

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,48	0,82	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.353.991,00	7.060.052,00
Nº de accionistas	150,00	147,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	44.667	8,3427	7,9145	10,1085
2019	70.659	10,0083	8,9289	10,0083
2018	89.102	8,9589	8,9222	9,5320
2017	169.561	9,4240	8,7887	9,4765

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		0,06	0,06		0,06	patrimonio	
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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-16,64	-16,64	4,43	0,69	1,37	11,71	-4,94	7,24	-1,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,19	0,20	0,17	0,78	0,44	0,32	0,29

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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	35.251	78,92	60.722	85,94
* Cartera interior	6.095	13,65	10.467	14,81
* Cartera exterior	28.474	63,75	49.528	70,09
* Intereses de la cartera de inversión	681	1,52	628	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	99	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.402	12,09	8.316	11,77
(+/-) RESTO	4.014	8,99	1.621	2,29
TOTAL PATRIMONIO	44.667	100,00 %	70.659	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)	70.659	69.508	70.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-21,73	-2,69	-21,73	657,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,13	4,34	-18,13	-491,01
(+) Rendimientos de gestión	-17,97	4,55	-17,97	-469,85
+ Intereses	0,32	0,32	0,32	-4,48
+ Dividendos	0,19	0,29	0,19	-37,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,28	0,18	-4,28	-2.321,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,08	2,91	-13,08	-521,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,56	0,04	-93,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,19	0,25	-1,19	-543,24
± Otros resultados	0,03	0,04	0,03	-23,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,36	-0,19	-49,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	-7,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	-25,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,16	-0,02	-86,57
(+) Ingresos	0,03	0,15	0,03	-79,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-83,11
+ Otros ingresos	0,03	0,13	0,03	-79,28
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.667	70.659	44.667	

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

3. Inversiones financieras

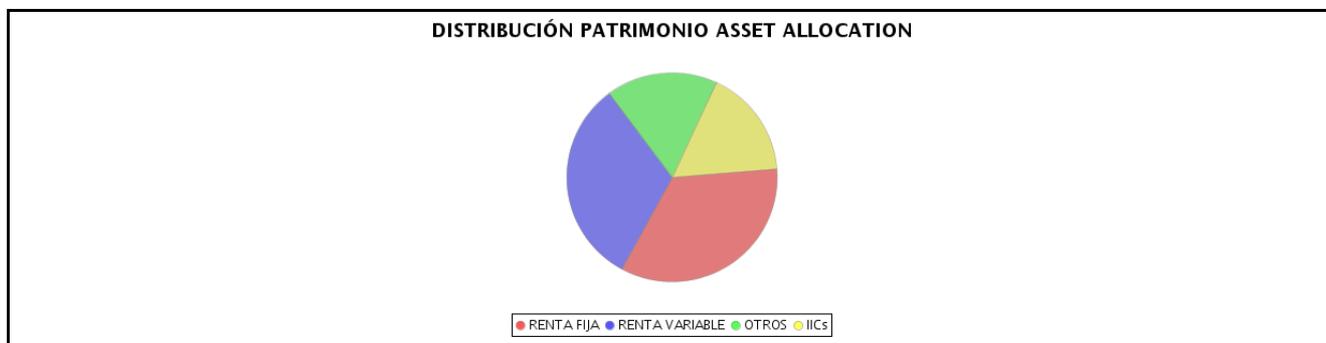
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	550	1,23	409	0,58
TOTAL RENTA FIJA	550	1,23	409	0,58
TOTAL RV COTIZADA	6.383	14,29	10.273	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE	6.383	14,29	10.273	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.933	15,52	10.682	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.749	32,99	27.506	38,92
TOTAL RENTA FIJA	14.749	32,99	27.506	38,92
TOTAL RV COTIZADA	7.863	17,58	13.970	19,77
TOTAL RENTA VARIABLE	7.863	17,58	13.970	19,77
TOTAL IIC	7.489	16,78	8.426	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.101	67,35	49.903	70,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.034	82,87	60.584	85,74

