

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,99	1,73	2,69	4,16
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	7.060.052,00	7.062.574,00
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	70.659	10,0083	9,3494	10,0083
2018	89.102	8,9589	8,9222	9,5320
2017	169.561	9,4240	8,7887	9,4765
2016	136.024	8,7881	7,7823	8,7881

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		0,12	0,23		0,23	patrimonio	
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 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,71	4,43	0,69	1,37	4,81	-4,94	7,24	7,34	9,11

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,19	0,20	0,17	0,17	0,44	0,32	0,32	0,29

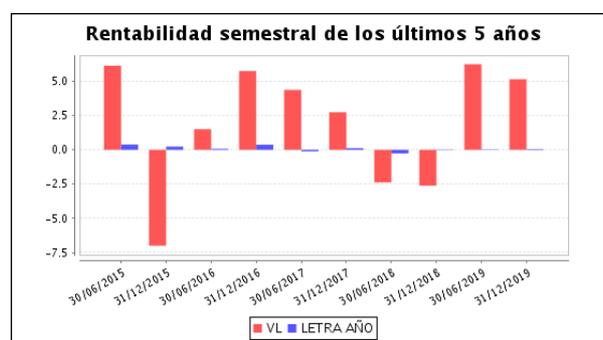
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.722	85,94	58.087	86,41
* Cartera interior	10.467	14,81	7.680	11,42
* Cartera exterior	49.528	70,09	49.868	74,18
* Intereses de la cartera de inversión	628	0,89	538	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	99	0,14	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.316	11,77	7.602	11,31
(+/-) RESTO	1.621	2,29	1.533	2,28
TOTAL PATRIMONIO	70.659	100,00 %	67.222	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.222	89.102	89.102	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,06	-39,95	-38,57	-99,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,03	5,97	10,97	-9,61
(+) Rendimientos de gestión	5,48	6,37	11,82	-7,66
+ Intereses	0,64	1,21	1,83	-43,64
+ Dividendos	0,34	0,60	0,93	-38,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,37	0,83	34,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,82	2,29	5,13	32,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	0,89	1,64	-8,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,98	1,32	-60,24
± Otros resultados	0,09	0,03	0,13	214,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,40	-1,01	62,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,11	-0,23	9,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,21	-0,47	33,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,17
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,05	-0,26	314,64
(+) Ingresos	0,16	0,00	0,17	4.031,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,13	0,00	0,14	3.470,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.659	67.222	70.659	

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

3. Inversiones financieras

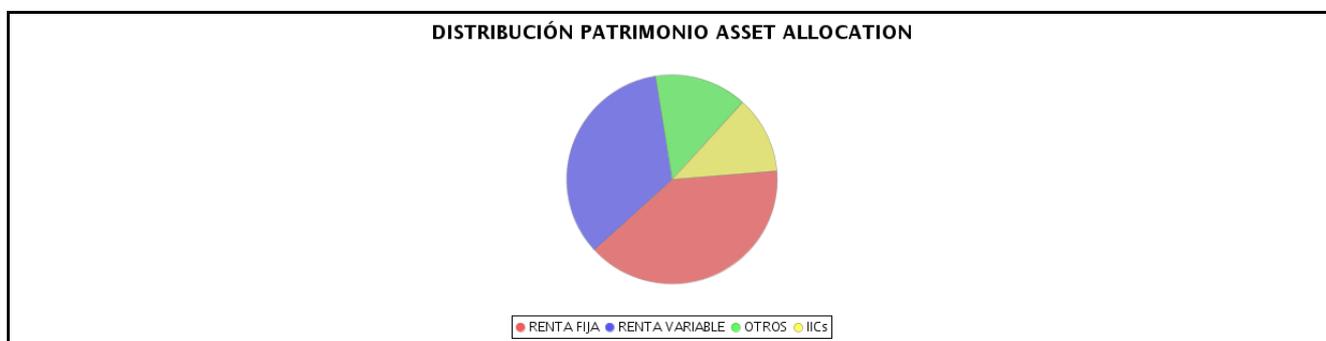
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	409	0,58	103	0,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			123	0,18
TOTAL RENTA FIJA	409	0,58	226	0,33
TOTAL RV COTIZADA	10.273	14,55	7.785	11,59
TOTAL RENTA VARIABLE	10.273	14,55	7.785	11,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.682	15,13	8.010	11,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.506	38,92	29.876	44,42
TOTAL RENTA FIJA	27.506	38,92	29.876	44,42
TOTAL RV COTIZADA	13.970	19,77	12.120	18,05
TOTAL RENTA VARIABLE	13.970	19,77	12.120	18,05
TOTAL IIC	8.426	11,92	8.225	12,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.903	70,61	50.221	74,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.584	85,74	58.231	86,60

