

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT AGRICOLE LUXEMBOURG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **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 Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,01	1,31	2,30	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,08	0,04	0,30

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	27.091.128,00	26.357.251,00
Nº de accionistas	154,00	143,00
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	224.675	8,2933	8,0766	8,5056
2013	145.432	7,6012	6,9541	7,6076
2012	178.537	7,0325	6,1189	7,0528
2011	129.473	6,1195	5,9973	6,2571

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

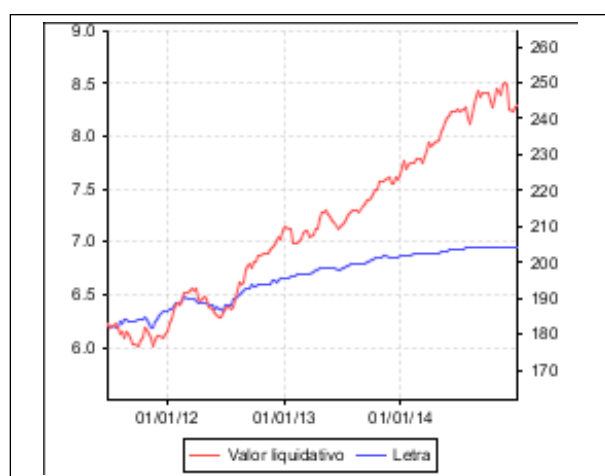
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
9,11	-1,41	2,43	4,33	3,56	8,09	14,92		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,30	0,31	0,30	

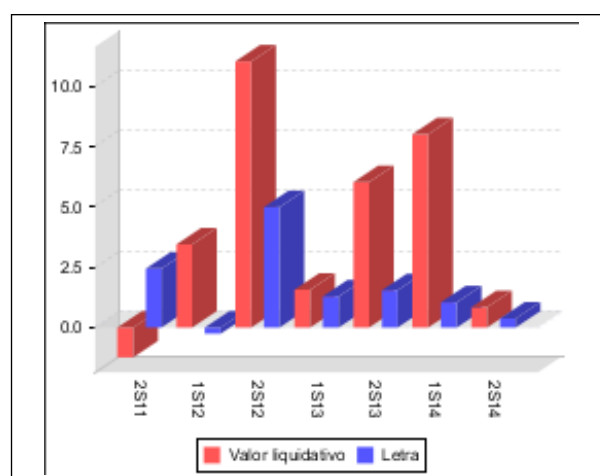
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	149.871	66,71	193.180	89,25
* Cartera interior	11.757	5,23	2.098	0,97
* Cartera exterior	136.426	60,72	188.242	86,97
* Intereses de la cartera de inversión	1.687	0,75	2.840	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67.440	30,02	17.137	7,92
(+/-) RESTO	7.364	3,28	6.139	2,84
TOTAL PATRIMONIO	224.675	100,00 %	216.456	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)	216.456	145.432	145.432	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,73	27,95	29,22	-89,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	7,68	8,23	-86,15
(+) Rendimientos de gestión	1,11	7,92	8,62	-84,33
+ Intereses	1,96	1,91	3,87	14,67
+ Dividendos	0,00	0,14	0,13	-101,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,65	4,47	5,95	-58,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	-0,08	-2,27	2.656,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	1,39	0,08	-193,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,06	0,09	-43,79
± Otros resultados	0,70	0,03	0,77	2.830,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,24	-0,39	-25,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,24	14,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	14,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	94,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	104,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,10	-87,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	224.675	216.456	224.675	