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Emisión de opciones "put"	588	Inversión
IBERDROLA (LONDON)	Emisión de opciones "call"	462	Cobertura
VODAFONE GROUP	Emisión de opciones "put"	58.786	Inversión
UNILEVER NV C	Emisión de opciones "put"	500	Inversión
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "put"	470	Inversión
GLAXOSMITHKLINE PLC (EUR) XETRA	Emisión de opciones "put"	509	Inversión
KERING	Emisión de opciones "put"	270	Inversión
HSBC HOLDINGS PLC (HKD)	Emisión de opciones "put"	565	Inversión
ROYAL MAIL PLC (RMG LN)	Emisión de opciones "put"	38.437	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
L OREAL	Emisión de opciones "put"	250	Inversión
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	675	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "put"	536	Inversión
AIRBUS SE (PARIS)	Emisión de opciones "put"	480	Inversión
INDITEX	Emisión de opciones "put"	622	Inversión
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	Emisión de opciones "put"	380	Inversión
ING GROEP NV-CVA	Emisión de opciones "put"	450	Inversión
ENAGAS	Emisión de opciones "call"	480	Cobertura
Total subyacente renta variable		104460	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	3.250	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	2.669	Inversión
Total otros subyacentes		5919	
TOTAL OBLIGACIONES		110379	

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

<p>10/01/2020 20:34</p> <p>KALYANI, SICAV, S.A.</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de KALYANI, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 208), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE), SUCURSAL EN ESPAÑA La delegación ha sido impuesta por la sociedad de inversión, mediante la adopción en fecha 27 de junio de 2019 del correspondiente acuerdo de Junta General. Número de registro: 285845</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 39.555.521,08 - 88,55%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 235.23 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 510.000 - 0,78%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 60.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.152.586,52 - 1,77%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 27.086,2 - 0,04%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6,478.14 euros y de liquidación por importe de 9,445.39 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 15.923,53 - 0,02%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 802.18 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 802,18

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN - PRIMER TRIMESTRE 2020

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros empezaron el año 2020 siguiendo la misma trayectoria que el año anterior, con rentabilidades positivas en la mayoría de las clases de activos. A partir de la segunda mitad del mes de febrero, los inversores se mostraron cada vez más preocupados por la propagación del brote de Coronavirus fuera de China, que inicialmente había sido el epicentro de la epidemia. En muy pocos días el virus llegó a Europa, especialmente en Italia y se propagó muy rápidamente al resto de Europa, siendo España el segundo país más afectado por número de contagiados y de fallecimientos. La tercera oleada apareció unas semanas más tarde en los Estados Unidos y la Organización Mundial de la Salud anunciaba en febrero que no se trataba de una epidemia sino más bien de una pandemia.

Esta rápida aparición y progresión del Covid-19 en el mundo fue el principal impulsor de la corrección en los mercados iniciada en febrero y que tuvo mayor impacto en marzo. La parálisis de la mayoría de las economías y las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países han parecido ser la forma más eficiente de frenar la propagación del virus, lo que impactó en la confianza de los inversores en la mayoría de los mercados. Seguimos enfocando nuestro punto de atención en las métricas que permiten seguir la evolución del brote y la tasa de crecimiento de casos nuevos, sabiendo que la clave está en la duración que va a tener esta crisis. Hemos visto a los Bancos Centrales y a los gobiernos reaccionar con rapidez en la implementación de medidas monetarias y fiscales para ayudar la economía y los mercados financieros a corto plazo.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, la gran mayoría cerró el trimestre abajo, afectados por la interrupción económica. Hemos llegado a niveles record de volatilidad en marzo, superando la barrera del 80% en el índice VIX. El índice MSCI World acabó con un -21,1%, cayendo un -13,2% en marzo. A nivel geográfico, los mercados europeos y emergentes fueron los que registraron las peores caídas. Por su parte el mercado americano y las bolsas asiáticas tuvieron rentabilidades ligeramente superiores.

El S&P 500 ha registrado una caída del -20% en el primer trimestre y -12,5% solo en el mes de marzo. El índice FANG+ solo bajó un -3,8% en el trimestre gracias al sólido rally antes de la corrección. El Nasdaq por su parte fue el índice americano que menos cayó con un -14,2% a nivel trimestral y -10,1% en el último mes. El Dow Jones fue el que más bajó con -23,2% en el trimestre y -13,7% en marzo. Las acciones de crecimiento superaron a las value, no solo en marzo sino también a lo largo del primer trimestre. El Russell 2000 que incluye las cotizaciones de las pequeñas y medianas compañías se depreció un -30,9% durante el trimestre acumulando una pérdida de -21,9% solo en el mes de marzo. Desde un punto de vista sectorial, los sectores de telecomunicación, el oro y la alimentación fueron los que mejor lo hicieron. Sin embargo, las grandes tiendas y el petróleo registraron las mayores caídas.