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "put"	51.916	Cobertura
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "call"	462	Cobertura
UNILEVER NV C	Emisión de opciones "put"	500	Inversión
VODAFONE GROUP	Emisión de opciones "put"	61.355	Inversión
AMAZON COM (USD)	Emisión de opciones "call"	535	Cobertura
ORANGE	Emisión de opciones "call"	150	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "call"	725	Cobertura
TOTAL SA (XETRA)	Emisión de opciones "call"	1.040	Cobertura
NOKIA OYJ C (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "put"	308	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INTL.CONSOLIDATED AIRLINES (ICA) (MADRID)	Emisión de opciones "call"	350	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "call"	44.246	Cobertura
ENGIE	Emisión de opciones "call"	300	Cobertura
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
NATURGY ENERGY GROUP	Emisión de opciones "call"	480	Cobertura
CREDIT AGRICOLE S.A.	Emisión de opciones "call"	520	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	675	Cobertura
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "put"	536	Inversión
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	Emisión de opciones "call"	260	Cobertura
DEUTSCHE BANK (XETRA)	Emisión de opciones "call"	447	Cobertura
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "call"	340	Cobertura
VINCI (EX S.G.E.)	Emisión de opciones "put"	450	Cobertura
RED ELECTRICA CORPORACION SA	Emisión de opciones "put"	510	Inversión
ACS CONS Y SERV	Emisión de opciones "put"	510	Inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
VINCI (EX S.G.E.)	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
AIRBUS SE (PARIS)	Emisión de opciones "call"	520	Cobertura
ENAGAS	Emisión de opciones "call"	480	Cobertura
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "call"	362	Cobertura
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
ENDESA	Emisión de opciones "call"	480	Inversión
RENAULT (PARIS)	Emisión de opciones "put"	300	Inversión
Total subyacente renta variable		170598	
TOTAL OBLIGACIONES		170598	

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

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
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: 47.452.511,87 - 67,15%
 Accionistas significativos: 14.576.125,47 - 20,62%

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 2,341.27 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.086.720 - 3,02%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 16.59 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 82.926,56 - 0,12%

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 160.96 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 8.017.587,26 - 11,59%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 272.838,53 - 0,39%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 13,954.39 euros y de liquidación por importe de 17,734.75 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 31.689,14 - 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 907.01 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 907,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 año 2019 cerró muy positivo para la mayoría de los activos de riesgo generando retornos positivos gracias a una cierta disipación de las preocupaciones sobre la guerra comercial, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. El principio de acuerdo entre EE.UU. y China impulsó la confianza de los inversores, las sólidas cifras de empleo en EE.UU., la estabilización de los PMIs compuestos de la zona euro y la recuperación de los precios de las materias primas (especialmente del cobre) detuvieron la desaceleración de la actividad económica durante el semestre. La mayoría lograda del Partido Conservador del Reino Unido en las elecciones generales del Reino Unido aporta visibilidad sobre el proceso del Brexit. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable desarrollados disfrutaron de rentabilidades del 5% al 10% en el segundo semestre. Por su parte, los mercados de renta fija tuvieron un comportamiento disperso a lo largo del semestre, con unos meses de verano muy positivos, siguiendo la tónica del primer semestre y un final de año de corrección, conforme a la mejora de la actividad económica, la relajación de las tensiones geopolíticas y el tono más pausado de los bancos centrales.

La renta variable tuvo un comportamiento muy positivo, convirtiéndose en el activo de mayor rentabilidad. En Estados Unidos, el dato del PIB muestra una desaceleración a finales del segundo semestre. El gasto del consumo doméstico fue el principal contribuyente al crecimiento, mientras que en conjunto los demás componentes disminuyeron. En este contexto, la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario. Al igual que en octubre y noviembre, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico justo antes de fin de mes al cerrar en 3.240 el 27 de diciembre. A pesar de un pequeño retroceso a fin de semestre, el índice aún se las arregló para ganar un +9.00% en el segundo semestre con lo que cerró el año muy cerca del 30.00%. Un gran impulsor de este rendimiento fue el índice FANG+, el cual subió +20.27% el segundo semestre, sumando más de un 40% en el año 2019. El Dow Jones 30, se quedó ligeramente rezagado, registrando una ganancia del +6.53% para el segundo semestre y +22.34% para el cierre del año, mientras que el Nasdaq superó con un +12.12% en el segundo semestre y un total de 28.88% para el cierre del año.

