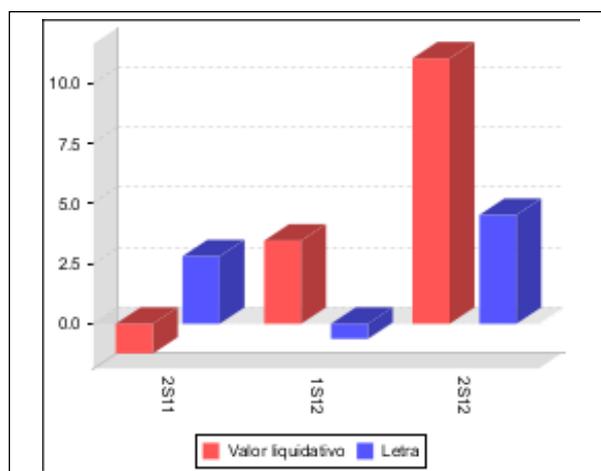
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21/01/2011 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión de la sociedad "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

Con fecha 21/01/2011 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión de la sociedad

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	167.206	93,65	152.587	96,23
* Cartera interior	124.014	69,46	81.273	51,25
* Cartera exterior	40.536	22,70	68.684	43,31
* Intereses de la cartera de inversión	2.657	1,49	2.630	1,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.287	4,64	5.240	3,30
(+/-) RESTO	3.044	1,70	742	0,47
TOTAL PATRIMONIO	178.537	100,00 %	158.569	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)	158.569	129.473	129.473	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,38	17,11	17,48	-90,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,39	2,42	13,35	388,40
(+) Rendimientos de gestión	10,64	2,62	13,78	363,39
+ Intereses	2,24	2,31	4,55	10,64
+ Dividendos	0,06	0,19	0,23	-65,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,34	0,74	6,38	716,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	-0,96	-0,27	-169,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,08	0,05	-138,42
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,45	0,29	2,88	878,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,04	-77,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,20	-0,44	43,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,24	14,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	14,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,44
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,04	212,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-76,54
+ 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	-76,54
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	178.537	158.569	178.537	

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

3. Inversiones financieras

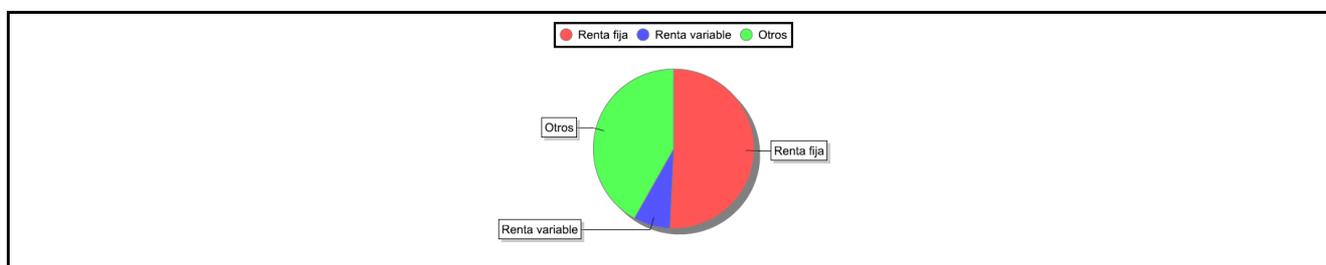
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.671	10,46	15.662	9,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	28.558	15,99	4.994	3,15
TOTAL RENTA FIJA	47.229	26,45	20.656	13,02
TOTAL RV COTIZADA	7.970	4,46	6.452	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE	7.970	4,46	6.452	4,07
TOTAL DEPÓSITOS	69.117	38,71	54.165	34,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	124.316	69,62	81.273	51,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.580	20,48	66.185	41,72
TOTAL RENTA FIJA	36.580	20,48	66.185	41,72
TOTAL RV COTIZADA	4.209	2,34	2.526	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE	4.209	2,34	2.526	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.788	22,82	68.711	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	165.104	92,44	149.984	94,58

