

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2013

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT AGRICOLE LUXEMBOURG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** 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 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: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | 2012 |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,61 | 0,38 | 0,61 | 1,59 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2013 | 2012 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,02 | 0,07 | 0,02 | 0,11 |

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 | 25.403.988,00 | 25.387.436,00 |
| Nº de accionistas | 106,00 | 107,00 |
| 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 | 178.951 | 7,0442 | 6,9541 | 7,1394 |
| 2012 | 178.537 | 7,0325 | 6,1189 | 7,0528 |
| 2011 | 129.473 | 6,1195 | 5,9973 | 6,2571 |
| 2010 | 0 | 7,1600 | 6,5486 | 7,6021 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,06 | 0,00 | 0,06 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

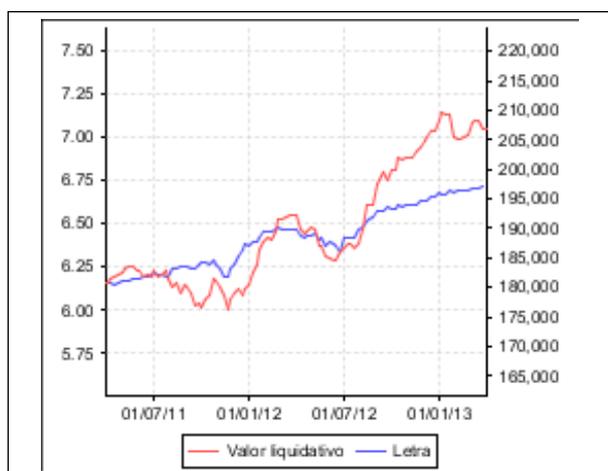
| Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2012 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,17 | 0,17 | 4,25 | 6,55 | -3,26 | 14,92 | | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2012 | 2011 | 2010 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,31 | 0,30 | 0,71 | |

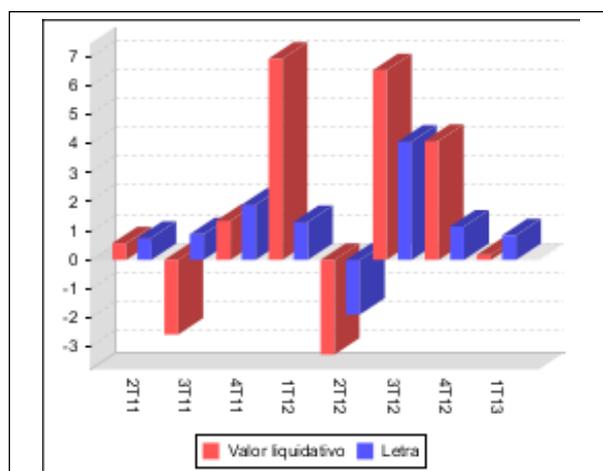
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 168.631 | 94,23 | 167.206 | 93,65 |
| * Cartera interior | 124.363 | 69,50 | 124.014 | 69,46 |
| * Cartera exterior | 42.160 | 23,56 | 40.536 | 22,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.109 | 1,18 | 2.657 | 1,49 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.408 | 3,58 | 8.287 | 4,64 |
| (+/-) RESTO | 3.912 | 2,19 | 3.044 | 1,70 |
| TOTAL PATRIMONIO | 178.951 | 100,00 % | 178.537 | 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) | 178.537 | 169.989 | 178.537 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,07 | 0,74 | 0,07 | -90,99 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,16 | 4,16 | 0,16 | -95,90 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,23 | 4,27 | 0,23 | -94,17 |
| + Intereses | 0,96 | 1,08 | 0,96 | -9,17 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,04 | 0,01 | -66,03 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,64 | 2,29 | -0,64 | -128,61 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,51 | 0,16 | -0,51 | -432,73 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -63,18 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,39 | 0,72 | 0,39 | -44,12 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,03 | 0,00 | 0,03 | -1.140,97 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,07 | -0,11 | -0,07 | -32,44 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,06 | -0,06 | -0,06 | 0,76 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 0,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 89,27 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -5,82 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,04 | -0,04 | -95,07 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + 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 | 0,00 | -100,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 178.951 | 178.537 | 178.951 | |

