

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.**Depositorio:****Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**Grupo Depositorio:****Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.amundi.com/esp.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 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

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	0,42	0,65	1,68	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,04	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	25.374.292,00	25.385.992,00
Nº de accionistas	107,00	106,00
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	187.576	7,3924	7,1427	7,3984
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	0,18	0,00	0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,12	3,42	1,47	0,17	4,25	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)	0,22	0,07	0,08	0,07	0,07	0,31	0,30	0,71	

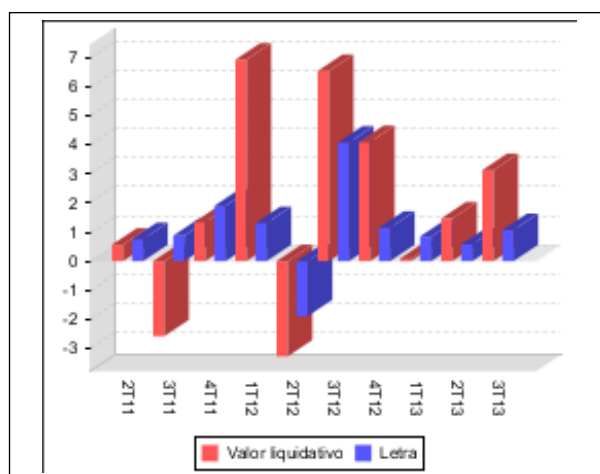
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	168.198	89,67	165.261	91,07
* Cartera interior	113.737	60,64	126.059	69,47
* Cartera exterior	51.358	27,38	36.544	20,14
* Intereses de la cartera de inversión	3.103	1,65	2.658	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.213	8,11	5.829	3,21
(+/-) RESTO	4.165	2,22	10.372	5,72
TOTAL PATRIMONIO	187.576	100,00 %	181.462	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)	181.462	178.951	178.537	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-0,07	-0,05	-34,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,36	1,45	5,01	134,65
(+) Rendimientos de gestión	3,46	1,57	5,31	124,24
+ Intereses	0,95	1,00	2,90	-3,94
+ Dividendos	0,01	0,09	0,12	-87,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	0,19	0,28	284,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	-0,41	-0,08	-304,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,05	-18,94
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,10	0,77	2,28	45,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,05	-0,10	32,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,30	-6,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,18	2,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	2,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-23,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-85,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,04	-5,52
(+) 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)	187.576	181.462	187.576	

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

3. Inversiones financieras

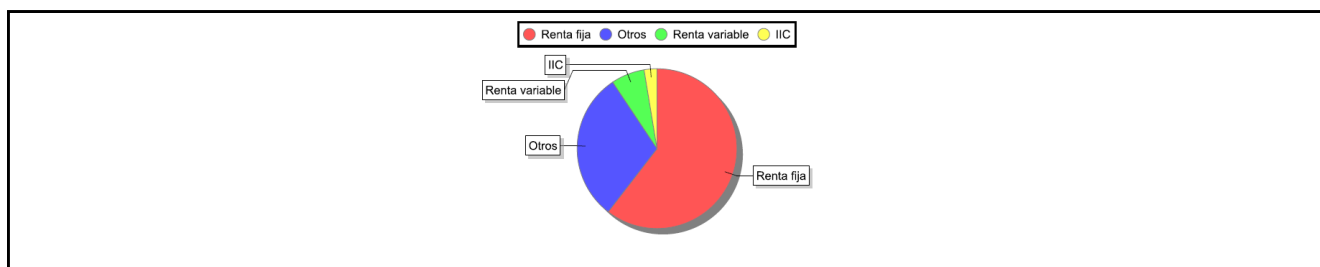
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.273	15,09	29.762	16,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25.815	13,76	23.526	12,97
TOTAL RENTA FIJA	54.088	28,85	53.288	29,37
TOTAL RV COTIZADA	5.561	2,97	6.015	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	5.561	2,97	6.015	3,31
TOTAL IIC	4.316	2,30	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	50.013	26,67	67.047	36,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	113.978	60,79	126.350	69,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.131	24,60	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA	46.131	24,60	29.624	16,33
TOTAL RV COTIZADA	5.645	2,99	7.553	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE	5.645	2,99	7.553	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.776	27,59	37.177	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	165.754	88,38	163.527	90,13