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FORWARD RHOD05/2018 03/01/2013	Futuros comprados	3.360	Inversión
Total subyacente renta fija		3360	
OPCION RED ELEC.CO 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'call'	370	Inversión
OPCION ACS, S.A. 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'call'	383	Inversión
OPCION FRA.TELECOM 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'call'	919	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'call'	432	Inversión
OPCION GDF SUEZ 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'call'	850	Inversión
OPCION CAP GEMINI 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'call'	190	Inversión
OPCION OHL 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'call'	210	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	1.020	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	1.500	Inversión
OPCION DAIMLER AG 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	720	Inversión
OPCION RWE AG 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION DAIMLER AG 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	720	Inversión
OPCION E.ON AG 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION E.ON AG 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION INDRA 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	298	Inversión
OPCION DAIMLER AG 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	760	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	92	Inversión
OPCION ACERINOX 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	800	Inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	1.050	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	750	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	1.400	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	1.500	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	2.375	Inversión
OPCION BBVA 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	624	Inversión
OPCION FERROVIAL 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	100	Inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	720	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	1.040	Inversión
OPCION RWE AG 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	4.250	Inversión
OPCION L OREAL 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	2.312	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION DANONE 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	940	Inversión
OPCION FERROVIAL 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	500	Inversión
OPCION OHL 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	760	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	4.375	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	750	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION DANONE 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	920	Inversión
OPCION SIEMENS 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	2.280	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	1.425	Inversión
OPCION SIEMENS 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	740	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	500	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 18/01/2013	Emisión de opciones 'put'	1.450	Inversión
OPCION APPLE INC 100,00 16/03/2013	Emisión de opciones 'put'	720	Inversión
OPCION INDITEX 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	958	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	1.400	Inversión
OPCION DANONE 100,00 15/03/2013	Emisión de opciones 'put'	920	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 15/02/2013	Emisión de opciones 'put'	500	Inversión
Total subyacente renta variable		51844	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		55204	

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

La Sicav ha modificado, una vez aprobado por la CNMV, en el mes de Octubre su depositario pasando a ser Crédit Agricole Luxembourg Sucursal en España, entidad perteneciente al mismo grupo Credit Agricole.

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 99,31% sobre el capital en circulación.

La Sicav ha realizado operaciones de divisa con Entidades pertenecientes al mismo grupo de su depositario por importe de 2.370.409,28 euros.

La Sicav ha realizado operaciones sobre valores emitidos por entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 5.714.124,20 euros.

La Sicav ha realizado operaciones con intermediarios 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 en media diaria un 1,40% del patrimonio medio del semestre.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de 165.143,70 euros

La Sicav ha soportado comisiones de gestión por su inversión en otras IICs pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 578,1 euros, una vez efectuadas las retrocesiones oportunas.

La Sicav ha acordado la modificación del artículo de sus Estatutos Sociales referente al " Régimen sobre convocatoria, constitución, asistencia, representación y celebración de la Junta" con la finalidad de poder establecer la posibilidad de convocar la Junta General de Accionistas mediante anuncio publicado en la página web de la sociedad gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2012

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión

Colectiva Amundi Iberia SGIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

A pesar de iniciar el año 2012 con la esperanza de que fuera un año positivo en cuanto a la definitiva recuperación económica, lo cierto es que se ha vivido uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico. El año 2012 puede considerarse como el año de ajuste más acentuado desde que se inició la crisis en el año 2007 en EE.UU.

Hemos visto como el sector privado ya ha realizado gran parte del ajuste, desapalancándose de forma gradual desde hace más de tres años. Este año, en cambio, se ha caracterizado por el inicio del ajuste en el sector público. Aunque como siempre, este proceso ha sido diferente en función de cada zona geográfica.

La economía norteamericana se encuentra en una fase más avanzada de la recuperación económica y a pesar del parón de actividad que supuso el huracán Sandy, el PIB del tercer trimestre se situaba en un +2,7% en términos interanuales. Existen datos macroeconómicos que objetivamente hacen pensar en un crecimiento económico más consolidado que el de resto de áreas: mayor recuperación del mercado inmobiliario, normalización de la inversión tras un parón durante el verano del 2012, y creación de puestos de trabajo que dan soporte al consumo privado.

Sin embargo, esta recuperación no está exenta de incertidumbre, que en el caso de EE.UU. es la necesidad de alcanzar un acuerdo político sobre ajuste fiscal, o Fiscal Cliff.