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

3. Inversiones financieras

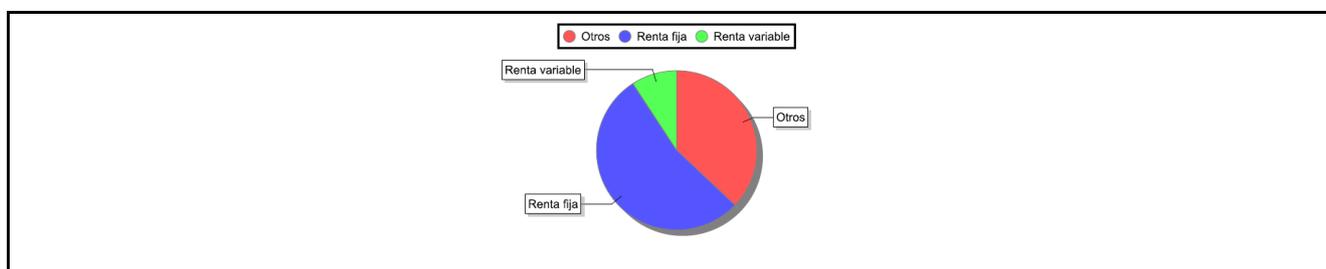
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 27.287 | 15,24 | 18.671 | 10,46 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 27.463 | 15,35 | 28.558 | 15,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 54.750 | 30,59 | 47.229 | 26,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.017 | 4,48 | 7.970 | 4,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.017 | 4,48 | 7.970 | 4,46 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 62.089 | 34,71 | 69.117 | 38,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 124.855 | 69,78 | 124.316 | 69,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 35.203 | 19,68 | 36.580 | 20,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | 35.203 | 19,68 | 36.580 | 20,48 |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.366 | 4,10 | 4.209 | 2,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.366 | 4,10 | 4.209 | 2,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 42.569 | 23,78 | 40.788 | 22,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 167.424 | 93,56 | 165.104 | 92,44 |

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 | |
| BONOS BONO04/2021 03/04/2013 | Compras al contado | 5.307 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 5307 | |
| OPCION REPSOL 100,00 21/06/2013 | Emisión de opciones 'call' | 2.860 | Inversión |
| OPCION LVMH 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.200 | Inversión |
| OPCION L OREAL 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.000 | Inversión |
| OPCION DAIMLER AG 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 800 | Inversión |
| OPCION BASF SE 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 680 | Inversión |
| OPCION L OREAL 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.050 | Inversión |
| OPCION SANTANDER 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 525 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| OPCION CARREFOUR 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.025 | Inversión |
| OPCION SANTANDER 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 500 | Inversión |
| OPCION VIVENDI SA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.500 | Inversión |
| OPCION BMW 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 660 | Inversión |
| OPCION BBVA 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 674 | Inversión |
| OPCION HOME DEPOT 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 390 | Inversión |
| OPCION MICROSOFT C 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 390 | Inversión |
| OPCION MCDONALD S 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 386 | Inversión |
| OPCION SIEMENS 100,00 21/06/2013 | Emisión de opciones 'put' | 760 | Inversión |
| OPCION ALLIANZ HLD 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 980 | Inversión |
| OPCION IBM 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 390 | Inversión |
| OPCION SANTANDER 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'call' | 1.086 | Inversión |
| OPCION TELEFONICA 100,00 20/09/2013 | Emisión de opciones 'call' | 2.462 | Inversión |
| OPCION B.N.P.ORD. 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.025 | Inversión |
| OPCION BBVA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 674 | Inversión |
| OPCION PROCTER 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 391 | Inversión |
| OPCION SANTANDER 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 825 | Inversión |
| OPCION SIEMENS 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 780 | Inversión |
| OPCION OHL 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.250 | Inversión |
| OPCION DANONE 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.080 | Inversión |
| OPCION JOHNSON J 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 392 | Inversión |
| OPCION ACS, S.A. 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 850 | Inversión |
| OPCION REPSOL 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.550 | Inversión |
| OPCION ENEL SPA 500,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 725 | Inversión |
| OPCION LVMH 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.200 | Inversión |
| OPCION TELEFONICA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 900 | Inversión |
| OPCION ABERTIS.S/A 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 240 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| OPCION DEUTS. BANK 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 960 | Inversión |
| OPCION INDITEX 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 958 | Inversión |
| OPCION E.ON AG 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 675 | Inversión |
| OPCION BMW 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 600 | Inversión |
| OPCION ACS, S.A. 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 825 | Inversión |
| OPCION TOTAL SA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 760 | Inversión |
| OPCION ENI SPA 500,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 850 | Inversión |
| OPCION TELEFONICA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.000 | Inversión |
| OPCION TELEFONICA 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 950 | Inversión |
| OPCION COCA-COLA 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 392 | Inversión |
| OPCION VIVENDI SA 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.400 | Inversión |
| OPCION REPSOL 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 1.600 | Inversión |
| OPCION SANTANDER 100,00 17/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 900 | Inversión |
| OPCION INDRA 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 850 | Inversión |
| OPCION INDITEX 100,00 19/04/2013 | Emisión de opciones 'put' | 998 | Inversión |
| OPCION AT T INC 100,00 18/05/2013 | Emisión de opciones 'put' | 388 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 45307 | |
| FUTURO EURO 125000,00 17/06/2013 | Futuros y operaciones a plazo de venta | 8.096 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 8096 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 58710 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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 99,24% sobre el capital en circulación.