En Europa, todos los índices acabaron con fuertes caídas, empezando con el Eurostoxx que acumula un -22,3% de pérdidas en el trimestre. El Ibex por su parte cayó un 28,9% en el trimestre seguido por el FTSE MIB italiano cayendo un -27,5%. El Dax y el CAC 40 registraron respectivamente -25% y -26,5% a cierre de marzo. En el Reino Unido, la situación ha sido similar a la observada en los Estados Unidos, donde las grandes capitalizaciones tuvieron mejores rentabilidades que las pequeñas. El FTSE 100 cayó un -24,8% y el índice FTSE Small Cap cayó -28% en el trimestre. En términos de sectores, la energía y la salud fueron los sectores que menos cayeron con respectivamente -12,7% y -9%. Los sectores del turismo (-41,7%) y de la Banca (-38,7%) fueron los que más cayeron.

En Asia, la historia ha sido similar, pero con diferencias regionales. El Nikkei cayó un -19,4% en el primer trimestre y un -9,9% en marzo. El mercado chino tuvo sin embargo un trimestre con rentabilidades más positivas de un -9,8% para el Shanghai Composite (-4,5% en marzo). Por otro lado, el Hang Seng bajo unos -16,3% los tres primeros meses del año con un -9,7% el último mes.

Los mercados emergentes experimentaron caídas similares a otras bolsas mundiales, pero tuvieron rendimientos ligeramente inferiores a la de los mercados desarrollados, con un MSCI EM cayendo un -23,6% en dólares durante el trimestre y unos -15,4% en marzo. A nivel regional, Asia ha sido la que menos ha caído con un -18,3% de pérdidas en trimestre. Los países de LATAM y EMEA son los que más han sufrido con pérdidas de -46% y -31,7% respectivamente a lo largo de los tres primeros meses del año.

Las recientes medidas anunciadas por los gobiernos y los Bancos Centrales consistiendo en planes masivos de apoyo, han ayudado a la buena progresión de los mercados de deuda. A pesar de la volatilidad alta en los rendimientos de los bonos en marzo, destacamos a nivel trimestral cierta bajada de las yields de los bonos soberanos y un incremento de los precios de los bonos. El 10 años americano empezó el año en +1,92% para acabar el trimestre en +0,67%, lo cual supone

una caída de 125pb. Del mismo modo, en Europa, los rendimientos del Bund alemán, tras varias sesiones al alza acabaron el mes a la baja, empezado enero en niveles de -0,19% para caer en territorio aún más negativo con un -0,45% al cerrar marzo. Cabe destacar que, durante el mes de marzo, el Bund llegó a tocar bajos de -0,86% antes de recuperarse a -0,20% para luego caer de nuevo a finales de mes. Los rendimientos italianos han sido un foco particular de atención durante el trimestre. El BCE intentó limitar los daños, pero los diferenciales continuaron ampliándose, hasta que el Banco Central anunció sus medidas de apoyo, indicando la posibilidad de compra significativa de BTP italianos. Así, el diferencial empezó el trimestre en +164pb, llegó a subir hasta +279pb al mediados de mes y cerrar marzo en +200pb. A nivel local, el Bono español empezó el mes de marzo en +0,72% bajando en +0,66% a finales de trimestre, en este contexto la prima española contra el bono alemán subió de 26bp en marzo y 49bp en el trimestre para cerrar el mes de marzo a 114bp.

En el Reino Unido, a pesar de haber adoptado inicialmente un enfoque distinto para hacer frente a la propagación del Covid-19, el Banco de Inglaterra actuó de manera rápida reduciendo sus tipos por 50pb el 10 de marzo para luego volver a bajar unos 15pb más 9 días después, dejándolos en niveles de 0,10%.

En los mercados de crédito europeo, el Itraxx Main se amplió de unos 51pb a lo largo del trimestre, de +44pb hasta un +96pb a finales de marzo, mientras que el Crossover se amplió de +207pb hasta un +572pb en el mismo periodo. Los mercados de crédito de baja calidad crediticia por su parte cayeron un -15% en el trimestre. En Estados Unidos, el índice Bloomberg Barclays US Agg Corp superó a su equivalente europeo registrando rentabilidades negativas ligeramente inferior al 3,6%.