Desde el punto de vista monetario, la Reserva Federal anunció un nuevo plan de estímulo en el mes de Diciembre, por el cual se realizarán compras de bonos en el plazo más largo de la curva, con dinero nuevo, tratando de acelerar más el ritmo de recuperación de la economía, incrementando la masa monetaria.

Por el lado contrario, en la zona Euro, esperamos un ligero crecimiento de alrededor del 0,5% con una fuerte dispersión por países: crecimiento positivo en Alemania, contracción de la actividad en Francia, mejora económica en Italia y una extensión de la recesión en España.

El año 2012 se ha caracterizado por las fuertes tensiones sufridas por los países periféricos y las dudas acerca de la supervivencia de la moneda única. La consecuencia positiva ha sido el mayor compromiso asumido por parte de las autoridades de la zona Euro para avanzar en el proceso de un supervisor bancario europeo y de una futura unión fiscal. Este tipo de procesos no está exento de duras negociaciones políticas, que se pueden alargar en el tiempo produciendo volatilidad y haciendo que sea más lento el ritmo de la recuperación económica que en otras zonas geográficas.

En los países emergentes creemos que la actividad económica ha tocado fondo en China y Brasil en el tercer trimestre de 2012, e irán recuperándose y beneficiándose gradualmente de una recuperación del comercio global.

Los mercados a finales de verano empezaron a descontar que no era el fin del mundo, produciéndose fuertes avances en renta variable, tanto en Europa (EuroStoxx50 +16,39%), Japón (Nikkei 225 +15,42%) como en los principales mercados emergentes (HangSeng +16,54%, Bovespa +12,14%). En EE.UU., los avances fueron más moderados en mercados donde la corrección durante el verano no había sido tan aguda, como el S P 500 +4,70%.

La renta fija soberana europea ha recogido este movimiento positivo aún con más intensidad, especialmente la deuda periférica de la zona Euro, donde el diferencial entre el Bono español a 5 años y Bono alemán pasaba de 470 puntos básicos a finales de Junio hasta los 391 puntos básicos a cierre de año.

Gracias al importante avance que se produjo en el Consejo Europeo del mes de Diciembre hacia una integración europea, las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 6,54% a finales de Julio a rentabilidades del 4,11%, a finales de año. En el caso del Bono español a 10 años, se llegaron a superar rentabilidades del 7,60% en los peores momentos de mercado, hasta cerrar el 2012 por debajo del 5%.

A pesar de todo, el Bund alemán ha sido el activo refugio del año por antonomasia, llegando a tener rentabilidades negativas en los plazos más cortos de la curva.

La renta fija corporativa también ha recogido este movimiento de caída de diferenciales de crédito desde 165 puntos básicos hasta 117,45 en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero.

Los mercados monetarios han recogido interés a lo largo del año. La recuperación de la confianza tras la fuerte crisis de

deuda produjo una caída de los tipos en el corto plazo de la curva desde tipos superiores al 2,5% en 6 meses hasta niveles cercanos al 1% a cierre de año. Esta caída tan acusada de las rentabilidades en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento sobre todo en las curvas periféricas. En España, la necesidad de financiación de las entidades financieras motivó que continuara la guerra de remuneración de depósitos, aunque con rentabilidades menos agresivas que en periodos anteriores.

El petróleo ha recuperado desde los mínimos anuales del mes de Junio a 90\$/bl Brent hasta niveles de 110\$/bl Brent, cotizando el inicio de la recuperación económica, principalmente en EE.UU. El oro actuó como refugio durante los meses de verano, cuando alcanzó los 1790 \$/oz. relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1657\$/oz a cierre de año.

En cuanto a las divisas, el Euro tocó mínimos contra el dólar norteamericano en los peores momentos de la crisis de deuda a niveles de 1,20 para recuperar de forma significativa hasta niveles de 1,32 a cierre de año, una vez que los peores augurios de la viabilidad de la moneda única se habían disipado. Este movimiento también estuvo soportado por la decisión de la Reserva Federal de iniciar una nueva política monetaria expansiva.