La Sicav ha realizado operaciones de divisa con Entidades pertenecientes al mismo grupo de su depositario por importe de 1.573.788,83 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 802.388,11 euros, lo que representa en media diaria un 0,45% del patrimonio medio del semestre, soportando unas comisiones de intermediación de 340 euros.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de 99.414,52 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2013

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

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Tras sufrir en 2012 uno de los años más turbulentos tanto desde el punto de vista político, como social o económico, el primer trimestre de 2013 se puede caracterizar por todo lo contrario: una tranquilidad por parte de los mercados, incluso indiferencia relativa ante hechos como el rescate de Chipre o las elecciones en Italia, que en ocasiones anteriores hubiera

supuesto el descalabro total de los activos con riesgo. Aunque, como siempre, matizando el hecho de que este proceso ha sido más o menos intenso en función de la zona geográfica.

Mantenemos nuestro escenario base caracterizado por una ligera aceleración del crecimiento global, del 3,1% en 2012 al 3,5% en 2013 y al 3,7% en 2014. A pesar del impacto negativo de la consolidación fiscal, esperamos que la economía de EE.UU continúe creciendo al 2%, gracias especialmente a la fuerza del sector privado, éste impulsado a su vez por la mejora del empleo. El mensaje enviado a lo largo del trimestre por parte de la Reserva Federal sirvió para despejar las dudas acerca de un cambio de la política monetaria expansiva en el corto plazo. La autoridad monetaria de EE.UU se ha marcado como objetivo una tasa de paro por debajo del 6,5% desde el 7,6% de finales de marzo de 2013, por lo cual la perspectiva de una normalización de tipos en el corto plazo parece poco probable.

La preocupación sobre el Fiscal Cliff de EE.UU, o la ejecución del tan temido "sequestration" (ejecución automática del recorte del gasto público) no ha empañado un trimestre caracterizado por la fuerte revalorización de los mercados de renta variable norteamericanos y en concreto del índice S P 500, que ha tocado niveles no vistos desde antes del inicio de la crisis financiera. Un elemento diferenciador en la economía norteamericana con respecto a años anteriores es la recuperación definitiva del mercado de la vivienda, junto con el efecto riqueza positivo que ello produce.

Por el contrario, en la zona Euro, estamos presenciando una caída de su actividad económica. No obstante, se mantiene la dispersión entre países: mientras que en Alemania se espera una recuperación de la actividad en el primer trimestre, en Francia se espera una contracción de su PIB, seguido de un estancamiento en el segundo trimestre del año. Los países periféricos continúan muy lastrados con el fuerte ajuste fiscal y la contracción de la demanda interna que ello produce, especialmente en el caso de España.

A la difícil situación macroeconómica de la zona Euro se han añadido nuevas tensiones desde el punto de vista político, como el resultado de las elecciones celebradas en Italia y el rescate financiero de Chipre. La relativa recuperación de los mercados durante el mes de marzo, a pesar de estas tensiones, refleja que los mercados tienen una menor percepción del riesgo gracias a la seguridad y apoyo proporcionado por los bancos centrales. Sin embargo, esta mayor incertidumbre queda reflejada en el peor comportamiento relativo de los índices europeos frente a los norteamericanos (Euro Stoxx -0,45% vs. +10,03% del S P-500).