Marzo ha sido un buen mes para el dólar que no solo confirmó su estatuto de divisa refugio, sino que también se benefició de la escasez general de dólares en el sistema financiero global. La Fed actuó rápidamente, inundando el sistema de billetes verdes y ofreciendo facilidades a otros Bancos Centrales del mundo. Así, el dólar se apreció de un +2,76% durante el trimestre. El euro por su parte tuvo un mes mixto, cayendo frente a otras divisas percibidas como más seguras. La paridad Euro/Dólar cerró marzo en niveles de 1,1030.

Las materias primas por su parte vivieron un trimestre de lo más complicado, impactados por la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita que no consiguen llegar a un acuerdo sobre la cantidad de producción de petróleo y su nivel de precio. La industria petrolera se está enfrentando a una crisis de la demanda, pero también de la oferta con un exceso de producción a nivel mundial. Así, el WTI y el Brent sufrieron de fuertes caídas de -66% y -68% respectivamente en el trimestre. El único ganador fue el oro que subió unos 4% durante el trimestre actuando de activo refugio frente a la búsqueda de calidad por parte de los inversores, y cayó ligeramente en marzo de unos 0,5%.

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

	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2018	1º Trimestre 2019	2018
EuroStoxx 50	2786.9	3745.15	3001.42	-25.59%	24.78%
FTSE-100	5671.96	7542.44	6728.13	-24.80%	12.10%
IBEX-35	6785.4	9549.2	8539.9	-28.94%	11.82%
Dow Jones IA	21917.16	28538.44	23327.46	-23.20%	22.34%
S&P 500	2584.59	3230.78	2506.85	-20.00%	28.88%
Nasdaq Comp.	7700.098	8972.604	6635.277	-14.18%	35.23%
Nikkei-225	18917.01	23656.62	20014.77	-20.04%	18.20%
euros/ US\$	1.1031	1.1213	1.1467	-1.62%	-2.22%
Crudo Brent	22.74	66.53	53.8	-65.55%	22.68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0.471	-0.185	0.242	-28.60 bp	-42.7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.20	-0.46	-0.37	26.30 bp	-9.9 bp
Itraxx Main 5 años	95.78	44.25	87.37	51.53 bp	-43.1 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando a lo largo del trimestre. Hemos empezado el año incrementando el peso de la clase de activo, por tener una visión positiva. Antes de la gran corrección, empezamos a principios de febrero a reducir nuestro nivel de exposición a la renta variable y a subir el nivel de protección en las carteras. En cuanto a zonas geográficas vemos oportunidades en los mercados emergentes y nos gusta especialmente China. Sin embargo, teniendo todavía muy poca visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, permanecemos infra ponderados en renta variable y aun no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración y la liquidez de los bonos gubernamentales y de los bonos corporativos es nuestra mayor preocupación. Los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales deberían sostener la clase de activo. Tenemos preferencia por el crédito europea de alta calidad. Consideramos el crédito High Yield como demasiado arriesgado debido al fuerte incremento de las tasas de quiebra. Aun así, de momento, igual que en renta variable, nos contentamos de monitorizar los mercados sin por tanto empezar a invertir.

Impacto del COVID-19 en la sicav.

Este trimestre a pesar de haber empezado bien el año, la sicav se ha visto perjudicada por la fuerte corrección que se ha visto en los mercados debido a la crisis que ha provocado la propagación del brote de COVID-19 a nivel mundial, que llevó a caídas en el entorno del 30% de la mayoría de los índices mundiales de renta variable y a una ampliación muy importante de los diferenciales de renta fija, especialmente a los bonos corporativos high yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 34,22% frente al 39,50% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 31,87% desde el 34,32% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 14,29% en España (14,55% en diciembre), 17,58% resto de Europa (19,07% en diciembre) y 0% en Estados Unidos (0,70% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 16,78% (11,92% en diciembre), destacando el fondo Carmignac Securite con un 1,46%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 4,00% (3,31% en diciembre), y al GBP del 13,43% (15,83% en diciembre).

c) Índice de referencia

Kalyani Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el trimestre, la sicav se comportó significativamente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo que ha tenido el COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 25.992.262,78 euros, y su número de participes ha aumentado en 3 .