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 INTE07/2020 50000,00 FISICA 03/10/2013	Compras al contado	1.006	Inversión
OBLIGACIONES BUON03/2022 1000,00 FISICA 03/10/2013	Compras al contado	1.053	Inversión
OBLIGACIONES TELE09/2020 1000,00 FISICA 03/10/2013	Compras al contado	1.946	Inversión
OBLIGACIONES UNIC04/2021 1000,00 FISICA 03/10/2013	Compras al contado	1.025	Inversión
DEUDA BONO04/2021 0,01 FISICA 03/10/2013	Ventas al contado	2.206	Inversión
DEUDA BONO04/2021 0,01 FISICA 03/10/2013	Ventas al contado	3.309	Inversión
Total subyacente renta fija		10545	
OPCION OHL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	240	Inversión
OPCION MICROSOFT C 100,00 19/10/2013	Emisión de opciones 'put'	644	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION INDITEX 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	938	Inversión
OPCION RED ELEC.CO 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	975	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	788	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 20/12/2013	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.446	Inversión
FUTURO S P 500 250,00 19/12/2013	Futuros y operaciones a plazo de venta	1.569	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'call'	1.400	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'call'	1.800	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'call'	2.460	Inversión
OPCION DANONE 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	925	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	2.100	Inversión
OPCION CREDIT AGRIC 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.440	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	990	Inversión
OPCION OHL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	650	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION ACS, S.A. 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.250	Inversión
OPCION E.ON AG 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION BASF SE 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	620	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.500	Inversión
OPCION APPLE INC 100,00 19/10/2013	Emisión de opciones 'put'	666	Inversión
OPCION RENAULT SA 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	460	Inversión
OPCION SANOFI-AVEN 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	740	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.020	Inversión
OPCION CREDIT AGRIC 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	660	Inversión
OPCION INDRA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	285	Inversión
OPCION RED ELEC.CO 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.520	Inversión
OPCION SIEMENS 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	740	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION BAYER 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	780	Inversión
OPCION VIVENDI SA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.500	Inversión
OPCION ENAGAS, S.A 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	875	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	800	Inversión
OPCION L OREAL 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION BAYER 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	760	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.600	Inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.140	Inversión
OPCION VOLKSWAGEN 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.450	Inversión
OPCION BBVA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	674	Inversión
OPCION E.ON AG 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION ALLIANZ HLD 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION TECN. REUNI 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	748	Inversión
OPCION APPLE INC 100,00 16/11/2013	Emisión de opciones 'put'	666	Inversión
OPCION APPLE INC 100,00 21/12/2013	Emisión de opciones 'put'	666	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 103,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	906	Inversión
OPCION ALLIANZ HLD 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION DANONE 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION ORANGE 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	700	Inversión
OPCION ACS, S.A. 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.320	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	940	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	920	Inversión
OPCION E.ON AG 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION SAP AG 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION VOLKSWAGEN 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.500	Inversión
OPCION L OREAL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION DANONE 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.560	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	788	Inversión
OPCION CARREFOUR 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.650	Inversión
OPCION ARCELORMIT. 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	840	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.440	Inversión
OPCION LVMH 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.300	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.700	Inversión
OPCION MICROSOFT C 100,00 16/11/2013	Emisión de opciones 'put'	622	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	975	Inversión
OPCION SAP AG 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION INDITEX 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	898	Inversión
OPCION RENAULT SA 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	480	Inversión
OPCION CARREFOUR 113,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.243	Inversión
OPCION BASF SE 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	620	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 15/11/2013	Emisión de opciones 'put'	1.650	Inversión
OPCION RED ELEC.CO 100,00 20/12/2013	Emisión de opciones 'put'	1.045	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.650	Inversión
OPCION RED ELEC.CO 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	646	Inversión
OPCION SAP AG 100,00 18/10/2013	Emisión de opciones 'put'	1.040	Inversión
Total subyacente renta variable		79739	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		90285	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el mes de septiembre el Consejo de Administración de Amundi ha acordado autorizar la realización de los trámites necesarios para la recuperación de las retenciones.