En Europa, los principales mercados de renta variable registraron resultados positivos en el segundo semestre, con el MSCI Europa subiendo un +9,5% en términos de rendimiento total local, y un +4,49% para el trimestre. El MSCI EMU tuvo un 9,2% en el segundo semestre y el Euro Stoxx 50 un 7,17%. En Europa en el segundo semestre el DAX alemán, tuvo una rentabilidad del +7,43%, pero siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el año con una rentabilidad del +24%. Mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3,1% en el segundo semestre para cerrar el año con una subida del 11,82%. Curiosamente, los resultados de las elecciones en el Reino Unido provocaron un fuerte repunte de la moneda británica, lo que significa que el principal índice FTSE100 (fuertemente dominado por empresas con importantes ganancias en el extranjero) subió un +1,61% en el segundo semestre, y cerró el año con un 12,1% en positivo. En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+16,00%) y el de los recursos básicos (+10,8%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-8%) y Alimentación y Bebidas (-9,25%).

La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +10% en el segundo semestre, muy a la par con el Nikkei (9%). El Shanghai Composite (acciones A) de China subió poco más del 0,1% en el segundo semestre para cerrar el año en un 22%. Y a pesar de algunas señales contradictorias sobre el crecimiento económico y las exportaciones de Corea y particularmente en el sector de los semiconductores, el Kospi de Corea del Sur regresó +3.5% para el semestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de casi un -12%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo +9.46% en términos de retorno total en dólares estadounidenses cerrando el año con un 19%.

Respecto a la renta fija, la intervención del Banco Central afectó a la curva general, la pendiente del 2/10 años de la curva del Tesoro ya no está invertida. El rendimiento a 10 años en EE.UU. terminó en +1,92% después de estar en 2,04% a principios del segundo semestre. La curva de vencimientos cortos se movió menos, con un cierre de 1,57% para el bono a 2 años en Estados Unidos después de cerrar el primer semestre en 1,80%, mientras que los rendimientos a 5 años fueron más altos con +1,69%, pero más bajos que el +1,77% a julio. Los rendimientos a 30 años también subieron a un +2,31%, después de haber estado en 2,60% al final del primer semestre. La tendencia a la baja de las tasas de inflación implícita prosiguió y la tasa de inflación implícita a diez años de Estados Unidos descendió del +1,70% a finales de junio al +1,52% a finales de septiembre.

En Europa, el 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

Después de haber alcanzado un -0,70% (el nivel de cierre histórico más bajo), los rendimientos a 10 años de Alemania subieron a final de año para acabar en un -0,17%, al final de junio fue de -0,33%. En Italia, la evolución de un nuevo gobierno fue positiva con una postura más moderada frente al euro, esto mejoró la percepción del riesgo del país y contribuyó a que las rentabilidades italianas a 10 años bajaran del +2,10% a finales de junio al +1,41% a finales de año. El bono español cerró el año en 0,47% después de haber cerrado el primer semestre en 0,33%.

En el Reino Unido, el PIB real se contrajo en el segundo semestre de 2019, debido, en gran medida, a la incertidumbre en torno al Brexit. El PIB está experimentando cierta volatilidad que refleja en gran medida en los cambios relacionados con el plazo original del Brexit de marzo. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en el segundo trimestre, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC cayó ligeramente hasta el 1,5% en el segundo semestre debido a la victoria del partido de Boris Johnson.