En los países emergentes creemos que la desaceleración de 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. El comportamiento de los índices de países emergentes ha sido peor al de los países desarrollados, especialmente comparado con el S P-500 (HangSeng -1,58%, Bovespa -7,55%). El gran vencedor en cuanto a rentabilidades durante el primer trimestre del año ha sido el Nikkei 225, con una revalorización del +19,27%, apoyado en la política monetaria expansiva aplicada por parte del Banco de Japón.

Dentro de la renta fija de la zona Euro destaca el fuerte estrechamiento de diferenciales de la deuda española frente a la italiana como consecuencia del resultado de las elecciones, especialmente en el tramo más corto de la curva. Las rentabilidades de los bonos a 10 años de países como Italia pasaron del 4,75% a finales del año 2012 a rentabilidades del 4,48%, a finales de marzo. En el caso del bono español a 10 años, se pasó de rentabilidades del 5,19%, hasta cerrar el primer trimestre en niveles ligeramente superiores al 5%.

El movimiento en la curva alemana ha sido de aplanamiento por la subida en rentabilidad del tramo más corto, donde llegó a cotizar con rentabilidades negativas en los momentos de mayor tensión en el año 2012 debido a su carácter de activo refugio en los momentos de mayor volatilidad. La renta fija corporativa ha sufrido un incremento de los diferenciales desde el 117,45 hasta los 125,87 puntos básicos en el caso de Itraxx Europeo. Este movimiento ha sido aún más acusado en el caso del sector financiero. En los mercados monetarios, se ha producido una caída de rentabilidades sobre todo en el caso de España. 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 1,60% en 6 meses hasta niveles por debajo del 0,80% a cierre del primer trimestre. Este movimiento en los plazos más cortos de la curva han producido cierto tensionamiento de la curva.

Por otro lado, la recomendación por parte del Banco de España basada en remuneraciones menos agresivas en los depósitos bancarios, se ha traducido en una relajación en la remuneración de los depósitos por parte de las entidades financieras en su lucha por la captación de pasivo.

El movimiento en el petróleo ha sido mínimo cotizando a 110\$/bl Brent a finales de marzo, niveles muy similares a los que cerró el año 2012. El oro ha continuado con su senda bajista, relajando sus cotizaciones hasta niveles de 1598\$oz a cierre del primer trimestre .

El movimiento en las divisas ha sido de una depreciación continuada del Euro frente al Dólar norteamericano desde el 1,37 que hizo como máximos a principios del mes de febrero hasta niveles de 1,28 a cierre del primer trimestre. Este movimiento ha sido como consecuencia de la publicación de mejores datos de empleo por parte de la economía norteamericana junto con un nuevo rescate a una economía amparada en la zona Euro, Chipre.

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

| | 31/03/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2012 | 1º Trim. 2013 | 2013 |
|-------------------------|------------|------------|------------|---------------|--------|
| EuroStoxx 50 | 2624,02 | 2635,93 | 2635,93 | -0,45% | -0,45% |
| FTSE-100 | 6411,74 | 5897,81 | 5897,81 | 8,71% | 8,71% |
| IBEX-35 | 7920 | 8167,5 | 8167,5 | -3,03% | -3,03% |
| Dow Jones IA | 14578,54 | 13104,14 | 13104,14 | 11,25% | 11,25% |
| S P 500 | 1569,19 | 1426,19 | 1426,19 | 10,03% | 10,03% |
| Nasdaq Comp. | 3267,521 | 3019,514 | 3019,514 | 8,21% | 8,21% |
| Nikkei-225 | 12397,91 | 10395,18 | 10395,18 | 19,27% | 19,27% |
| \$/ US\$ | 1,2819 | 1,3193 | 1,3193 | -2,83% | -2,83% |
| Crudo Brent | 110,02 | 111,11 | 111,11 | -0,98% | -0,98% |
| Bono Alemán 10 años (%) | 1,289 | 1,316 | 1,316 | -0,03 | -0,03 |
| Letra Tesoro 1 año (%) | 1,43 | 2,10 | 2,10 | -0,67 | -0,67 |
| Itraxx Main 5 años | 126,001 | 117,402 | 117,402 | 8,60 | 8,60 |

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 períodos anteriores, realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el período. Así, la cartera a final del período tenía la siguiente distribución de activos: 8,75% en renta variable (activo directo), 81,40% en renta fija (activo directo), y 9,85% en repos y liquidez.