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

31/12/2012	30/06/2012	31/12/2011	2º Sem. 2012	2012
EuroStoxx 50	2635,93	2264,72	2316,55	16,39% 13,79%
FTSE-100	5897,81	5571,15	5572,28	5,86% 5,84%
IBEX-35	8167,5	7102,2	8566,3	15,00% -4,66%
Dow Jones IA	13104,14	12880,09	12217,56	1,74% 7,26%
S P 500	1426,19	1362,16	1257,6	4,70% 13,41%
Nasdaq Comp.	3019,514	2935,05	2605,15	2,88% 15,91%
Nikkei-225	10395,18	9006,78	8455,35	15,42% 22,94%
\$/ US\$	1,3193	1,2667	1,2961	4,15% 1,79%
Crudo Brent	111,11	97,8	107,38	13,61% 3,47%
Bono Alemán 10 años (%)	1,316	1,583	1,829	-0,27 -0,51
Letra Tesoro 1 año (%)	2,10	3,85	2,82	-1,76 -0,72
Itraxx Main 5 años	117,402	165,9	172,997	-48,50 -55,60

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 periodos 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: 6,80% en renta variable (activo directo), 72,55% en renta fija (activo directo), y 20,65% en repos y liquidez. Además, durante el semestre se han utilizado instrumentos derivados cotizados en mercados organizados. En cuanto a la distribución por divisa: un 93,40% en EUR, un 2,75% en USD y un 3,85% en GBP. Durante el semestre, Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 11,08%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro, que para ese mismo período ha sido del 4,94%, siendo las rentabilidades anuales del 14,92% y 4,67% 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 un importe aproximado del 37% 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, OHL, Telefonica, France Telecom, GDF Suez, Santander, Iberdrola, Red Eléctrica, Popular, Sacyr Vallehermoso,

Metrovacesa, Acerinox, ABER10/19, BANC03/17, BANC05/18, SNS10/20, C.MADR06/19, MAPF11/15, POP04/18, FINM12/17, INST04/17, UNIC10/22, ASSI12/42, RHOD05/18).

Además, se han realizado las siguientes desinversiones: ventas de activos con buen comportamiento por un importe aproximado del 55% 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, BANK03/17, Indra, Telefonica, Santander, Sacyr Vallehermoso, Popular, Volkswagen, OHL, CRED06/19, CAIS01/18, INST09/17, HIT03/18, BANKIA03/14, CAJA01/17, BANC01/15, SNS10/20, BANQ09/15, COMM03/19, BBVA05/49, HIT03/18, FINM12/17, GAS05/19, GAS01/20, MAPF11/15).

Tiene en cartera al final del período inversiones conforme al artículo 48.1j por importe del 3,12% como diversificación de la cartera en activos donde es difícil invertir de manera directa (Repo Pagaré Banesto).

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.677.857,53 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 5,09%.

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 de la Sicav ha aumentado en 19.968.182,87 euros, y su número de accionistas ha aumentado en siete.

Los gastos directos soportados por la Sicav durante el periodo ascienden a 251.219,35 euros.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El fuerte año de ajuste vivido durante el 2012 nos hace replantearnos la distribución de activos de cara a este ejercicio. La fuerte corrección en precio de los activos con mayor riesgo, el compromiso por parte de las autoridades tanto políticas como monetarias, el ajuste estructural de las economías periféricas y el inicio del saneamiento del sistema financiero, nos hace estar más cómodos con activos de mayor riesgo de cara a este trimestre.