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 dos accionistas con una participación significativa del 74,71% y 24,65% sobre el capital en circulación.

La Sicav ha realizado operaciones con valores emitidos por Entidades pertenecientes al mismo grupo que su gestora o depositario por importe de 198.833,35 euros.

La Sicav ha realizado operaciones con contrapartidas pertenecientes al mismo grupo de su gestora, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por importe de 12.896.899,04 euros, lo que representa un 6,98% del patrimonio medio diario del periodo.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de 81.019,54 euros

Con fecha 19 de septiembre se realizó la compra de 400.000 acc Laxmi Sicav, Sociedad que tiene el mismo Consejo de Administración que Kalyani Sicav, lo cual ha sido aprobado por su Consejo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? TERCER 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

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por la mejora en las previsiones globales de crecimiento global, gracias a una mejora de la economía de los países desarrollados. A diferencia de lo pronosticado a finales de 2012, la situación de las economías desarrolladas ha mejorado a lo largo del 2013 frente a una ligera desaceleración por parte de los países emergentes. Nuestra previsión es una mejora en el ritmo de crecimiento global pasando del 3.1% en el año 2013 al 3.5% en el año 2014. La aportación de ese crecimiento por parte de las economías desarrolladas es del 1.0% en 2012 y un 1.9% para el 2014 mientras que los países emergentes de forma global se mantiene en el 5.1% para este año y el que viene.

En EEUU, la Reserva Federal norteamericana tranquilizó a los mercados a principio del mes de julio, aclarando que el 'tapering' o la finalización de la compra de activos no se iba a producir en el corto plazo y mantuvo este discurso en las actas presentadas en el mes de septiembre. Esto se tradujo en una fuerte recuperación en precio de los activos que más habían sufrido a lo largo de la primavera sobre todo la renta variable, y en especial de la europea. Sin embargo, las palabras de Bernanke acerca de una recuperación menos robusta que en ciclos anteriores, especialmente en el mercado laboral hacen prever una política monetaria expansiva mantenida a lo largo del tiempo. Las dudas acerca de la aprobación de los presupuestos por parte del congreso de EE.UU. no proporciona visibilidad a corto plazo a la política fiscal de EE.UU en los próximos meses.

Por el lado macroeconómico la sorpresa positiva vino de mano de la euro zona, donde unos mejores datos de la confianza tanto del consumidor, como de los PMI, junto con mejores datos en producción, hicieron revisar al alza las previsiones para el viejo continente. La euro zona logro salir de la recesión en el segundo trimestre, no obstante el ritmo de recuperación será demasiado débil y lento como para reactivar el mercado de trabajo o para hacer disminuir las presiones deflacionistas, especialmente en la economías periféricas.

Desde el punto de vista político, mientras en Alemania se despejaban las dudas con la contundente victoria del partido de Merkel, en Italia la incertidumbre acerca de la estabilidad del gobierno hizo que la yield del bono italiano cotizara a niveles superiores a la del bono español a finales de septiembre.

En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se han disipado durante la segunda parte del año. La restructuración de la economía China pasando de un crecimiento basado en las exportaciones y la inversión extranjera a un crecimiento económico más dependiente de su demanda interior requerirá tiempo. El miedo a una posible intervención militar en Siria tampoco fue un factor positivo para estas economías. A pesar de todo, las perspectivas de crecimiento continúan estando por encima del 5% para este año y el que viene.

