

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.**Depositario:****Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**Grupo Depositario:****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 del 1 al 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	1,01	1,26	1,14	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,02	0,30	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	19.132.828,00	25.385.992,00
Nº de accionistas	102,00	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	145.432	7,6012	7,1427	7,6076
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	0,12	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 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
8,09	2,82	3,42	1,47	0,17	14,92			

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

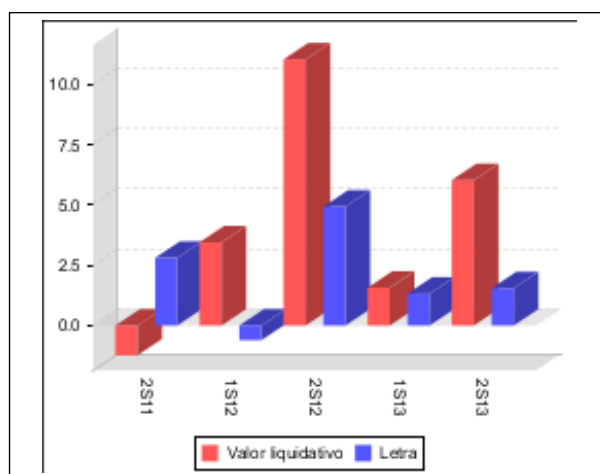
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	125.305	86,16	165.261	91,07
* Cartera interior	52.709	36,24	126.059	69,47
* Cartera exterior	70.209	48,28	36.544	20,14
* Intereses de la cartera de inversión	2.387	1,64	2.658	1,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.715	9,43	5.829	3,21
(+/-) RESTO	6.412	4,41	10.372	5,72
TOTAL PATRIMONIO	145.432	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	178.537	178.537	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-25,55	-0,01	-25,91	354.870,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,19	1,62	7,87	391,56
(+) Rendimientos de gestión	6,40	1,84	8,28	261,94
+ Intereses	1,85	1,96	3,80	-3,01
+ Dividendos	0,04	0,11	0,14	-65,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,51	-0,44	1,10	-451,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	-0,91	0,37	-240,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,06	-16,37
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,83	1,17	3,01	61,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,02	-0,16	524,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,40	11,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,24	4,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	4,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-109,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-74,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,11	75,50
(+) 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)	145.432	181.462	145.432	