Sin embargo continúan existiendo riesgos, nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Italia o Alemania, y las dudas sobre si finalmente España pedirá el rescate. Por lo cual, afrontaremos 2013 con cautela, con una mayor exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando 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 primero en cuanto a exposición a renta variable. Se potenciarán las estrategias defensivas en los periodos bajistas y se incrementará la exposición al mercado cuando este suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados internacionales al nacional, especialmente emergentes, 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 Credit Agricole Luxembourg 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 - DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VT 2015-03-26	EUR	2.964	1,66	2.731	1,72
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2024-01-31	EUR	1.886	1,06	2.577	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.850	2,72	5.307	3,34
ES0313212021 - BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 2017-03-09	EUR	1.970	1,10	0	0,00
ES0413790074 - CEDULAS BANCO POPULAR ESPA?O 2018-04-09	EUR	4.961	2,78	0	0,00
ES0413900228 - CEDULAS BANCO SANTANDER SA V 2016-01-20	EUR	0	0,00	1.964	1,24
ES0414950651 - CEDULAS BANKIA SA VTO 25/05/ 2018-05-25	EUR	917	0,51	0	0,00
ES0414950693 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 28/0 2019-06-28	EUR	2.800	1,57	0	0,00
ES0211845252 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2019-10-25	EUR	3.172	1,78	0	0,00
ES0214970081 - OBLIGACIONES CAJA AHORROS BA 2017-01-31	EUR	0	0,00	8.390	5,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.821	7,74	10.354	6,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.671	10,46	15.662	9,87
ES00000121P3 - BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 2013-01-02	EUR	12.000	6,72	0	0,00
ES0513540902 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20	EUR	5.030	2,82	4.994	3,15
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-09-06	EUR	5.014	2,81	0	0,00
ES0513540718 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-10-15	EUR	5.007	2,80	0	0,00
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09	EUR	1.506	0,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28.558	15,99	4.994	3,15
TOTAL RENTA FIJA		47.229	26,45	20.656	13,02
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	408	0,23	338	0,21
ES0113790531 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	352	0,20	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	31	0,02	838	0,53
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	817	0,46	372	0,23
ES0154220414 - ACCIONES METROVACESA, S.A.	EUR	221	0,12	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	220	0,12	326	0,21
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	373	0,21	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	2.405	1,35	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL-YPF, S.A.	EUR	0	0,00	1.896	1,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.092	1,17	2.129	1,34
ES0673516912 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012)	EUR	72	0,04	0	0,00
ES0673516904 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.JUNIO 12)	EUR	0	0,00	83	0,05
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	562	0,31	471	0,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	417	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.970	4,46	6.452	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE		7.970	4,46	6.452	4,07
- DEPOSITOBANCA CIVICA A INTER 2012-09-11	EUR	0	0,00	6.002	3,79
- DEPOSITOBANCA CIVICA INTERES 2012-08-01	EUR	0	0,00	10.003	6,31
- DEPOSITOBANCAJA 2012-12-07	EUR	0	0,00	10.052	6,34
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2012-09-08	EUR	0	0,00	2.006	1,26
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-02-02	EUR	5.002	2,80	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-07-17	EUR	4.999	2,80	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-08	EUR	2.004	1,12	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-13	EUR	5.010	2,81	0	0,00
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2013-08-01	EUR	10.063	5,64	10.034	6,33
- DEPOSITOBANKIA 2013-11-28	EUR	2.003	1,12	0	0,00
- DEPOSITOBANKIA 2013-12-07	EUR	10.000	5,60	0	0,00
- DEPOSITOBANKINTER 2013-02-01	EUR	5.002	2,80	0	0,00
- DEPOSITOBANKINTER 2013-04-18	EUR	10.013	5,61	0	0,00
- DEPOSITOBANKINTER INTERESES 2012-10-18	EUR	0	0,00	10.040	6,33
- DEPOSITOBBVA AV 2013-10-03	EUR	10.016	5,61	0	0,00
- DEPOSITOCAJA DE AHORROS Y MO 2012-12-15	EUR	0	0,00	1.005	0,63
- DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2013-01-15	EUR	5.003	2,80	5.022	3,17
TOTAL DEPÓSITOS		69.117	38,71	54.165	34,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		124.316	69,62	81.273	51,25
XS0551323057 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2013-11-15	EUR	0	0,00	975	0,61
IT0004536949 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2020-03-01	EUR	0	0,00	2.780	1,75
XS0294794705 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 2017-04-10	USD	4.555	2,55	1.445	0,91