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del -16,64% en el primer trimestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,24% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 117.289,64 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,17%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,01%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha tenido que hacer liquidez vía venta de acciones (tanto parciales como finales) y bonos para atender las necesidades de liquidez producidas por la venta de participaciones por parte de partícipes de la sicav.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 23.831,47 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 21,48% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos heredados de los años anteriores (negociaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, avances en el proceso de Brexit) y noticias nuevas y menos positivas debido a la propagación de la pandemia de Covid-19 en el mundo, a la guerra de precios sobre el petróleo entre Arabia Saudita y Rusia, y dificultades en la Unión Europea en encontrar una solución común a todos los países miembros de la unión.

Los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Estas medidas han tenido como principal impacto reducir la volatilidad en los mercados. Esperamos que, a nivel sanitario, las curvas de nuevos contagiados y fallecidos se orienten lo antes posible a la baja. Eso podría ayudar en consolidar las recuperaciones que hemos visto a finales de marzo tanto en renta variable como en renta fija, donde hemos visto un claro estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en los tres primeros trimestres del año, pero nuestro escenario central apunta a por un inicio de recuperación en el cuarto trimestre de 2020 y al iniciar 2021. Todas estas predicciones dependerán de la duración del cierre de las economías.

De cara a los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la velocidad de propagación del brote de Covid-19, en las publicaciones de datos macroeconómicos y de los resultados de beneficios de empresas. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