Los mercados de crédito europeos tuvieron un buen semestre en general, con el índice de iTraxx europeo cayendo 4bps en diciembre hasta 44bps y 11bps en el trimestre, mientras que el índice de cruce de alto rendimiento se apreció 14bps en diciembre a +207bps y 25bps durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate bajó un -0,05% durante el mes y un -0,5% durante el cuarto trimestre, con un rendimiento inferior al del índice U.S. Aggregate Corporate, que subió un +0,32% en diciembre y un +1,18% durante el cuarto trimestre. La situación fue ligeramente distinta en el ámbito del High Yield, donde el índice Credit Suisse European HY subió un +0,97% en diciembre y un 1,77% en el trimestre, mientras que el índice Credit Suisse HY más amplio en términos de USD arrojó un +2,12% en el mes y un +2,63% en el trimestre.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense sufrió un pequeño revés y se depreció durante diciembre y el cuarto trimestre. El índice del dólar estadounidense cayó -1,92% durante el mes, y ha bajado un -3% en el trimestre. De hecho, la única divisa que cayó frente al dólar durante diciembre fue la lira turca, que se depreció casi un -3,5%, y también cayó un 5,3% frente al dólar durante el trimestre. Sin embargo, la mayoría de las divisas consiguieron obtener buenos resultados frente al dólar durante el trimestre, con la libra esterlina del Reino Unido subiendo un 7,3% y el rand sudafricano subiendo más de un 7,5%. El yen fue la única divisa importante que se depreció frente al dólar durante el trimestre, cayendo un 0,5%. El Euro tuvo un mes mixto, subiendo +1,77% contra el Dólar en diciembre, llevando la ganancia del trimestre a 2,9%. El euro cayó frente a la libra esterlina un -4,6% durante el trimestre.

La desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: durante el segundo semestre, el índice CRB terminó el año en positivo con un 2,77%, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI

bajó un -1,9% y el Brent subió un 1,70% respectivamente en el semestre. En septiembre, los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron una pérdida de 5,7 millones de barriles diarios, que se calcula que es la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord del 15%, pero la situación se estabilizó y durante el mes y el WTI acabó en un -1,87%. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el segundo semestre, el precio del oro subió casi un +24,00% y el índice de metales preciosos GSCI de S&P subió algo más del 1,00% en el semestre para cerrar el año en un 8,00%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	31/12/2017	2º Semestre 2019	2018
EuroStoxx 50	3001,42	3473,69	3745,15	3503,96	7,81%	24,78% -14,34%
FTSE-100	6728,13	7425,63	7542,44	7687,77	1,57%	12,10% -12,48%
IBEX-35	8539,9	9198,8	9549,2	10043,9	3,81%	11,82% -14,97%
Dow Jones IA	23327,46	26599,96	28538,44	24719,22	7,29%	22,34% -5,63%
S&P 500	2506,85	2941,76	3230,78	2673,61	9,82%	28,88% -6,24%
Nasdaq Comp.	6635,277	8006,244	8972,604	6903,389	12,07%	35,23% -3,88%
Nikkei-225	20014,77	21275,92	23656,62	22764,94	11,19%	18,20% -12,08%
euros/ US\$	1,1467	1,1373	1,1213	1,2005	-1,41%	-2,22% -4,48%
Crudo Brent	53,8	66,55	66,87	66,87	-0,83%	22,68% -19,55%
Bono Alemán 10 años (%)	0,242	-0,327	-0,185	0,427	14,20 bp	-42,7 bp -18,5 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,37	-0,42	-0,46	-0,53	-4,40 bp	-9,9 bp 16,3 bp
Itraxx Main 5 años	87,37	52,54	44,25	44,83	-8,29 bp	-43,1 bp 42,5 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha sido bastante progresiva, debido a un contexto macroeconómico algo menos positivo. Por un lado, el tono más dovish alcanzado por los bancos centrales es algo positivo para la renta variable, aunque, por otra parte, las señales de una desaceleración del crecimiento global son más palpables junto con los persistentes riesgos políticos (Brexit, Guerra comercial). La fuerte revalorización de los principales índices ha ajustado las valoraciones, lo que nos hace tener un enfoque más selectivo y cauteloso, con un mayor énfasis en acciones de calidad y corporaciones de gran tamaño.

Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos neutrales en todo el mercado de renta variable con un ligero positivismo en Europa. En renta fija, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core, estando ligeramente negativos en deuda pública alemana con el bund en niveles muy cercanos a cero. Mantenemos nuestra visión positiva en crédito europeo en Grado de Inversión. En Estados Unidos, neutrales en High Yield y en Investment Grade.

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 39,50% frente al 44,75% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 34,32% desde el 29,64% de junio, distribuido de la siguiente manera: 14,55% en España (11,59% en junio), 19,07% resto de Europa (15,49% en junio) y 0,70% en Estados Unidos (2,56% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 11,92% (12,21% en junio), destacando el fondo Carmignac Securite con un 0,96%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 3,31% (5,33% en junio), y al GBP del 15,83% (15,67% en junio).