En cuanto a la distribución por divisa: un 95,60% en EUR, un 4,25% en USD, y un 0,15% en GBP.

Durante el trimestre, Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 0,17%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro que, para este mismo período, ha sido del 0,84%. En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera se ha mantenido en línea de la de las Sicavs que comparten su política de inversión.

En concreto, se han realizado las siguientes inversiones: compras por un importe aproximado del 36% del total de la cartera (FCC, Santander, Sabadell, Prisa, Abengoa, Abbott, Popular, RWE, Apple, CaixaBank, Telefonica, E.On, Caf, Arcelormittal, B31.10.2020, INST04/2017, UNIC10/2022, BANC01/2019, COMM02/2018, O.4,65 07/25, THOM06/2015, INAE08/2017, POLITV 05/17, EDCO03/2018, ONO 07/2019, CODE06/2015, ENCE02/2020, HECK05/2018, TMD 05/2017, WIND07/2017, OTE 02/2018, ALGE10/2018, AGRO02/2020, LABC01/2018, CIRS05/2018, ALBE11/2019, CA PR. PERP,

FADE03/2021, KING03/2018, PEUG07/2017, FADE03/2018, FIAT03/2018, TELE03/2073, y BONO04/2021)

Además, se han realizado las siguientes desinversiones: ventas de activos con buen comportamiento por un importe aproximado del 28% del total de la cartera (Popular, Prisa, FCC, Metrovacesa, Schneider, Red Electrica, OHL, CaixaBank, Telefónica, ACS, Cap Gemini, E.On, DEXI07/2014, ABER10/2019, B.POP04/18, FIAT02/2015, UNIC10/2022, SNS 11/2016, CA PR. PERP, O.4,8%1/24, BBVA05/2049, OBRA03/2020, GROU10/2039, OBRA03/2020, COMU03/2015, ABEN03/2016, FAUR06/2019, INST04/2017, FIAT03/2017, C.MADR06/19, y BONO04/2021).

Al final del período, la Sicav no tiene posición en IICs, ni tampoco en activos de los mencionados en el artículo 48.1.j.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 190.925,90 euros. El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 7,55%.

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

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 414.269,10 euros, y su número de accionistas ha disminuido en uno.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 126.786,69 euros.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El firme compromiso por parte de las autoridades monetarias por continuar con la recuperación definitiva de la economía real nos hace estar positivos hacia los activos con riesgos y más concretamente hacia la renta variable. Sin embargo, el fuerte rally vivido por algunos activos durante el primer trimestre del año junto con la existencia de riesgos nada despreciables como la solución definitiva al techo de deuda en EE.UU, las próximas elecciones en Alemania, y las dudas acerca de la gestión por parte de las autoridades de próximos rescate en la zona Euro, nos hace plantearnos un segundo trimestre del 2013 con cautela. Para ello mantendremos 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 menos agresivo dado la dificultad del entorno. Se potenciarán las estrategias defensivas en los períodos bajistas y se incrementará la exposición al mercado cuando éste suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados internacionales al europeo, 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. Un activo que se monitorizará muy de cerca será el oro, ya que actúa como activo refugio en los momentos de más incertidumbre y tiene poca correlación con la renta variable.

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 IIC gestionadas 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 la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