Los mercados han reaccionado en el tercer trimestre de forma eufórica, destacando especialmente los mercados desarrollados y en concreto el Ibex-35. La bolsa americana acogió de forma positiva el retraso del 'tapering' por parte de la FED manteniendo las subidas de doble dígito en el año mientras las europeas acentuaban este buen comportamiento con revalorizaciones de doble dígito en el tercer trimestre, en especial en España (+18.34%). El rally de la bolsa de Japón se desinflaba ligeramente pero en el año continua acumulando una subida cercana al 40% provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central, mientras que las bolsas emergentes han recuperado parte de la corrección sufrida en la primer mitad del año, especialmente países como Brasil China y la India.

Los bonos de países desarrollados ha tenido un movimiento de ida y vuelta, pasando la yield del bono alemán a 10 años del 1.50% a cierre de junio, llegando a máximos de 1.80% y para volver a caer hasta niveles del 1.60% a cierre de trimestre. Un movimiento similar tuvo el bono de EE.UU a 10 años, donde a mediados de septiembre vimos rentabilidades del bono a 10 años cercanas al 3.30%.

Por su parte las materias primas tuvieron una ligera recuperación pero aún mantienen una tendencia bajista afectadas por la menor demanda por parte de China. El retraso del 'tapering' por parte de la FED vuelve a inundar el mercados de dólares norteamericanos, depreciándose especialmente contra el euro.

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

	30/09/2013	30/06/2013	31/12/2012	3º Trim. 2013	2013
EuroStoxx 50	2893,15	2602,59	2635,93	11,16%	9,76%

FTSE-100 6462,22 6215,47 5897,81 3,97% 9,57%
IBEX-35 9186,1 7762,7 8167,5 18,34% 12,47%

Dow Jones IA 15129,67 14909,6 13104,14 1,48% 15,46%
S P 500 1681,55 1606,28 1426,19 4,69% 17,91%
Nasdaq Comp. 3771,479 3403,247 3019,514 10,82% 24,90%

Nikkei-225 14455,8 13677,32 10395,18 5,69% 39,06%

?/ US\$ 1,3527 1,301 1,3193 3,97% 2,53%
Crudo Brent 108,37 102,16 111,11 6,08% -2,47%
Bono Alemán 10 años (%) 1,779 1,728 1,316 0,05 0,46
Letra Tesoro 1 año (%) 1,09 1,52 2,10 -0,43 -1,01
Itraxx Main 5 años 103,881 118,831 117,402 -14,95 -13,52

Durante este trimestre Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 3,42%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro que para este mismo período ha sido del 1,19%, siendo las rentabilidades anuales de 5,12% y 2,49%.

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: 8,45% en Renta Variable (activo directo), 76,75% en Renta Fija (activo directo), y 14,80% en Repos y liquidez. En cuanto a la distribución por divisa: 86,50% en EUR, 13,20% en USD y 0,30% GBP.

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 importe aprox del 24% del total de la cartera (Lloyds, Bankia, Enel, Telefónica, RWE, Eni, Enel, Santander, BBVA, Técnicas Reunidas, Acciona, Credit Agricole, Liberbank, XSTR11/2021, LLOY09/2020, CHIN04/2018, LEXM03/2020, FREE03/2020, BARC01/2021, ZIGG11/2017, RAI05/2021, TELE12/2017, MOND07/2017, RIO 09/2021, BARR05/2018, BANC07/2018, ROYA08/2020, C.MADR02/25, US T08/2021, GENE01/2039, AT T05/2038, C.MADR02/25 ORAN03/2031, ELEC01/2040, ALTR08/2042, AMGE05/2043, GAZP07/2022, MORG07/2042, BANC09/2017, MADR09/2018, CRED08/2023, TIME09/2042, CITI08/2036, KING07/2022, VIAC09/2043, VERI09/2020, PEUG01/2019, TELE05/2049, PEUG01/2019, TELE09/2020, INTE07/2020, UNIC04/2021, BUON03/2022,)

Y las siguientes desinversiones: Ventas de activos con buen comportamiento por un importe aprox del 16% del total de la cartera (Bankia, Grifols, Thom06/15, Telefónica, Fade03/15, Santander, BBVA, Acciona, Eni, LVMH, Microsoft, Alca01/16, Comm02/18, Vivendi, BNP, Carrefour, Deutsche Bank, Bono04/21)

En línea con la visión de la casa.