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 segundo semestre del año, el fondo se comportó significativamente mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente al buen comportamiento de la mayoría de las clases de activo y a la reducción de los diferenciales de crédito.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 3.437.098,18 euros, y su número de participes no se ha movido.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 5,15% en el segundo semestre de 2019, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,05% para el mismo período. Para el acumulado del ejercicio 2019 las rentabilidades son del 11,71% y del 0,08% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 281.494,98 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,40%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

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 periodo.

Durante el trimestre la tendencia ha sido la de converger hacia una estructura de la cartera basada en dos pilares, la posición en LXI Reit, y en Altia Consultores, con un peso cercano al 10% en cada uno de estos activos. Además se ha continuado con la estrategia de intentar aprovechar los picos de volatilidad vía venta de puts sobre acciones de alta capitalización que le dan exposición adicional a renta variable. Por último se han seguido realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional.

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 524.093,34 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 15,93% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

Al cierre del período mantenía posición superior al 10% por efecto mercado en LX Reit (10,14%), pendiente de regularización.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2019 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR FECHA VOTO

ACCIONA 29-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA

ACS 09-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 5.8 - 5.9 - 5.10 - 5.12 Y 11 EN CONTRA

BBVA 14-03-19 TODO A FAVOR

CAIXABANK 04-04-19 TODO A FAVOR

CELLNEX TELECOM 08-05-19 TODO A FAVOR

CIE AUTOMOTIVE 08-05-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 8 EN CONTRA

DIA 19-03-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 1.4 - 4.1 - 6.3 - 8 EN CONTRA

ENAGAS 28-03-19 TODO A FAVOR

ENDESA 12-04-19 TODO A FAVOR

FERROVIAL 05-04-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA

GRIFOLS 23-05-19 TODO A FAVOR

IBERDROLA 29-03-19 TODO A FAVOR

MEDIASET 10-04-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 EN CONTRA

MERLIN PROPERTIES 09-04-19 TODO A FAVOR

REPSOL 30-05-19 TODO A FAVOR

SABADELL 28-03-19 TODO A FAVOR

SANTANDER 11-04-19 TODO A FAVOR

SIEMENS GAMESA 26-03-19 TODO A FAVOR
TELEFONICA 06-06-19 TODO A FAVOR
VISCOFAN 11-04-19 TODO A FAVOR
INMOBILIARIA COLONIAL 13-06-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA
SACYR 13-06-19 TODO A FAVOR EXCEPTO 5.3 - 6 Y 7 EN CONTRA
AMADEUS 19-06-19 TODO A FAVOR
MELIA 18-06-19 TODO A FAVOR
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES 19-06-19 TODO A FAVOR
TECNICAS REUNIDAS 26-06-19 AMUNDI NO VOTA
INDRA 23-06-19 TODO A FAVOR
INDITEX 16/07/2019 TODO A FAVOR
SANTANDER (EXTRAORDINARIA) 23/07/2019 TODO A FAVOR
MEDIASET 04/09/2019 TODO A FAVOR

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.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados, pero menos agresivo a medida que se apreciaban los resultados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una recuperación del rendimiento de los bonos.

El mercado de renta variable de EE.UU. ha sido una de las principales participaciones en este ciclo. Mejores ganancias, liquidez positiva y bajos tipos de interés podrían apoyar al mercado de renta variable, siempre y cuando no se intensifique la guerra comercial. Europa ha sufrido durante este ciclo por los bajos beneficios, la fuerte exposición internacional y los riesgos políticos, sin embargo, estos factores negativos se están desvaneciendo a medida que aumenta la probabilidad de

un acuerdo de Brexit. Japón ha experimentado altibajos en este ciclo y fue uno de los países con peores resultados hasta agosto de 2019. El crecimiento de las ganancias ha dado menos resultados que el resto del mundo desde 2016, y esto debería volver a ocurrir el próximo año. Además, sigue bajo la influencia del yen y es sensible a los riesgos geopolíticos. Mantenemos nuestra preferencia por la duración de los bonos del Tesoro de EE.UU. frente a otros mercados desarrollados, con mejores valoraciones absolutas y relativas, y la Reserva Federal dispone de más margen de maniobra en las herramientas convencionales. Esperamos un pronunciamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Los bancos centrales con una idea más Dovish apoyan en general el mercado de crédito, por lo que los bonos corporativos de EE.UU. también se apoyan en técnicas favorables, aunque no en la misma medida que el EUR IG, ya que el CSPP y los tipos negativos son una peculiaridad europea. Sin embargo, dada la persistencia de las incertidumbres macroeconómicas, preferimos mantener una actitud cautelosa en cuanto al riesgo de crédito, favoreciendo el carry de alta calidad y aumentando el enfoque en la evaluación de la liquidez.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Tenemos una actitud positiva respecto al Euro IG, en particular respecto a la deuda y las finanzas con calificación BBB. La solidez técnica está aquí para quedarse, como las nuevas compras netas del BCE. Sin embargo, la situación de liquidez en el mercado secundario sigue siendo un área clave que hay que vigilar.