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 | 0 | 0,00 | 2.964 | 1,66 |
| ES00000122T3 - OBLIGACIONES DEL ESTADO CUP. 2020-10-31 | EUR | 8.127 | 4,54 | 0 | 0,00 |
| ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2024-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.886 | 1,06 |
| ES00000122E5 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2025-07-30 | EUR | 1.884 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 10.010 | 5,59 | 4.850 | 2,72 |
| ES0313212021 - BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 2017-03-09 | EUR | 2.011 | 1,12 | 1.970 | 1,10 |
| ES0378641155 - BONOS FADE VTO 17/03/2018 CU 2018-03-17 | EUR | 1.979 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| ES0378641023 - BONOS FADE VTO 17/03/2021 CU 2021-03-17 | EUR | 2.116 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| ES0413790074 - CEDULAS BANCO POPULAR ESPA?O 2018-04-09 | EUR | 0 | 0,00 | 4.961 | 2,78 |
| ES0413790231 - CEDULAS BANCO POPULAR ESPANO 2019-01-22 | EUR | 4.980 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| ES0414950651 - CEDULAS BANKIA SA VTO 25/05/ 2018-05-25 | EUR | 1.003 | 0,56 | 917 | 0,51 |
| ES0414950693 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 28/0 2019-06-28 | EUR | 0 | 0,00 | 2.800 | 1,57 |
| ES0000101545 - DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 2018-02-01 | EUR | 5.187 | 2,90 | 0 | 0,00 |
| ES0211845252 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2019-10-25 | EUR | 0 | 0,00 | 3.172 | 1,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 17.276 | 9,65 | 13.821 | 7,74 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 27.287 | 15,24 | 18.671 | 10,46 |
| ES00000121P3 - BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 2013-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 12.000 | 6,72 |
| ES00000120N0 - OBLIGACIONES DEL ESTADO, AL 2013-04-02 | EUR | 10.925 | 6,11 | 0 | 0,00 |
| ES05135409O2 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20 | EUR | 5.017 | 2,80 | 5.030 | 2,82 |
| ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-09-06 | EUR | 5.011 | 2,80 | 5.014 | 2,81 |
| ES05135407I8 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-10-15 | EUR | 5.008 | 2,80 | 5.007 | 2,80 |
| ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09 | EUR | 1.503 | 0,84 | 1.506 | 0,84 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 27.463 | 15,35 | 28.558 | 15,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 54.750 | 30,59 | 47.229 | 26,45 |
| ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA CLASE B, S.A. | EUR | 193 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A. | EUR | 425 | 0,24 | 562 | 0,31 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A. | EUR | 400 | 0,22 | 417 | 0,23 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC | EUR | 2 | 0,00 | 408 | 0,23 |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A. | EUR | 286 | 0,16 | 0 | 0,00 |
| ES0113790531 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 352 | 0,20 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 833 | 0,47 | 31 | 0,02 |
| ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL | EUR | 58 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S | EUR | 372 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A. | EUR | 733 | 0,41 | 817 | 0,46 |
| ES0154220414 - ACCIONES METROVACESA, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 221 | 0,12 |
| ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 220 | 0,12 |
| ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 373 | 0,21 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A. | EUR | 2.561 | 1,43 | 2.405 | 1,35 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A. | EUR | 2.153 | 1,20 | 2.092 | 1,17 |
| ES0673516912 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012) | EUR | 0 | 0,00 | 72 | 0,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.017 | 4,48 | 7.970 | 4,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.017 | 4,48 | 7.970 | 4,46 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 1 2014-02-02 | EUR | 5.005 | 2,80 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-02-02 | EUR | 0 | 0,00 | 5.002 | 2,80 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 4.999 | 2,80 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-08 | EUR | 2.004 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-13 | EUR | 5.008 | 2,80 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 2.004 | 1,12 |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-13 | EUR | 0 | 0,00 | 5.010 | 2,81 |
| - DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2013-08-01 | EUR | 10.040 | 5,61 | 10.063 | 5,64 |
| - DEPOSITOBANKIA 2013-11-28 | EUR | 2.003 | 1,12 | 2.003 | 1,12 |
| - DEPOSITOBANKIA 2013-12-07 | EUR | 10.000 | 5,59 | 10.000 | 5,60 |
| - DEPOSITOBANKINTER 2013-02-01 | EUR | 0 | 0,00 | 5.002 | 2,80 |
| - DEPOSITOBANKINTER 2013-04-18 | EUR | 10.003 | 5,59 | 10.013 | 5,61 |
| - DEPOSITOBANCO AV 2013-10-03 | EUR | 10.015 | 5,60 | 10.016 | 5,61 |
| - DEPOSITOCATALU?YA CAIXA 2014-01-15 | EUR | 3.004 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2013-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 5.003 | 2,80 |
| - DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2014-01-15 | EUR | 5.007 | 2,80 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 62.089 | 34,71 | 69.117 | 38,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 124.855 | 69,78 | 124.316 | 69,62 |
| XS0895794658 - BONOS KINGDOM OF SPAIN VTO 0 2018-03-06 | USD | 6.206 | 3,47 | 0 | 0,00 |
| XS0294794705 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 2017-04-10 | USD | 0 | 0,00 | 4.555 | 2,55 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 6.206 | 3,47 | 4.555 | 2,55 |
| XS0619202772 - BONOS GENERALITAT DE VALENCI 2013-04-26 | EUR | 1.004 | 0,56 | 999 | 0,56 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.004 | 0,56 | 999 | 0,56 |