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 393.542,80 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 10,90%.

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

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha aumentado en 6.113.972,56 euros, y su número accionistas ha aumentado en uno.

Los gastos directos soportados por la cartera durante el período ascienden a 134.097,97 euros, lo que supone un porcentaje del 0,07% sobre el patrimonio medio diario del período.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El anuncio del retraso en la finalización de compra de activos por parte de la reserva Federal ha dado un respiro al mercado en el corto plazo. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la euro zona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor. Sin embargo, tanto en EE.UU. como en la euro zona los datos publicados hasta ahora, no son lo suficientemente robustos como para pensar en una recuperación sólida en el corto plazo. Además a este contexto hay que añadir el riesgo político y su repercusión en la recuperación de la economía, como ha ocurrido en Italia o en las discusiones acerca del nivel del techo de deuda en EE.UU.

Por lo cual, no creemos que el mercado vaya a estar exento de episodios de volatilidad que en algunos casos servirán de oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Para ello implementaremos una gestión más ajustada a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir.

De cara al próximo trimestre del año, la gestión tendrá un sesgo más agresivo que en el actual, siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan. Se potenciarán las estrategias defensivas en los periodos bajistas aprovechando para incrementar la exposición al mercado de cara a una posible mejora del mercado en el último trimestre. En el corto plazo preferimos la inversión en los mercados internacionales especialmente el europeo, frente a mercados emergentes. Un activo que se monitorizara 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 Crédit 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	%
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2021-04-30	EUR	5.562	2,97	5.380	2,96
ES00000101545 - DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 2018-02-01	EUR	0	0,00	5.291	2,92
ES00000122T3 - OBLIGACIONES DEL ESTADO CUP. 2020-10-31	EUR	0	0,00	1.036	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.562	2,97	11.707	6,45
ES0313212021 - BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 2017-03-09	EUR	2.043	1,09	1.995	1,10
ES0378641023 - BONOS FADE VTO 17/03/2021 CU 2021-03-17	EUR	4.493	2,40	8.712	4,80
ES0312298096 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 2023-10-25	EUR	1.812	0,97	1.719	0,95
ES0413790314 - CEDULAS BANCO POPULAR ESPANO 2017-09-11	EUR	5.081	2,71	0	0,00
ES0414950628 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 03/0 2025-02-03	EUR	4.365	2,33	858	0,47
ES0214977144 - OBLIGACIONES CAJA DE AHORROS 2017-02-14	EUR	4.916	2,62	4.772	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.711	12,12	18.056	9,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.273	15,09	29.762	16,40
ES00000121P3 - BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 2013-10-01	EUR	8.066	4,30	0	0,00
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2013-07-01	EUR	0	0,00	7.000	3,86
ES00000122F2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2013-10-01	EUR	6.234	3,32	0	0,00
ES0513540902 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20	EUR	5.012	2,67	5.013	2,76
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-09-06	EUR	0	0,00	5.006	2,76
ES05135407I8 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-10-15	EUR	5.001	2,67	5.006	2,76
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09	EUR	1.502	0,80	1.502	0,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.815	13,76	23.526	12,97
TOTAL RENTA FIJA		54.088	28,85	53.288	29,37
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	0	0,00	1.341	0,74
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	441	0,23	717	0,40
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	181	0,10	0	0,00
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	0	0,00	316	0,17
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	310	0,17	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	265	0,14	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1.832	0,98	1.621	0,89
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	169	0,09	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.363	1,26	2.021	1,11