En conclusión, la gestión de Kalyani Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2058729653 - RFIJA BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR			199	0,28
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	150	0,34		
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.38 2024-04-10	EUR			104	0,15
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2050-12-19	EUR	149	0,33		
ES0265936015 - RFIJA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	81	0,18	106	0,15
ES0813211010 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	170	0,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		550	1,23	409	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		550	1,23	409	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		550	1,23	409	0,58
ES0113312005 - ACCIONES ALTA CONSULTORES SA	EUR	3.810	8,53	6.618	9,37
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	217	0,49	163	0,23
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	67	0,15	112	0,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	51	0,11	84	0,12
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	30	0,07	63	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	211	0,47	314	0,45
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	161	0,36	448	0,63
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	181	0,41	455	0,64
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	267	0,60		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	59	0,13	106	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	167	0,37	696	0,99
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	86	0,19	312	0,44
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	389	0,87		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	130	0,29	386	0,55
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	70	0,16		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	449	1,01	459	0,65
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	38	0,08	55	0,08
TOTAL RV COTIZADA		6.383	14,29	10.273	14,55
TOTAL RENTA VARIABLE		6.383	14,29	10.273	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.933	15,52	10.682	15,13
XS1788558754 - RFIIA EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	292	0,65	311	0,44
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	253	0,57	302	0,43
IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR			462	0,65
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	197	0,44	398	0,56
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		742	1,66	1.474	2,08
XS1232126810 - RFIIA VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	313	0,70	322	0,46
XS0254907388 - RFIIA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	245	0,55	265	0,38
XS1333193875 - RFIIA GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR			305	0,43
XS1533916299 - RFIIA TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	242	0,54	312	0,44
FR0013016631 - RFIIA IDF INFRASTRUCTUR 2.88 2022-10-19	EUR			321	0,45
FR0013413556 - RFIIA ELIS SA 1.75 2024-04-11	EUR	89	0,20	104	0,15
FR0013449972 - RFIIA ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	171	0,38	201	0,28
FR0013451416 - RFIIA RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	215	0,48	288	0,41
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	189	0,42	203	0,29
FR0013453974 - RFIIA ALTAREA 1.88 2028-01-17	EUR			202	0,29
FR0013212958 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	253	0,57	327	0,46
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	77	0,17	105	0,15
XS2059885058 - RFIIA LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR			100	0,14
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	138	0,31	148	0,21
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	264	0,59	340	0,48
XS1971935223 - RFIIA VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	271	0,61	313	0,44
XS1514268165 - RFIIA LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	192	0,43	258	0,37
DE000A2YN6V1 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	106	0,24	121	0,17
XS2063350925 - RFIIA HANNOVER RUECK S 1.12 2039-10-09	EUR	89	0,20	98	0,14
XS1886543476 - RFIIA EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	EUR	448	1,00	520	0,74
XS1936308391 - RFIIA ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	270	0,60	315	0,45
PTBIT30M0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	148	0,33	203	0,29
FR0011791391 - RFIIA AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	297	0,67	319	0,45
XS1394911496 - RFIIA BBVA-BBV 8.88 2021-04-14	EUR			1.097	1,55
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	82	0,18	102	0,14
XS1028954953 - RFIIA BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR	305	0,68	313	0,44
XS1551306951 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR			308	0,44
IT0005386922 - RFIIA MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR			200	0,28
XS2060698219 - RFIIA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	204	0,46	253	0,36
XS2063495811 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	87	0,19	98	0,14
XS2066058988 - RFIIA DELL BANK INTERN 0.62 2022-10-17	EUR			303	0,43
XS1790108283 - RFIIA HISCOX LTD 2.00 2022-12-14	GBP			238	0,34
XS1960260021 - RFIIA LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR			104	0,15
XS1409497283 - RFIIA GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	266	0,60	305	0,43
XS1514188488 - RFIIA NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	216	0,48	243	0,34
XS2063268754 - RFIIA ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	94	0,21	101	0,14
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	266	0,59	310	0,44
FR0013416146 - RFIIA GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR	188	0,42	209	0,30
FR0013447166 - RFIIA PSA PEUGEOT CITR 1.12 2029-09-18	EUR	156	0,35	200	0,28
FR0013447877 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2027-03-19	EUR	88	0,20	101	0,14
FR0013449261 - RFIIA LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	255	0,57	298	0,42
XS0802953165 - RFIIA VALE SA 3.75 2023-01-10	EUR	299	0,67	329	0,47
XS1602280676 - RFIIA DRAX FINCO PLC 4.25 2022-05-01	GBP	212	0,48	242	0,34
XS1979446843 - RFIIA UNIONE DI BANCHE 1.50 2024-04-10	EUR	143	0,32	153	0,22
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	81	0,18		
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	154	0,34		
FR0013293883 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.88 2022-11-08	GBP	109	0,24	118	0,17
XS2028816028 - RFIIA BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	371	0,83	403	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2056560571 - RFIJA PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	274	0,61	303	0,43
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	194	0,44	285	0,40
XS1555825378 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP			229	0,32
XS1605392676 - RFIJA THAMES WATER UT 2.38 2023-05-03	GBP			237	0,34
XS126662763 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2022-07-30	EUR	292	0,65	325	0,46
XS1634531344 - RFIJA INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	125	0,28	150	0,21
XS2060691719 - RFIJA HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	166	0,37	202	0,29
XS1088515207 - RFIJA FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR			342	0,48
USP0161KDN02 - RFIJA ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	743	1,66	749	1,06
XS0914791412 - RFIJA SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	245	0,55	267	0,38
XS2050543839 - RFIJA ITV PLC 1.38 2026-09-26	EUR	127	0,28	141	0,20
XS2056491587 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	91	0,20	104	0,15
XS2063535970 - RFIJA INE PROPERTY BV 1 1.88 2026-10-09	EUR	167	0,37	200	0,28
XS1388625425 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR			343	0,49
XS1117292554 - RFIJA KENNEDY WILSON E 3.95 2022-06-30	GBP			490	0,69
XS1843441491 - RFIJA ADLER REAL ESTAT 1.50 2022-04-17	EUR	94	0,21	102	0,14