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	%
XS2058729653 - RFIJA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	199	0,28		
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	104	0,15	103	0,15
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	106	0,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		409	0,58	103	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		409	0,58	103	0,15
XS1960246970 - RFIJA BENGOA 0.25 2022-09-29	EUR			123	0,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				123	0,18
TOTAL RENTA FIJA		409	0,58	226	0,33
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	55	0,08	60	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	459	0,65	10	0,01
ES0113312005 - ACCIONES ALTA CONSULTORES SA	EUR	6.618	9,37	5.962	8,87
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	163	0,23	151	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	112	0,16	122	0,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	84	0,12	76	0,11
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	448	0,63		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	314	0,45		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	455	0,64		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	106	0,15	112	0,17
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	696	0,99	689	1,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			529	0,79
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	386	0,55		
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	63	0,09	73	0,11
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	312	0,44		
TOTAL RV COTIZADA		10.273	14,55	7.785	11,59
TOTAL RENTA VARIABLE		10.273	14,55	7.785	11,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.682	15,13	8.010	11,92
IT0005325946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR			199	0,30
XS1567439689 - RFIJA REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	302	0,43	302	0,45
XS1788558754 - RFIJA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	311	0,44	314	0,47
IT0005365165 - RFIJA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	462	0,65	4.332	6,44
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	398	0,56		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.474	2,08	5.147	7,66
XS1210352784 - RFIJA EMRT ABU DHABI 0.50 2020-03-27	EUR			902	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				902	1,34
XS1514268165 - RFIJA LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	258	0,37	237	0,35
DE000A2TEDB8 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	310	0,44	313	0,47
XS0802953165 - RFIJA VALE SA 3.75 2023-01-10	EUR	329	0,47	326	0,48
XS1531151253 - RFIJA MARKS & SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP	244	0,35	229	0,34
XS1956187550 - RFIJA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	105	0,15	105	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1971935223 - RFIJA VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	313	0,44	308	0,46
XS1978668298 - RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	105	0,15	103	0,15
XS1979446843 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.50 2024-04-10	EUR	153	0,22	150	0,22
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR			109	0,16
XS1232126810 - RFIJA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	322	0,46	321	0,48
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	265	0,38	245	0,36
XS1333193875 - RFIJA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	305	0,43	307	0,46
XS1533916299 - RFIJA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	312	0,44	311	0,46
FR0013016631 - RFIJA TDF INFRASTRUCTUR 2.88 2022-10-19	EUR	321	0,45	321	0,48
FR0013413556 - RFIJA ELIS SA 1.75 2024-04-11	EUR	104	0,15	104	0,15
FR0013449972 - RFIJA ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	201	0,28		
FR0013451416 - RFIJA RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	288	0,41		
FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	203	0,29		
FR0013453974 - RFIJA ALTAREA 1.88 2028-01-17	EUR	202	0,29		
FR0013212958 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	327	0,46	322	0,48
XS2059885058 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	100	0,14		
XS2062490649 - RFIJA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	148	0,21		
XS1379158048 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	340	0,48	318	0,47
DE000DL19T18 - RFIJA DEUTSCHE BANK 0.38 2021-01-18	EUR			983	1,46
FR0013416146 - RFIJA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR	209	0,30	199	0,30
XS1028954953 - RFIJA BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR	313	0,44	316	0,47
XS1398336351 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 2.23 2023-04-25	EUR	320	0,45	321	0,48
XS1886543476 - RFIJA EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	EUR	520	0,74	525	0,78
XS1981060624 - RFIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	106	0,15	103	0,15
FR0011791391 - RFIJA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	319	0,45	317	0,47
XS1394911496 - RFIJA BBVA-BBV 8.88 2021-04-14	EUR	1.097	1,55	1.116	1,66
FR0013457157 - RFIJA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	102	0,14		
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	308	0,44	305	0,45
IT0005386922 - RFIJA MONTE DEI PASCHII 0.88 2026-10-08	EUR	200	0,28		
XS2060698219 - RFIJA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	253	0,36		
XS2063495811 - RFIJA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	98	0,14		
XS2066058988 - RFIJA DELL BANK INTERN 0.62 2022-10-17	EUR	303	0,43		
XS1790108283 - RFIJA HISCOX LTD 2.00 2022-12-14	GBP	238	0,34	225	0,33