TOTAL RV COTIZADA		5.561	2,97	6.015	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		5.561	2,97	6.015	3,31
ES0157991037 - ACCIONES LAXMI INVERSIONES, SICAV SA	EUR	4.316	2,30	0	0,00
TOTAL IIC		4.316	2,30	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR 1 2014-02-02	EUR	5.005	2,67	5.006	2,76
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-08	EUR	0	0,00	2.002	1,10
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-13	EUR	0	0,00	5.005	2,76
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2013-08-01	EUR	0	0,00	10.011	5,52
- DEPOSITOBANKIA 2013-11-28	EUR	2.002	1,07	2.003	1,10
- DEPOSITOBANKIA 2013-12-07	EUR	10.000	5,33	10.000	5,51
- DEPOSITOBANKINTER 2014-04-26	EUR	14.998	8,00	14.999	8,27
- DEPOSITOBBSVA AV 2013-10-03	EUR	10.000	5,33	10.010	5,52
- DEPOSITOCATALU?YA CAIXA 2014-01-15	EUR	3.003	1,60	3.004	1,66
- DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2014-01-15	EUR	5.005	2,67	5.007	2,76
TOTAL DEPÓSITOS		50.013	26,67	67.047	36,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		113.978	60,79	126.350	69,64
XS0794901727 - OBLIGACIONES KINGDOM OF BAHR 2022-07-05	USD	447	0,24	0	0,00
US912828RC60 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2021-08-15	USD	1.468	0,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.915	1,02	0	0,00
US529772AF23 - OBLIGACIONES LEXMARK INTL IN 2020-03-15	USD	570	0,30	0	0,00
US53947QAA58 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-09-14	USD	614	0,33	0	0,00
PTMTLDM0005 - OBLIGACIONES METROPOLITANO D 2019-02-04	EUR	471	0,25	480	0,26
XS0523101722 - OBLIGACIONES MONDI CONSUMER 2017-07-15	EUR	557	0,30	0	0,00
US617482V925 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2042-07-24	USD	504	0,27	0	0,00
XS0411735482 - OBLIGACIONES NOKIA CORPORATI 2019-02-04	EUR	1.133	0,60	1.060	0,58
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	2.087	1,11	2.071	1,14
XS0584389448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15	EUR	541	0,29	525	0,29
US35177PAL13 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2031-03-01	USD	592	0,32	0	0,00
XS0559494330 - OBLIGACIONES POLISH TELEV HO 2017-05-15	EUR	539	0,29	525	0,29
XS0619437147 - OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK 2021-05-18	EUR	554	0,30	0	0,00
XS0506721827 - OBLIGACIONES RHODIA SA VTO 1 2018-05-15	EUR	3.262	1,74	3.283	1,81
US767201AQ92 - OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2021-09-20	USD	443	0,24	0	0,00
US78010XAE13 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2020-08-24	USD	491	0,26	0	0,00
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26	EUR	89	0,05	100	0,06
US83368TAA60 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	564	0,30	566	0,31
US75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	501	0,27	516	0,28
XS0906837645 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2073-03-20	EUR	701	0,37	693	0,38
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	532	0,28	553	0,30
XS0972588643 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	511	0,27	0	0,00
XS0569301327 - OBLIGACIONES TELEMAR NORTE L 2017-12-15	EUR	513	0,27	0	0,00
US88732JBD90 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2042-09-15	USD	327	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0849517650 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31	EUR	1.240	0,66	1.235	0,68
US92343VBQ68 - OBLIGACIONES VERIZON COMMUNI 2020-09-15	USD	791	0,42	0	0,00
US92553PAU66 - OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2043-09-01	USD	454	0,24	0	0,00
XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15	EUR	527	0,28	513	0,28
USC98874AH09 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	516	0,27	521	0,29
US98417EAK64 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	516	0,28	0	0,00
XS0552327768 - OBLIGACIONES ZIGGO FINANCE B 2017-11-15	EUR	518	0,28	0	0,00
XS0881566680 - BONOS CHINA STATE CONS FINAN 2018-04-02	USD	531	0,28	0	0,00
XS0906420574 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2018-03-15	EUR	552	0,29	555	0,31
US46115HAJ68 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2018-01-16	USD	583	0,31	586	0,32
XS0969350999 - BONOS MADRILENA RED DE GAS F 2018-09-11	EUR	767	0,41	0	0,00
XS0922134712 - BONOS MMC FINANCE LTD VTO 30 2018-04-30	USD	587	0,31	599	0,33
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	534	0,28	510	0,28
FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11	EUR	522	0,28	507	0,28
FR0011567940 - BONOS PEUGEOT SA VTO 18/01/2 2019-01-18	EUR	518	0,28	0	0,00
XS0504303164 - BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2015-06-22	EUR	0	0,00	510	0,28
XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	546	0,29	530	0,29
XS0783934159 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	519	0,28	494	0,27
XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15	EUR	536	0,29	509	0,28
US02209SAM52 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2042-08-09	USD	371	0,20	0	0,00
US031162BP41 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2043-05-15	USD	445	0,24	0	0,00
USG03762CE22 - OBLIGACIONES CIRSA AMERICAN 2020-09-27	USD	515	0,27	541	0,30
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	1.084	0,58	1.064	0,59
US00206RAN26 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 15 2038-05-15	USD	485	0,26	0	0,00
US054303AX02 - OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I 2020-03-15	USD	538	0,29	542	0,30
XS0525912449 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2021-01-14	EUR	557	0,30	0	0,00
XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15	EUR	1.036	0,55	1.014	0,56
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29	EUR	482	0,26	458	0,25
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31	EUR	397	0,21	397	0,22
XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15	EUR	520	0,28	505	0,28
US172967DR95 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2036-08-25	USD	452	0,24	0	0,00
US18683KAB70 - OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 2020-10-01	USD	566	0,30	554	0,31
XS0957135212 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-08-08	USD	451	0,24	0	0,00
US24702RAE18 - OBLIGACIONES DELL INC VTO 15 2018-04-15	USD	740	0,39	775	0,43
XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01	EUR	475	0,25	468	0,26
USF2893TAE67 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2040-01-27	USD	467	0,25	0	0,00
XS0879841251 - OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2020-02-15	EUR	528	0,28	510	0,28
USL2967VEC56 - OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2019-10-07	USD	543	0,29	557	0,31
XS0778917814 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2019-06-15	EUR	1.144	0,61	1.069	0,59
USU31386AH52 - OBLIGACIONES FREEPORT-MCMORA 2020-03-15	USD	418	0,22	0	0,00
XS0805570354 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2022-07-19	USD	431	0,23	0	0,00
US36962G4B75 - OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2039-01-10	USD	548	0,29	0	0,00
XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15	EUR	482	0,26	448	0,25
XS0808632763 - OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2049-05-15	EUR	505	0,27	498	0,27
XS0527885015 - OBLIGACIONES INAER AVIATION 2017-08-01	EUR	514	0,27	495	0,27
US459745GQ28 - OBLIGACIONES INTL LEASE FINA 2021-04-15	USD	482	0,26	499	0,28
XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15	EUR	537	0,29	524	0,29
XS0938043766 - BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 2018-06-04	USD	726	0,39	730	0,40
XS0564563921 - BONOS ALCATEL-LUCENT VTO 15/ 2016-01-15	EUR	0	0,00	535	0,30
XS0955552178 - BONOS BANCO DO BRASIL VTO 25 2018-07-25	EUR	501	0,27	0	0,00
USC03420AE35 - BONOS BARRICK GOLD CORP VTO 2018-05-01	USD	424	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.215	23,58	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.131	24,60	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA		46.131	24,60	29.624	16,33
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	0	0,00	1.259	0,69
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	EUR	207	0,11	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	165	0,09	1.194	0,66
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	204	0,11	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	965	0,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.416	0,75	602	0,33
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	789	0,43
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	383	0,20	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	176	0,09	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	0	0,00	1.245	0,69
GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER PLC O 25P	GBP	1	0,00	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.508	0,80	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3	0,00	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1.581	0,84	1.499	0,83
TOTAL RV COTIZADA		5.645	2,99	7.553	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE		5.645	2,99	7.553	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.776	27,59	37.177	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		165.754	88,38	163.527	90,13

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.