XS1531151253 - RFIJA MARKS & SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP			244	0,35
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR			200	0,28
XS2058556296 - RFIJA THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR			99	0,14
XS1843437549 - RFIJA INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	362	0,81	414	0,59
XS1981060624 - RFIJA ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR			106	0,15
XS1987729412 - RFIJA DARTY FINANCEMEN 1.88 2024-05-30	EUR	96	0,21	114	0,16
XS2037757684 - RFIJA ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	104	0,23	127	0,18
XS1550975079 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.12 2024-01-17	GBP	220	0,49	248	0,35
XS2067213913 - RFIJA UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	226	0,50	248	0,35
FR0013447125 - RFIJA CAISSE NAT REASS 2.12 2029-09-16	EUR	84	0,19	101	0,14
XS2055646918 - RFIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR			193	0,27
XS2063547041 - RFIJA UNICREDITO ITAL 0.50 2025-04-09	EUR	208	0,47	227	0,32
XS1811852521 - RFIJA NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	72	0,16	87	0,12
XS2055651918 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	172	0,39	195	0,28
XS0859438557 - RFIJA FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP			260	0,37
XS2060692873 - RFIJA BANK OF CHINA LT 0.00 2021-10-16	EUR			299	0,42
XS157677566 - RFIJA LANDSBANKI ISLAN 1.38 2022-03-14	EUR			306	0,43
XS1951927315 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR			274	0,39
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 2.88 2027-06-24	EUR	86	0,19	102	0,15
XS1982819994 - RFIJA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	282	0,63	318	0,45
DE000A2R8ND3 - RFIJA VONOVIA SE 0.62 2027-10-07	EUR			98	0,14
FR0013417128 - RFIJA WENDEL SA 1.38 2026-04-26	EUR			103	0,15
FR0013448669 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR			109	0,15
XS1398336351 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 2.23 2023-04-25	EUR			320	0,45
XS1978668298 - RFIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			105	0,15
XS2101558307 - RFIJA UNICREDITO ITAL 2.73 2032-01-15	EUR	160	0,36		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.181	27,23	21.084	29,85
XS1205716720 - RFIJA AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR			1.041	1,47
XS0552743048 - RFIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	-470	-1,05	-392	-0,56
XS1555825378 - RFIJA JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	204	0,46		
XS1224976826 - RFIJA TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR	1.017	2,28	1.019	1,44
XS0497187640 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR			1.125	1,59
XS1459821036 - RFIJA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	79	0,18	152	0,22
XS1615501837 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.40 2022-05-18	EUR			1.004	1,42
XS2049419554 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2020-08-27	EUR	996	2,23	999	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.826	4,10	4.948	6,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.749	32,99	27.506	38,92
TOTAL RENTA FIJA		14.749	32,99	27.506	38,92
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	448	1,00		
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	95	0,21	109	0,15
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	121	0,27	364	0,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	48	0,11	160	0,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	94	0,21	146	0,21
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	4.004	8,96	7.111	10,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			494	0,70
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	73	0,16		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	156	0,35	417	0,59
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			522	0,74
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	107	0,24		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	436	0,98	297	0,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	158	0,35		
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES AIRTEL AFRICA PLC - WI	GBP	102	0,23	208	0,29
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	86	0,19	337	0,48
DE000TRATON7 - ACCIONES TRATON SE	EUR			112	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	283	0,63	984	1,39
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	151	0,34	495	0,70
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	138	0,31	247	0,35
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	371	0,83	430	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	81	0,18	131	0,19
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	100	0,22	517	0,73
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	145	0,32	394	0,56
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	359	0,80	496	0,70
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	106	0,24		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	201	0,45		
TOTAL RV COTIZADA		7.863	17,58	13.970	19,77
TOTAL RENTA VARIABLE		7.863	17,58	13.970	19,77
LU0290357929 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	245	0,55	248	0,35
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	376	0,84	373	0,53
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	321	0,72	362	0,51
LU1681046006 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX SOLUTIONS -	EUR	57	0,13	98	0,14
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	129	0,29	158	0,22
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES ETF AGRICULTURE DJ- AIGC	USD	153	0,34	168	0,24
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	615	1,38	572	0,81
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	494	1,11	545	0,77
LU1144416606 - PARTICIPACIONES CS LUX GLOBAL SECUR EQ-U	EUR	98	0,22	120	0,17
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	552	1,24	573	0,81
LU0545090903 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	116	0,26	127	0,18
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUJUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	248	0,56	253	0,36
LU1900068161 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	198	0,44	237	0,33
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	388	0,87	396	0,56
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	205	0,46	214	0,30
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	120	0,27	167	0,24
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	650	1,46	677	0,96
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	124	0,28	143	0,20
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	94	0,21	152	0,22
IE0003012535 - PARTICIPACIONES GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	167	0,37	191	0,27
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	514	1,15	517	0,73
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	112	0,25	135	0,19
LU0994706744 - PARTICIPACIONES NORDEA I -EUR FINNCL DEB	EUR	270	0,60	320	0,45
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	295	0,66	349	0,49
LU0494455123 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR	396	0,89	466	0,66
LU1523099700 - PARTICIPACIONES LYXOR BUND DAILY-1X INVE	EUR			166	0,24
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	126	0,28	154	0,22
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	261	0,58	325	0,46
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	163	0,37	221	0,31
TOTAL IIC		7.489	16,78	8.426	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.101	67,35	49.903	70,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.034	82,87	60.584	85,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2053346297 - RFJJA ALSTRIA OFFICE R 0.50 2025-09-26	EUR			98	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1960246970 - RFJJA BENGOA 0.00 2049-12-31	EUR	1	0,00	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información