XS1960260021 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	104	0,15	103	0,15
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	343	0,49	335	0,50
XS1555825378 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	229	0,32	212	0,31
FR0013293883 - RFIJA RCI BANQUE SA 1.88 2022-11-08	GBP	118	0,17	112	0,17
XS1647824173 - RFIJA DEMIRE REAL ESTA 2.88 2022-07-15	EUR			305	0,45
XS1936308391 - RFIJA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	315	0,45	317	0,47
FR0013447166 - RFIJA PSA PEUGEOT CITR 1.12 2029-09-18	EUR	200	0,28		
FR0013447877 - RFIJA ORANGE SA 1.75 2027-03-19	EUR	101	0,14		
FR0013449261 - RFIJA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	298	0,42		
XS1602280676 - RFIJA DRAX FINCO PLC 4.25 2022-05-01	GBP	242	0,34	229	0,34
XS0914791412 - RFIJA SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	267	0,38	252	0,38
XS1634531344 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	150	0,21	302	0,45
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	285	0,40	263	0,39
XS1843437549 - RFIJA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	414	0,59	406	0,60
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	342	0,48	343	0,51
XS1982819994 - RFIJA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	318	0,45	303	0,45
XS1605392676 - RFIJA THAMES WATER UT 2.38 2023-05-03	GBP	237	0,34	222	0,33
XS1266662763 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2022-07-30	EUR	325	0,46	329	0,49
XS2060691719 - RFIJA HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	202	0,29		
PTBIT30M0098 - RFIJA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	203	0,29		
XS1409497283 - RFIJA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	305	0,43	305	0,45
FR0013417128 - RFIJA WENDEL SA 1.38 2026-04-26	EUR	103	0,15	102	0,15
XS1117292554 - RFIJA KENNEDY WILSON E 3.95 2022-06-30	GBP	490	0,69	458	0,68
XS1550975079 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.12 2024-01-17	GBP	248	0,35	230	0,34
XS157677566 - RFIJA LANDSBANKI ISLAN 1.38 2022-03-14	EUR	306	0,43	304	0,45
XS1877869088 - RFIJA BANCO SANTANDER 2.75 2023-09-12	GBP			231	0,34
USP0161KDN02 - RFIJA ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	749	1,06	730	1,09
DE000A2YN6V1 - RFIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	121	0,17		
XS1843441491 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.50 2022-04-17	EUR	102	0,14	101	0,15
XS2050543839 - RFIJA ITV PLC 1.38 2026-09-26	EUR	141	0,20		
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR	200	0,28		
XS2056491587 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	104	0,15		
XS2056560571 - RFIJA PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	303	0,43		
XS2058556296 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR	99	0,14		
XS1987729412 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 1.88 2024-05-30	EUR	114	0,16	113	0,17
FR0013428414 - RFIJA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR			301	0,45
XS1514188488 - RFIJA NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	243	0,34	227	0,34
XS0859438557 - RFIJA FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP	260	0,37	244	0,36
XS2037757684 - RFIJA ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	127	0,18		
FR0013447125 - RFIJA CAISSE NAT REASS 2.12 2029-09-16	EUR	101	0,14		
XS2055646918 - RFIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	193	0,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2063535970 - RFIIA NE PROPERTY BV 1 1.88 2026-10-09	EUR	200	0,28		
XS2063547041 - RFIIA UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR	227	0,32		
XS2067213913 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	248	0,35		
XS1811852521 - RFIIA NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	87	0,12	79	0,12
XS1384278203 - RFIIA FAURECIA 3.62 2023-06-15	EUR			307	0,46
XS2028816028 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	403	0,57		
XS2055651918 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	195	0,28		
XS2060692873 - RFIIA BANK OF CHINA LT 0.00 2021-10-16	EUR	299	0,42		
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	101	0,14		
XS1951927315 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR	274	0,39	273	0,41
DE000A2R8ND3 - RFIIA VONOVIA SE 0.62 2027-10-07	EUR	98	0,14		
FR0013448669 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	109	0,15		
XS2056371334 - RFIIA TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	102	0,15		
XS2063350925 - RFIIA HANNOVER RUECK S 1.12 2039-10-09	EUR	98	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.084	29,85	16.573	24,63
XS1236611684 - RFIIA CHINA OVERSEAS L 1.75 2019-07-15	EUR			1.019	1,52
XS0953093308 - RFIIA ADECCO INT FINAN 2.75 2019-11-15	EUR			1.028	1,53
XS0497187640 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	1.125	1,59	1.125	1,67
XS1459821036 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	152	0,22	150	0,22
XS1205716720 - RFIIA AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR	1.041	1,47	1.042	1,55
XS0552743048 - RFIIA SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	-392	-0,56	-157	-0,23
XS1615501837 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.49 2022-05-18	EUR	1.004	1,42	990	1,47
XS1224976826 - RFIIA TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR	1.019	1,44	1.022	1,52
XS2049419554 - RFIIA ACCIONA SA 0.00 2020-08-27	EUR	999	1,41		
FR0011660596 - RFIIA EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR			1.036	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.948	6,99	7.254	10,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.506	38,92	29.876	44,42