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

3. Inversiones financieras

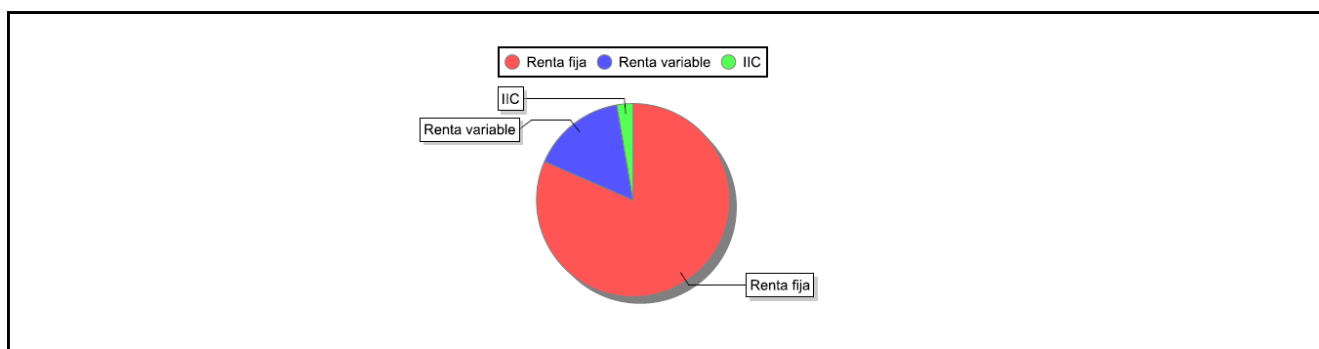
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.501	0,69
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.501	0,69
TOTAL RV COTIZADA	9.467	4,22	797	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE	9.467	4,22	797	0,37
TOTAL IIC	4.070	1,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.537	6,03	2.297	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.870	54,72	182.418	84,27
TOTAL RENTA FIJA	122.870	54,72	182.418	84,27
TOTAL RV COTIZADA	14.280	6,37	6.687	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	14.280	6,37	6.687	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.150	61,09	189.105	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.687	67,12	191.402	88,42

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	
OBLIGACIONES PEPS10/2044 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	858	Inversión
OBLIGACIONES AON 06/2024 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	832	Inversión
OBLIGACIONES MARS06/2024 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	355	Inversión
OBLIGACIONES MICR12/2043 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	97	Inversión
OBLIGACIONES ANHE02/2044 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	902	Inversión
OBLIGACIONES JP0009/2024 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	828	Inversión
OBLIGACIONES GILE04/2044 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	923	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OBLIGACIONES VIAC09/2023 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	852	Inversión
OBLIGACIONES VERI09/2043 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	1.063	Inversión
OBLIGACIONES PFIZ05/2044 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	901	Inversión
OBLIGACIONES WAL-04/2043 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	857	Inversión
OBLIGACIONES AT T05/2038 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	1.026	Inversión
OBLIGACIONES EBAY08/2024 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	815	Inversión
OBLIGACIONES MICR12/2043 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	871	Inversión
OBLIGACIONES PHIL11/2044 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	843	Inversión
OBLIGACIONES ORAC07/2044 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	900	Inversión
OBLIGACIONES TEVA12/2022 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	805	Inversión
OBLIGACIONES AON 06/2024 1000,00 FISICA 05/01/2015	Compras al contado	832	Inversión
OBLIGACIONES AMGE05/2043 1000,00 FISICA 02/01/2015	Compras al contado	965	Inversión
Total subyacente renta fija		15526	
OPCION REPSOL 100,00 19/06/2015	Emisión de opciones 'call'	5.689	Inversión
OPCION SANOFI-AVEN 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	2.280	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 20/02/2015	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION INDRA 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	825	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	975	Inversión
OPCION CARREFOUR 100,00 20/02/2015	Emisión de opciones 'put'	2.500	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 20/03/2015	Emisión de opciones 'put'	3.450	Inversión
OPCION CREDIT AGRICOLE 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	5.500	Inversión
OPCION INDRA 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	825	Inversión
OPCION EBRO FOODS 100,00 20/03/2015	Emisión de opciones 'put'	1.400	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 20/03/2015	Emisión de opciones 'put'	9.230	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	3.500	Inversión
OPCION BBVA 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	1.600	Inversión
OPCION TECN. REUNION 100,00 16/01/2015	Emisión de opciones 'put'	1.080	Inversión
OPCION GRIFOLS 100,00 20/02/2015	Emisión de opciones 'put'	990	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION ARCELORMIT. 100,00 20/03/2015	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 20/02/2015	Emisión de opciones 'put'	1.350	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 20/03/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.006	Inversión
Total subyacente renta variable		44350	
FUTURO EURO 125000,00 16/03/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	19.093	Inversión
FUTURO EURO 125000,00 16/03/2015	Futuros y operaciones a plazo de venta	38.512	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		57605	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		117480	

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

Existe un accionista con una participación significativa del 96,36% sobre el capital en circulación de la Sicav.

Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas, por importe de 7.995.453,98 euros lo que representa un porcentaje del 3,57% sobre el patrimonio medio diario.

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 por importe de 8.079.529,14 euros, lo que representa un porcentaje del 3,61% sobre el patrimonio medio diario.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia, liquidación y bancarias por importe de 407.570,71 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? ANUAL 2014

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia SGIIC, S.A. . Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros. Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2.3%, ligeramente superior al 2.2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resultó ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno. A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania. La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0.05%, subastas de liquidez condicionadas a la

concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1.37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1.21 frente al dólar.

En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA. En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5.90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3.66% frente al 1.20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15.09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1.28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2.17% frente al 2.53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2.66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1.61%, frente a la rentabilidad de 4.15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62.85, niveles ligeramente superiores a los 62.20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimiento más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1.20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10.73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57.33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

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

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%

Nikkei-225 17450,77 15162,1 16291,31 15,09% 7,12%

?/ US\$ 1,2098 1,3692 1,3743 -11,64% -11,97%

Crudo Brent 57,33 112,36 110,8 -48,98% -48,26%

Bono Alemán 10 años (%) 0,541 1,245 1,929 -0,70 -1,39

Letra Tesoro 1 año (%) 0,28 0,29 0,95 -0,01 -0,67

Itraxx Main 5 años 70,285 75,81 70 -5,53 0,28

En el segundo semestre del año 2.014 Kalyani Sicav obtuvo una rentabilidad del 0,99% frente al 0,40% de la letra del tesoro a año, siendo las rentabilidades anuales del 9,11% y 1,46% respectivamente.

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 mantener 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 se ha situado en el 54,70% frente al 84,96% de junio.

La renta variable ha pasado al 10,59% desde el 3,46% de junio, distribuido de la siguiente manera: 4,22% en España (0,37% en junio), 6,37% resto de Europa (3,09% en junio).

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

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.

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

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 32,34% (39,01% en junio), al GBP del 16,76% (19,05% en junio), al INR del 0% (0% en junio), al BRL del 0% (0% en junio), y al TRY del 0% (0% en junio).

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 914.963,74 euros. El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 30,20%.

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.

329863,5

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha aumentado en 3.624.909,39 euros, y su número de accionistas ha aumentado en nueve.

Los gastos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 329.863,50 euros, lo que representa un porcentaje del 0,14% sobre el patrimonio medio del periodo.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la continuará débil, pero en terreno positivo y estará condicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitive Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona.

Esperamos que el año 2015 no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