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

3. Inversiones financieras

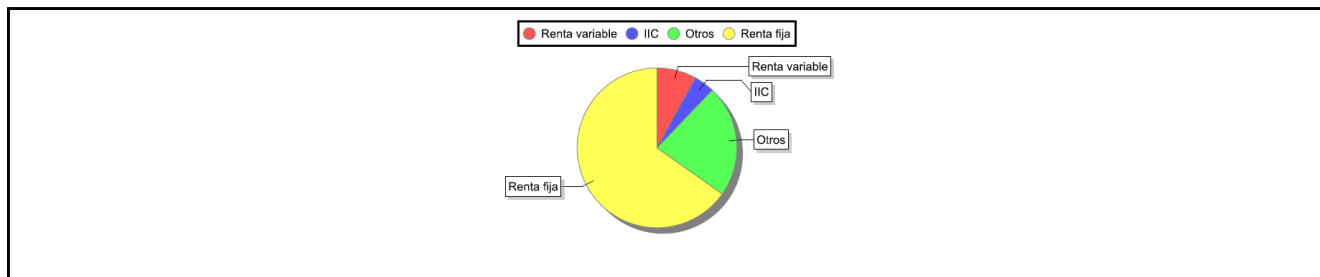
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.863	5,41	29.762	16,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.512	4,47	23.526	12,97
TOTAL RENTA FIJA	14.375	9,88	53.288	29,37
TOTAL RV COTIZADA	6.189	4,26	6.015	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE	6.189	4,26	6.015	3,31
TOTAL IIC	4.522	3,11	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	28.000	19,25	67.047	36,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.088	36,50	126.350	69,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.172	45,52	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA	66.172	45,52	29.624	16,33
TOTAL RV COTIZADA	3.671	2,54	7.553	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.671	2,54	7.553	4,16
TOTAL IIC	611	0,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.454	48,48	37.177	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.541	84,98	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	
Total subyacente renta fija		0	
OPCION REPSOL 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'call'	1.425	Inversión
OPCION ACERINOX 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	850	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.238	Inversión
OPCION ENAGAS, S.A 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	225	Inversión
OPCION GOOGLE INC 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	348	Inversión
OPCION ARCELORMIT. 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión
OPCION CITIGROUP I NEW 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	348	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION L OREAL 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
OPCION ARCELORMIT. 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión
OPCION MICROSOFT C 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	381	Inversión
OPCION EBRO FOODS 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	149	Inversión
OPCION ACCIONA 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	210	Inversión
OPCION RWE AG 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION ACCIONA 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	210	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION DANONE 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.040	Inversión
OPCION MICHELIN 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	720	Inversión
OPCION L OREAL 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión
OPCION ACERINOX 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	875	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION BBVA 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	825	Inversión
OPCION CARREFOUR 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	2.400	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	2.300	Inversión
OPCION DANONE 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.380	Inversión
OPCION OHL 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	280	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	750	Inversión
OPCION APPLE INC 100,00 18/01/2014	Emisión de opciones 'put'	725	Inversión
OPCION ENAGAS, S.A 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	135	Inversión
OPCION ADIDAS AG 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION INDITEX 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	657	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION JPMORGAN CH 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	381	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.700	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION VISA INC-CL 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	335	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION BBVA 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	850	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	560	Inversión
OPCION GDF SUEZ 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	800	Inversión
OPCION LVMH 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	1.238	Inversión
OPCION CARREFOUR 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.200	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	900	Inversión
OPCION ACCIONA 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	410	Inversión
OPCION LVMH 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.100	Inversión
OPCION BMW 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	740	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	750	Inversión
OPCION BANK OF AME 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	406	Inversión
OPCION INDITEX 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.095	Inversión
OPCION BOL.Y.MERC. 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.040	Inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.260	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.650	Inversión
OPCION GDF SUEZ 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	825	Inversión
OPCION CREDIT AGRIC 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	1.600	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.700	Inversión
OPCION ACERINOX 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	875	Inversión
OPCION ARCELORMIT. 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	1.700	Inversión
OPCION GRIFOLS 100,00 21/03/2014	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION GENERAL MOT 100,00 22/03/2014	Emisión de opciones 'put'	381	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION REPSOL 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.750	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 17/01/2014	Emisión de opciones 'put'	1.275	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 21/02/2014	Emisión de opciones 'put'	750	Inversión
Total subyacente renta variable		60955	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		60955	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sicav tiene un accionista con una participación significativa del 99,08% 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 420.479,76 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 41.786.391,44 euros, lo que representa un 22,46% del patrimonio medio diario del periodo.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de 244.987,23 euros

La Sicav ha realiado una adquisición de acciones Laxmi Sicav, Sociedad controlada por el mismo consejo de administración que Kalyani. Esta operación ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? ANUAL 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 año 2013 se ha caracterizado por ir de ?menos a más?: el primer trimestre del año vino marcado por la confirmación de la recuperación económica en EE.UU., el segundo trimestre por el temor a un posible ?tapering? o finalización de la compra de activos por parte de la Reserva Federal hizo corregir fuertemente a los activos de riesgo. La segunda parte del año vino marcada por la confirmación de una ligera aceleración del crecimiento global gracias a las economías desarrolladas y una estabilización 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 1.1% en 2013 y un 2.1% para el 2014 mientras que los países emergentes de forma global se mantiene en el 5.0% para este año y el que viene.