| XS0528926354 - BONOS CODERE FIN LUXEMBOURG 2015-06-15 | EUR | 372 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS0440007176 - BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 2014-07-21 | EUR | 0 | 0,00 | 1.035 | 0,58 |
| XS0465889912 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2015-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 429 | 0,24 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0764640149 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2017-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.379 | 0,77 |
| XS0906420574 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2018-03-15 | EUR | 538 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07 | EUR | 498 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11 | EUR | 501 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0714735890 - BONOS SNS BANK NV VTO 30/11/2016-11-30 | EUR | 0 | 0,00 | 2.350 | 1,32 |
| XS0504303164 - BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2015-06-22 | EUR | 507 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 2016-03-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.026 | 0,57 |
| XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01 | EUR | 547 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01 | EUR | 528 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15 | EUR | 523 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12 | EUR | 1.033 | 0,58 | 1.069 | 0,60 |
| XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15 | EUR | 1.018 | 0,57 | 1.953 | 1,09 |
| NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29 | EUR | 453 | 0,25 | 1.787 | 1,00 |
| XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31 | EUR | 398 | 0,22 | 405 | 0,23 |
| XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15 | EUR | 489 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01 | EUR | 498 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0879841251 - OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2020-02-15 | EUR | 508 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0778917814 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO VTO 15 2019-06-15 | EUR | 1.056 | 0,59 | 3.159 | 1,77 |
| FR0010815464 - OBLIGACIONES GROUPAMA SA VTO 2039-10-27 | EUR | 0 | 0,00 | 852 | 0,48 |
| XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15 | EUR | 445 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS0527885015 - OBLIGACIONES INAER AVIATION 2017-08-01 | EUR | 500 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15 | EUR | 532 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS0411735482 - OBLIGACIONES NOKIA CORPORATI 2019-02-04 | EUR | 1.068 | 0,60 | 1.059 | 0,59 |
| XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15 | EUR | 2.101 | 1,17 | 4.173 | 2,34 |
| XS0584389448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15 | EUR | 526 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS0559494330 - OBLIGACIONES POLISH TELEVISION 2017-05-15 | EUR | 538 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS0506721827 - OBLIGACIONES RHODIA SA VTO 1 2018-05-15 | EUR | 3.323 | 1,86 | 0 | 0,00 |
| XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26 | EUR | 193 | 0,11 | 2.325 | 1,30 |
| XS0906837645 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2073-03-20 | EUR | 677 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS0753149144 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 2020-03-12 | GBP | 6.352 | 3,55 | 6.415 | 3,59 |
| XS0508736922 - OBLIGACIONES TMD FRICTION FI 2017-05-15 | EUR | 560 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS0862793634 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.251 | 0,70 |
| XS0849517650 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31 | EUR | 1.200 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15 | EUR | 512 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 27.994 | 15,65 | 30.667 | 17,17 |
| XS0443680052 - BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/ 2013-02-11 | EUR | 0 | 0,00 | 359 | 0,20 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 359 | 0,20 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 35.203 | 19,68 | 36.580 | 20,48 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 35.203 | 19,68 | 36.580 | 20,48 |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 138 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 864 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 502 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 164 | 0,09 |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC - NEW | USD | 193 | 0,11 | 168 | 0,09 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG | EUR | 170 | 0,09 | 166 | 0,09 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 636 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM, S.A. | EUR | 1.815 | 1,01 | 1.918 | 1,07 |
| FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ | EUR | 901 | 0,50 | 934 | 0,52 |
| NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV | EUR | 52 | 0,03 | 74 | 0,04 |
| GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER PLC O 25P | GBP | 48 | 0,03 | 49 | 0,03 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG | EUR | 1.744 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 0 | 0,00 | 439 | 0,25 |
| GB0008847096 - ACCIONES TESCO | GBP | 98 | 0,05 | 88 | 0,05 |
| DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG | EUR | 111 | 0,06 | 130 | 0,07 |
| GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP | GBP | 91 | 0,05 | 78 | 0,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.366 | 4,10 | 4.209 | 2,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.366 | 4,10 | 4.209 | 2,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 42.569 | 23,78 | 40.788 | 22,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 167.424 | 93,56 | 165.104 | 92,44 |

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.