Por ello, 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 ejercicio 2.015, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09	EUR	0	0,00	1.501	0,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.501	0,69
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.501	0,69
ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	1.090	0,49	319	0,15
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY, S.A.	EUR	375	0,17	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS, S.A.	EUR	0	0,00	192	0,09
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	0	0,00	191	0,09
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	161	0,07	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI,S.A.	EUR	0	0,00	95	0,04
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	1.855	0,83	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	4.897	2,18	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1.089	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.467	4,22	797	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE		9.467	4,22	797	0,37
ES0165127038 - PARTICIPACIONES MEDIOLANUM ACTIVO FI	EUR	1.008	0,45	0	0,00
ES0165126030 - PARTICIPACIONES MEDIOLANUM RENTA S-A FI	EUR	3.062	1,36	0	0,00
TOTAL IIC		4.070	1,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.537	6,03	2.297	1,06
IT0004759673 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2022-03-01	EUR	0	0,00	7.155	3,31
XS0972645112 - OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 2020-09-26	USD	2.863	1,27	3.014	1,39
XS0831571434 - OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 2022-09-20	USD	710	0,32	0	0,00
US105756BS83 - OBLIGACIONES FED REPUBLIC OF 2021-01-22	USD	887	0,40	798	0,37
XS0794901727 - OBLIGACIONES KINGDOM OF SAUDI ARABIA 2022-07-05	USD	915	0,41	0	0,00
US900123BZ27 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2022-09-26	USD	6.638	2,95	0	0,00
XS0767472458 - OBLIGACIONES RUSSIAN FEDERAT 2022-04-04	USD	0	0,00	2.253	1,04
GB00B3KJQ49 - OBLIGACIONES UK TSY 4% 2022 2022-03-07	GBP	0	0,00	20.823	9,62
US912828SV33 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2022-05-15	USD	0	0,00	7.024	3,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.013	5,35	41.067	18,97
XS0840062979 - OBLIGACIONES ERSTE GROUP BAN 2022-10-10	EUR	3.559	1,58	0	0,00
XS0943010503 - OBLIGACIONES ESCAL (WATERCRA 2034-12-31	EUR	0	0,00	1.864	0,86
XS0562670181 - OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2018-04-15	EUR	526	0,23	537	0,25
XS0764313291 - OBLIGACIONES EVERYTHING EVER 2019-03-28	GBP	1.390	0,62	0	0,00
XS0550437288 - OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 2020-10-19	GBP	1.542	0,69	1.449	0,67
XS0859438557 - OBLIGACIONES FIRSTGROUP PLC 2022-11-29	GBP	2.828	1,26	0	0,00
USU31386AH52 - OBLIGACIONES FREEPORT-MCMORA 2020-03-15	USD	473	0,21	437	0,20
XS0620022128 - OBLIGACIONES FRIENDS LIFE GR 2022-04-21	GBP	0	0,00	2.836	1,31
XS0428183056 - OBLIGACIONES G4S PLC VTO 13/ 2019-05-13	GBP	1.578	0,70	0	0,00
XS0885733153 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2020-02-06	USD	0	0,00	711	0,33
XS0974126186 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2020-09-25	GBP	0	0,00	1.952	0,90
XS0805570354 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2022-07-19	USD	0	0,00	1.091	0,50
XS0830978259 - OBLIGACIONES GKN HOLDINGS PL 2022-09-19	GBP	1.487	0,66	0	0,00
XS0767865263 - OBLIGACIONES GLENCORE FINAN 2022-04-03	GBP	1.527	0,68	1.406	0,65
USU34073AB92 - OBLIGACIONES GLP CAPITAL LP 2020-11-01	USD	0	0,00	756	0,35
US361841AD12 - OBLIGACIONES GLP CAPITAL LP 2020-11-01	USD	854	0,38	0	0,00