Uno de los principales factores que ha marcado la evolución del mercado ha sido el inicio del ?tapering? por parte de la Reserva Federal. Los distintos mensajes resultaron contradictorios, hablando en la primavera de una posible finalización de la compra de activos, lo cual resulto prematuro para los mercados. Y a finales del mes de septiembre la Reserva Federal (FED) volvía a sorprender a los mercados con su decisión de mantener su política de compras de activos. La perspectiva continuista de una política monetaria acomodaticia, junto con indicadores económicos alentadores que confirmaban la recuperación de la economía mundial, hizo volar a los mercados de renta variable. Hechos como el bloqueo presupuestario en Estados Unidos no consiguieron empañar el buen comportamiento del S P 500 durante la segunda parte del año.

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 es demasiado débil y lento como para reactivar el mercado de trabajo o para hacer disminuir las presiones deflacionistas, especialmente en la economías periféricas.

Las incertidumbres vividas desde el punto de vista político, como las elecciones en Alemania o la inestabilidad del gobierno italiano no fueron tomadas en cuenta por el mercado y el segundo semestre del año el EuroStoxx finalizó con una revalorización superior al 19%.

En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se fueron ralentizando 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 supondrá tasas de crecimiento algo menores. Sin embargo, en la última parte del año, los signos de mejoría reaparecían en China, como demostraban las últimas cifras publicadas de la producción industrial, las ventas minoristas y de la inversión, confirmando un suave aterrizaje del crecimiento. Desde el punto de vista de mercado, los índices emergentes han sido los que han tenido un comportamiento más pobre: Hang Seng +2.87%, Bovespa -15.50%, o -2.24% para el índice de renta variable mejicano. Estas correcciones fueron aún más abultadas en las divisas emergentes, si bien es cierto que han recuperado parte de la corrección sufrida durante la primera mitad del año, especialmente en países como Brasil, China e India.

Los mercados han reaccionado en el año de forma eufórica, destacando especialmente los mercados desarrollados y en concreto el Nikkei-225 con una subida superior al 56%, provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central. La bolsa americana acogió de forma positiva el retraso del "tapering" por parte de la FED manteniendo las subidas de alrededor del 30% en el caso del S P-500 y las europeas acentuaban este buen comportamiento en la segunda parte del año con revalorizaciones del 17.95% para el EuroStoxx y del 21.42% en caso del Ibex-35.

En el mercado de bonos de países desarrollados se ha producido un movimiento dispar con fuertes subidas en yield de aquellos bonos considerados "activos refugio" como el bono alemán a 10 años, que inicio el año con una yield de 1.33% y finalizó el año con una rentabilidad superior al 1.60%. el caso del bono estadounidense fue más llamativo iniciando con una yield del 2.40% y finalizando el año con una rentabilidad cercana al 3.30%. Por el lado contrario, los bonos de los países periféricos que tanto sufrieron en el año 2012, se han visto favorecidos por una fuerte corrección de la yields pasando de cotizar al 5% a principios de año para acabar a niveles del 4.15% en el caso del bono español a 10 años. Por su parte las materias primas tuvieron una fuerte corrección afectadas por la menor demanda por parte de China. Así el barril del crudo recupero en la segunda mitad del año parte de las correcciones sufridas finalizando el año el 2013 con un precio de 110 USD / barril.

Desde el punto de vista de divisas, el euro termino el año con un cambio de 1.37 frente al USD desde el 1.32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales..

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

31/12/2013 30/06/2013 31/12/2012 II Semestre 2013

EuroStoxx 50 3109 2602,59 2635,93 19,46% 17,95%

FTSE-100 6749,09 6215,47 5897,81 8,59% 14,43%

IBEX-35 9916,7 7762,7 8167,5 27,75% 21,42%

Dow Jones IA 16576,66 14909,6 13104,14 11,18% 26,50%

S P 500 1848,36 1606,28 1426,19 15,07% 29,60%

Nasdaq Comp. 4176,59 3403,247 3019,514 22,72% 38,32%

Nikkei-225 16291,31 13677,32 10395,18 19,11% 56,72%

\$/ US\$ 1,3743 1,301 1,3193 5,63% 4,17%

Crudo Brent 110,8 102,16 111,11 8,46% -0,28%

Bono Alemán 10 años (%) 1,929 1,728 1,316 0,20 0,61

Letra Tesoro 1 año (%) 0,95 1,52 2,10 -0,57 -1,15

Itraxx Main 5 años 70,251 118,831 117,402 -48,58 -47,15

En el año 2.013, Kalyani Sicav, obtuvo una rentabilidad del 8,09% frente al 3,02% de la letra del tesoro a año. Durante el segundo semestre, la Sicav ha obtenido una rentabilidad del 6,34% frente al 1,71% de la letra del tesoro a año.