XS0544695272 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 2017-09-28	EUR	0	0,00	914	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.555	2,55	6.114	3,85
XS0619202772 - BONOS GENERALITAT DE VALENCI 2013-04-26	EUR	999	0,56	931	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		999	0,56	931	0,59
XS0431928414 - BONOS ARCELORMITTAL VTO 03/0 2016-06-03	EUR	0	0,00	2.431	1,53
PTBLMXOM0019 - BONOS BANCO ESPIRITO SANTO S 2015-01-21	EUR	0	0,00	808	0,51
XS0440007176 - BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 2014-07-21	EUR	1.035	0,58	860	0,54
XS0465889912 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2015-02-13	EUR	429	0,24	414	0,26
XS0764640149 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2017-03-23	EUR	1.379	0,77	1.296	0,82
XS0441744645 - BONOS ICAP GROUP HOLDINGS PL 2014-07-28	EUR	0	0,00	1.077	0,68
XS0718395089 - BONOS REPSOL INTL FINANCE VT 2016-02-12	EUR	0	0,00	1.921	1,21
XS0714735890 - BONOS SNS BANK NV VTO 30/11/ 2016-11-30	EUR	2.350	1,32	0	0,00
XS0563463842 - BONOS STATE BANK INDIA LONDO 2015-11-30	EUR	0	0,00	4.952	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 2016-03-31	EUR	1.026	0,57	912	0,57
DE000A1GNAH1 - OBLIGACIONES ALLIANZ FINANCE 2041-07-08	EUR	0	0,00	907	0,57
FR0011125442 - OBLIGACIONES AREVA SA VTO 05 2017-10-05	EUR	0	0,00	3.033	1,91
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	1.069	0,60	0	0,00
XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15	EUR	1.953	1,09	1.560	0,98
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29	EUR	1.787	1,00	1.064	0,68
XS0557992889 - OBLIGACIONES CAISSE CENT CRE 2018-01-12	EUR	0	0,00	940	0,59
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31	EUR	405	0,23	371	0,23
DE000CB83CE3 - OBLIGACIONES COMMERZBANK AG 2019-03-22	EUR	0	0,00	865	0,55
XS0432092137 - OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 2019-06-11	EUR	0	0,00	1.926	1,21
DE000A1ALVC5 - OBLIGACIONES DB CAPITAL FUND 2049-05-15	EUR	0	0,00	1.055	0,67
XS0778917814 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2019-06-15	EUR	3.159	1,77	2.906	1,83
FR0011233337 - OBLIGACIONES GECINA VTO 11/0 2019-04-11	EUR	0	0,00	3.037	1,92
FR0010815464 - OBLIGACIONES GROUPEAMA SA VTO 2039-10-27	EUR	852	0,48	545	0,34
XS0602534637 - OBLIGACIONES HIT FINANCE BV 2018-03-09	EUR	0	0,00	4.815	3,04
XS0452166324 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2019-09-23	EUR	0	0,00	852	0,54
XS0497187640 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-03-24	EUR	0	0,00	1.745	1,10
XS0564487568 - OBLIGACIONES LOTTOMATICA SPA 2018-02-02	EUR	0	0,00	1.009	0,64
XS0267828308 - OBLIGACIONES MERRILL LYNCH 2018-09-14	EUR	0	0,00	2.760	1,74
XS0270800815 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2016-10-12	EUR	0	0,00	1.987	1,25
XS0323657527 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2017-10-02	EUR	0	0,00	1.030	0,65
XS0411735482 - OBLIGACIONES SNS CORPORATI 2019-02-04	EUR	1.059	0,59	871	0,55
XS0497179035 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2020-03-26	EUR	0	0,00	995	0,63
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	4.173	2,34	3.544	2,23
XS0542298012 - OBLIGACIONES RWE AG VTO 15/0 2049-05-15	EUR	0	0,00	962	0,61
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26	EUR	2.325	1,30	0	0,00
XS0753149144 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-03-12	GBP	6.415	3,59	5.368	3,39
XS0862793634 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31	EUR	1.251	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.667	17,17	58.836	37,09
XS0443680052 - BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/ 2013-02-11	EUR	359	0,20	304	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		359	0,20	304	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.580	20,48	66.185	41,72
TOTAL RENTA FIJA		36.580	20,48	66.185	41,72
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	164	0,09	145	0,09
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	168	0,09	122	0,08
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	166	0,09	141	0,09
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	636	0,40
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	1.918	1,07	311	0,20
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	934	0,52	188	0,12
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	74	0,04	151	0,10
GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER PLC O 25P	GBP	49	0,03	42	0,03
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	439	0,25	350	0,22
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	88	0,05	80	0,05
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	130	0,07	90	0,06
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	78	0,04	92	0,06
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	178	0,11
TOTAL RV COTIZADA		4.209	2,34	2.526	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE		4.209	2,34	2.526	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.788	22,82	68.711	43,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		165.104	92,44	149.984	94,58

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

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