XS1046702293 - OBLIGACIONES GRP ISOLUX CORS 2021-04-15	EUR	0	0,00	511	0,24
XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15	EUR	0	0,00	516	0,24
DE000A1K1E2 - OBLIGACIONES HEIDELBERGER DR 2018-04-15	EUR	0	0,00	540	0,25
USN39427AK07 - OBLIGACIONES HEINEKEN NV VTO 2022-04-01	USD	845	0,38	0	0,00
XS0907891047 - BONOS AE ROTOR HOLDING BV VT 2018-03-28	USD	850	0,38	754	0,35
XS0938043766 - BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 2018-06-04	USD	800	0,36	716	0,33
XS0968302629 - BONOS AVIC INTL FINANCE INVE 2018-09-12	USD	851	0,38	754	0,35
USP09262AA70 - BONOS BANCO DE COSTA RICA VT 2018-08-12	USD	2.505	1,11	2.255	1,04
USY04342AA28 - BONOS BANK OF BARODA VTO 23/ 2019-07-23	USD	0	0,00	1.544	0,71
XS1001851994 - BONOS BAO-TRANS ENTERPRISE V 2018-12-12	USD	0	0,00	746	0,34
US12803X2C42 - BONOS CAIXA ECONOMICA FEDERA 2018-10-03	USD	819	0,36	751	0,35
XS0963156350 - BONOS CENTURY MASTER INVESTM 2018-09-19	USD	859	0,38	761	0,35
USG2117CAB84 - BONOS CHINA CINDA FINANCE VT 2019-05-14	USD	832	0,37	736	0,34
XS0996402862 - BONOS CHINA MENGNIU DAIRY CO 2018-11-27	USD	0	0,00	750	0,35
XS0996662853 - BONOS CHINA OS GRAND OCEAN F 2019-01-23	USD	2.547	1,13	1.483	0,69
XS1017786143 - BONOS CHINA SHIP OVERSEAS FI 2019-01-28	USD	0	0,00	762	0,35
XS0881566680 - BONOS CHINA STATE CONS FINAN 2018-04-02	USD	0	0,00	728	0,34
XS0995845566 - BONOS DME AIRPORT LTD VTO 26 2018-11-26	USD	393	0,17	452	0,21
XS1037110373 - BONOS FAR EAST HORIZON LTD V 2017-03-06	USD	0	0,00	747	0,34
XS0943769397 - BONOS FINDUS BONDSCO SA VTO 0 2018-07-01	EUR	0	0,00	551	0,25
XS0932291007 - BONOS FRIGOGLOSS FINANCE BV 2018-05-15	EUR	0	0,00	532	0,25
XS0987109658 - BONOS GAZPROMBK (GPB FINANCE 2018-10-30	EUR	0	0,00	3.036	1,40
XS1081319698 - BONOS GREENLAND GLB INVST VT 2019-07-03	USD	822	0,37	0	0,00
XS0984244748 - BONOS HAITONG INTL FINANCE V 2018-10-29	USD	0	0,00	753	0,35
XS0974356262 - BONOS HAPAG-LLOYD AG VTO 01/ 2018-10-01	EUR	0	0,00	537	0,25
XS0926848572 - BONOS HELLENIC PETROLEUM FIN 2017-05-10	EUR	0	0,00	538	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1070363343 - BONOS KAZAGRO NATL MGMT HLDN 2019-05-22	EUR	1.857	0,83	1.982	0,92
XS0919502434 - BONOS LUKOIL INTL FINANCE BV 2018-04-24	USD	0	0,00	728	0,34
XS0922134712 - BONOS MMC FINANCE LTD VTO 30 2018-04-30	USD	0	0,00	1.102	0,51
USU67523AA57 - BONOS OCH-ZIFF FINANCE CO LL 2019-11-20	USD	822	0,37	0	0,00
XS0955232854 - BONOS OJSC RUSS AGRIC BK(RSH 2018-07-25	USD	0	0,00	1.847	0,85
XS0946643490 - BONOS POLY REAL ESTATE FINAN 2018-08-06	USD	1.686	0,75	1.482	0,68
XS1048622689 - BONOS POLY REAL ESTATE FINAN 2019-04-25	USD	859	0,38	752	0,35
USG8020EAB77 - BONOS SEMICONDUCTOR MANUFACT 2019-10-07	USD	821	0,37	0	0,00
USP89708AA25 - BONOS TANNER S FINANCIEROS S 2018-03-13	USD	814	0,36	742	0,34
XS1083936028 - BONOS TC ZIRAAT BANKASI AS V 2019-07-03	USD	829	0,37	0	0,00
XS0982644774 - BONOS TURKIYE IS BANKASI A.S 2019-04-21	USD	0	0,00	762	0,35
XS0987355939 - BONOS TURKIYE YAKIFLAR BANKA 2018-10-31	USD	0	0,00	744	0,34
XS0943769470 - BONOS UNILABS SUBHOLDINGS AB 2018-07-15	EUR	0	0,00	538	0,25
XS0994993037 - BONOS VIVACOM VTO 15/11/2018 2018-11-15	EUR	501	0,22	524	0,24
XS0893205186 - BONOS VNESHECONOMBANK(VEB) V 2018-02-21	EUR	0	0,00	990	0,46
XS0993162170 - BONOS VNESHECONOMBANK(VEB) V 2018-11-21	USD	0	0,00	724	0,33
XS0989286850 - BONOS WANDA PROPERTIES OVERS 2018-11-21	USD	1.702	0,76	1.473	0,68
XS0994150116 - BONOS YAPI VE KREDI BANKASI 2018-12-03	USD	0	0,00	1.495	0,69
XS0910894756 - BONOS YUEXIU REIT MTN CO VTO 2018-05-14	USD	803	0,36	708	0,33
XS0996575378 - OBLIGACIONES AA BOND CO LTD 2020-07-31	GBP	2.722	1,21	2.568	1,19