TOTAL RENTA FIJA		27.506	38,92	29.876	44,42
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR			328	0,49
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			9	0,01
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			228	0,34
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC - WI	GBP	208	0,29	167	0,25
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	364	0,51		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	160	0,23	153	0,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	146	0,21	130	0,19
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD			280	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	494	0,70	500	0,74
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	430	0,61	421	0,63
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	417	0,59		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	522	0,74		
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM CORP	USD			98	0,15
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP			213	0,32
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	337	0,48	320	0,48
DE000TRATON7 - ACCIONES TRATON SE	EUR	112	0,16		
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	7.111	10,06	6.484	9,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	984	1,39	986	1,47
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	109	0,15	88	0,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	297	0,42	120	0,18
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR			335	0,50
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD			151	0,22
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	517	0,73		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	394	0,56	416	0,62
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			693	1,03
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			2	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	495	0,70		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	247	0,35		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	131	0,19		
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	496	0,70		
TOTAL RV COTIZADA		13.970	19,77	12.120	18,05
TOTAL RENTA VARIABLE		13.970	19,77	12.120	18,05
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR			451	0,67
LU1144416606 - PARTICIPACIONES CS LUX GLOBAL SECUR EQ-U	EUR	120	0,17	126	0,19
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	517	0,73	425	0,63
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR	466	0,66	448	0,67
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	349	0,49	283	0,42
LU0290357929 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	248	0,35		
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	373	0,53	372	0,55
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	362	0,51	352	0,52
LU1681046006 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX SOLUTIONS -	EUR	98	0,14		
IE00B3ZWK018 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	158	0,22	238	0,35
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	143	0,20	152	0,23
LU1683482589 - PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUSTAINABLE	EUR			244	0,36
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	135	0,19	135	0,20
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	545	0,77	351	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	573	0,81	572	0,85
LU0545090903 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	127	0,18	202	0,30
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	253	0,36	304	0,45
LU1900068161 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	237	0,33		
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	572	0,81	523	0,78
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES SHARES LISTED PRIVATE E	EUR			89	0,13
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	214	0,30	491	0,73
GB00B0CTWC01 - PARTICIPACIONES BRENT INVERSIONESI SICAV	USD			263	0,39
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	167	0,24		
LU0926249490 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	677	0,96	582	0,87
LU0994706744 - PARTICIPACIONES NORDEA I -EUR FINNCL DEB	EUR	320	0,45	227	0,34
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	191	0,27	189	0,28
FR0010376343 - PARTICIPACIONES SYNERGY SMALLER	EUR			84	0,12
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	154	0,22	154	0,23
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	325	0,46	170	0,25
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	396	0,56	310	0,46
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	221	0,31	209	0,31
LU1523099700 - PARTICIPACIONES LYXOR BUND DAILY-1X INVE	EUR	166	0,24		
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF AGRICULTURE DJ- AIGC	USD	168	0,24		
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	152	0,22		
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR			275	0,41
TOTAL IIC		8.426	11,92	8.225	12,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.903	70,61	50.221	74,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.584	85,74	58.231	86,60
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): XS1960246970 - RFIJA BENGOA 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

POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2018 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 30 empleados durante el año 2019 ha ascendido a 2.144 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1327 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 440 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 614 miles euros correspondientes a la parte fija y 468 a la parte variable.

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

Sin información