XS1048657800 - OBLIGACIONES ABENGOA FINANCE 2021-03-31	EUR	0	0,00	526	0,24
XS0619547838 - OBLIGACIONES ABN AMRO BANK N 2022-04-27	USD	934	0,42	0	0,00
XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	0	0,00	575	0,27
US00912XAJ37 - OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 2020-03-01	USD	0	0,00	1.263	0,58
XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	0	0,00	556	0,26
XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15	EUR	519	0,23	541	0,25
USP01703AA82 - OBLIGACIONES ALPEK SA DE CV 2022-11-20	USD	834	0,37	0	0,00
XS0946155693 - OBLIGACIONES ALTICE FINCO SA 2023-06-15	EUR	0	0,00	581	0,27
US02209SAM36 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2022-08-09	USD	805	0,36	0	0,00
US02209SAM52 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2042-08-09	USD	0	0,00	405	0,19
US031162BN92 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2022-05-15	USD	855	0,38	0	0,00
USG03762CE22 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-09-27	USD	0	0,00	773	0,36
USG03762CH52 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2022-09-27	USD	819	0,36	0	0,00
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	0	0,00	2.513	1,16
XS1000393899 - OBLIGACIONES ASTALDI SPA VTO 2020-12-01	EUR	0	0,00	547	0,25
US00206RAN26 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 15 2038-05-15	USD	0	0,00	537	0,25
XS1118586244 - OBLIGACIONES ATRIUM EUROPEAN 2022-10-17	EUR	3.100	1,38	0	0,00
US054303AX02 - OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I 2020-03-15	USD	1.135	0,51	1.141	0,53
XS0759599409 - OBLIGACIONES BAA FUNDING LTD 2020-03-20	GBP	2.231	0,99	2.102	0,97
XS0789683462 - OBLIGACIONES BAE SYSTEMS PLC 2022-06-08	GBP	2.810	1,25	0	0,00
XS1033661866 - OBLIGACIONES BANCO BILBAO VI 2049-05-15	EUR	0	0,00	1.076	0,50
XS1066553329 - OBLIGACIONES BANCO SANTANDER 2049-05-15	USD	0	0,00	441	0,20
XS0100515336 - OBLIGACIONES BANK OF SCOTLAN 2019-08-16	GBP	1.477	0,66	0	0,00
XS0796069283 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30	EUR	0	0,00	1.131	0,52
XS0615235966 - OBLIGACIONES BORMIOLI ROCCO 2018-08-01	EUR	0	0,00	540	0,25
XS0034394709 - OBLIGACIONES BRITISH GAS INT 2021-11-04	USD	0	0,00	1.116	0,52
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29	EUR	0	0,00	504	0,23
XS0954673777 - OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2020-11-01	EUR	0	0,00	552	0,26
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31	EUR	0	0,00	396	0,18
US124857AG87 - OBLIGACIONES CBS CORP VTO 01 2022-03-01	USD	0	0,00	732	0,34
XS0985567881 - OBLIGACIONES CHINA OVERSEA F 2043-10-29	USD	1.939	0,86	0	0,00
XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15	EUR	0	0,00	519	0,24
US172967DR95 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2036-08-25	USD	0	0,00	504	0,23
US18683KAB70 - OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 2020-10-01	USD	888	0,40	1.429	0,66
XS0618662562 - OBLIGACIONES CMA CGM VTO 15/ 2019-04-15	EUR	0	0,00	529	0,24
US205363AN41 - OBLIGACIONES COMPUTER SCIENC 2022-09-15	USD	847	0,38	0	0,00
USG2444FAA50 - OBLIGACIONES COSL FINANCE BV 2022-09-06	USD	1.566	0,70	0	0,00
XS0118514446 - OBLIGACIONES CRED SUISSE GP 2020-10-05	GBP	1.564	0,70	0	0,00
XS0957135212 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-08-08	USD	0	0,00	488	0,23
USF12033AZ33 - OBLIGACIONES DANONE VTO 15/0 2022-06-15	USD	834	0,37	0	0,00
US237194AK18 - OBLIGACIONES DARDEN RESTAURA 2022-11-01	USD	755	0,34	0	0,00
XS0592233729 - OBLIGACIONES DEV BANK PHILIP 2021-03-25	USD	908	0,40	810	0,37
US279158AE95 - OBLIGACIONES ECOPETROL SA VT 2043-09-18	USD	0	0,00	1.809	0,84
XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01	EUR	0	0,00	509	0,24
USF2893TAE67 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2040-01-27	USD	0	0,00	508	0,23
US29268RAC25 - OBLIGACIONES ENERGIZER HOLDI 2022-05-24	USD	1.711	0,76	1.511	0,70
XS0970680111 - OBLIGACIONES HOLCIM CAPITAL 2043-09-12	USD	0	0,00	843	0,39
US441060AM23 - OBLIGACIONES HOSPIRA INC VTO 2020-08-12	USD	0	0,00	802	0,37
US451102AX52 - OBLIGACIONES ICAHN ENTERPRIS 2020-08-01	USD	854	0,38	786	0,36
XS0955024236 - OBLIGACIONES INDIAN OIL CORP 2023-08-01	USD	0	0,00	780	0,36
US457153AF18 - OBLIGACIONES INGRAM MICRO IN 2022-08-10	USD	858	0,38	0	0,00
XS0859098351 - OBLIGACIONES INTERCONTINENTA 2022-11-28	GBP	2.716	1,21	0	0,00
US459745GQ28 - OBLIGACIONES INTL LEASE FINA 2021-04-15	USD	0	0,00	752	0,35
XS0792911298 - OBLIGACIONES IOI INVESTMENT 2022-06-27	USD	1.684	0,75	741	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0922615819 - OBLIGACIONES KOC HOLDINGS AS 2020-04-24	USD	796	0,35	698	0,32
XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15	EUR	533	0,24	541	0,25
USU51299AC69 - OBLIGACIONES LAND O'LAKES IN 2022-11-15	USD	861	0,38	0	0,00
US529772AF23 - OBLIGACIONES LEXMARK INTL IN 2020-03-15	USD	0	0,00	783	0,36
US53947QAA58 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-09-14	USD	0	0,00	864	0,40
XS0800825845 - OBLIGACIONES MAF GLOBAL SECU 2019-07-05	USD	0	0,00	795	0,37
XS0808635352 - OBLIGACIONES MANUTENCOOP FAC 2020-08-01	EUR	0	0,00	545	0,25
XS0715454079 - OBLIGACIONES MARKS SPENCER 2021-12-06	GBP	3.069	1,37	2.864	1,32
USP64655AB20 - OBLIGACIONES MCDERMOTT INTER 2021-05-01	USD	349	0,16	452	0,21
XS0957598070 - OBLIGACIONES MERSIN ULUS LIM 2020-08-12	USD	2.298	1,02	2.009	0,93
XS0982861287 - OBLIGACIONES MMC FINANCE LTD 2020-10-28	USD	753	0,34	738	0,34
XS0523101722 - OBLIGACIONES MONDI CONSUMER 2017-07-15	EUR	0	0,00	538	0,25
USN5946FAB33 - OBLIGACIONES MYRIAD INT HOLD 2020-07-18	USD	919	0,41	819	0,38
USY62150AC41 - OBLIGACIONES NAVIOS MARITIME 2021-11-15	USD	407	0,18	383	0,18
USQ66511AC26 - OBLIGACIONES NEWCREST FINANC 2022-10-01	USD	1.491	0,66	679	0,31
USG6542TAE13 - OBLIGACIONES NOBLE GROUP LTD 2020-01-29	USD	0	0,00	1.652	0,76
US65557HAD44 - OBLIGACIONES NORDEA BANK AB 2022-09-21	USD	865	0,39	0	0,00
XS0760705631 - OBLIGACIONES NORASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	0	0,00	2.215	1,02
XS1056232322 - OBLIGACIONES OIL INDIA LTD V 2024-04-17	USD	894	0,40	0	0,00
XS0632932538 - OBLIGACIONES OLD MUTUAL PLC 2021-06-03	GBP	4.446	1,98	4.314	1,99
USP7358RAC09 - OBLIGACIONES OLEODUCTO CENTR 2021-05-07	USD	0	0,00	734	0,34
XS0584388448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15	EUR	0	0,00	556	0,26
US690742AD30 - OBLIGACIONES OWENS CORNING V 2022-12-15	USD	844	0,38	0	0,00
USF7061BAK64 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2021-04-07	USD	0	0,00	508	0,23
US71647NAK54 - OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBA 2044-03-17	USD	1.636	0,73	0	0,00
XS0716979595 - OBLIGACIONES PETROBRAS INTL 2022-03-07	EUR	0	0,00	4.677	2,16
US71656MAY57 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2045-01-23	USD	0	0,00	847	0,39
XS0954676366 - OBLIGACIONES POLISH TELEV HO 2021-01-15	EUR	0	0,00	613	0,28
XS0982712365 - OBLIGACIONES PORTAVENTURA EN 2020-12-01	EUR	0	0,00	527	0,24
USC75088AC53 - OBLIGACIONES PTTEP CANADA IN 2042-06-12	USD	978	0,44	826	0,38
US747262AH67 - OBLIGACIONES QVC INC VTO 02/ 2022-07-02	USD	873	0,39	0	0,00
XS0619437147 - OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK 2021-05-18	EUR	2.407	1,07	4.039	1,87
USU75888AA26 - OBLIGACIONES RELIANCE HOLDIN 2020-10-19	USD	0	0,00	1.529	0,71
US76720AAF30 - OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2022-08-21	USD	796	0,35	0	0,00
XS0861981180 - OBLIGACIONES ROSNEFT(ROSNEFT 2022-03-06	USD	0	0,00	1.707	0,79
XS0543710395 - OBLIGACIONES SANTOS FINANCE 2070-09-22	EUR	0	0,00	1.137	0,53
DE000A1G4PS9 - OBLIGACIONES SCHMOLZ + BICKE 2019-05-15	EUR	0	0,00	370	0,17
USU82764AC29 - OBLIGACIONES SIRIUS XM RADIO 2022-08-15	USD	872	0,39	0	0,00
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26	EUR	152	0,07	77	0,04
US83368TAA60 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	0	0,00	584	0,27
US84265VAG05 - OBLIGACIONES SOUTHERN COPPER 2042-11-08	USD	0	0,00	671	0,31
XS0736418962 - OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2022-01-25	USD	0	0,00	2.431	1,12
XS0753149144 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-03-12	GBP	1.484	0,66	0	0,00
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	0	0,00	834	0,39
XS0972588643 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	0	0,00	588	0,27
XS0414345974 - OBLIGACIONES TESCO PLC VTO 2 2022-02-24	GBP	4.248	1,89	0	0,00
US90261AAB89 - OBLIGACIONES UBS AG STAMFORD 2022-08-17	USD	2.934	1,31	0	0,00
XS0618847775 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-04-19	EUR	0	0,00	8.133	3,76
XS0532178000 - OBLIGACIONES UPC HOLDING BV 2020-08-15	EUR	0	0,00	551	0,25
US92553PAU66 - OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2043-09-01	USD	0	0,00	501	0,23
US92857WAZ32 - OBLIGACIONES VODAFONE GROUP 2022-09-26	USD	780	0,35	0	0,00
XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15	EUR	0	0,00	558	0,26
US98105HAB69 - OBLIGACIONES WOORI BANK VTO 2021-04-13	USD	0	0,00	833	0,38
US98417EAK64 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	611	0,27	551	0,25
USC98874AH09 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	616	0,27	553	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		110.856	49,37	141.351	65,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.870	54,72	182.418	84,27
TOTAL RENTA FIJA		122.870	54,72	182.418	84,27
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	740	0,34
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL-LUCENT	EUR	0	0,00	261	0,12
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	909	0,40	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	271	0,13
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FR)	EUR	0	0,00	1.982	0,92
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK.	GBP	0	0,00	267	0,12
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1.429	0,64	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	2.446	1,13
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.848	0,82	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	2.176	0,97	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	264	0,12
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.282	0,57	0	0,00
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY (J) PLC	GBP	12	0,01	394	0,18
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1.409	0,63	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	1.165	0,52	62	0,03
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	1.432	0,64	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	490	0,22	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	2.126	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.280	6,37	6.687	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE		14.280	6,37	6.687	3,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		137.150	61,09	189.105	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.687	67,12	191.402	88,42

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.