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 incrementar el riesgo global de la cartera, aprovechando especialmente las atractivas valoraciones de algunos activos de riesgo tras la fuerte corrección a mitad del año, 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 55,40% frente al 45,70% de junio.

La renta variable ha pasado del 7,47% en junio hasta el 6,80% a final de año, distribuido de la siguiente manera: 4,26% en España (3,31% en junio), 2,08% resto de Europa (4,16% en junio), 0,46% EE.UU. (0% 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 período. 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 se ha situado en línea con la de las Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC. Al final del período se mantiene una posición del 3.11% en Laxmi Inversiones, Sicav no armonizada, cuya venta está actualmente tramitándose.

La Sicav se adhirió a la reclamación contra el Gobierno de Holanda tras la nacionalización del Banco SNS, en el que mantenía una posición nominal de 3 millones de euros en Bonos subordinados, cuyo valor de mercado al final del ejercicio era 168 mil euros. La solución a este pleito pasa por la reestructuración de la entidad y venta por separado de sus negocios, sujeta a aprobación por parte de la Comisión Europea.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 24,99% (3,73% en junio) y GBP 2,80% (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 ganancias de 3.404.420,54 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en un 11,46%.

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.

El patrimonio de la Sicav ha disminuido en 36.029.996,70 euros debido a una salida de capital y su número de accionistas ha disminuido en cuatro.

Los gastos directos soportados por la Sicav durante el período ascienden a 265.935,09 euros.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

La incertidumbre disipada tras el anuncio de la disminución de la compra de activos por parte de la reserva federal es un revulsivo para los mercados. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la euro zona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor. Sin embargo, 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 la incertidumbre acerca de la solidez del crecimiento de las economías desarrolladas, o el riesgo político sobre las discusiones acerca del

nivel del techo de deuda en EE.UU.

Por lo cual, no creemos que en el año 2014 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.

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 primer trimestre de 2014, 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 las Sicavs 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 las Sicavs.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123G8 - DEUDA BON Y OBLIG ESTADO STR 2021-04-30	EUR	1.202	0,83	0	0,00
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2021-04-30	EUR	0	0,00	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		1.202	0,83	11.707	6,45
ES0313212021 - BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 2017-03-09	EUR	0	0,00	1.995	1,10
ES0378641023 - BONOS FADE VTO 17/03/2021 CU 2021-03-17	EUR	0	0,00	8.712	4,80
ES0312298096 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 2023-10-25	EUR	1.950	1,34	1.719	0,95
ES0414950628 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 03/0 2025-02-03	EUR	4.711	3,24	858	0,47
ES0214977144 - OBLIGACIONES CAJA DE AHORROS 2017-02-14	EUR	0	0,00	4.772	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.662	4,58	18.056	9,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.863	5,41	29.762	16,40
ES0513540718 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-10-15	EUR	0	0,00	5.006	2,76
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09	EUR	1.502	1,03	1.502	0,83
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2013-07-01	EUR	0	0,00	7.000	3,86
ES0513540902 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20	EUR	5.010	3,44	5.013	2,76
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-09-06	EUR	0	0,00	5.006	2,76
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.512	4,47	23.526	12,97
TOTAL RENTA FIJA		14.375	9,88	53.288	29,37
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	626	0,43	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	102	0,07	0	0,00
ES0109260531 - ACCIONES AMPER, S.A.	EUR	314	0,22	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	0	0,00	1.341	0,74
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	0	0,00	717	0,40
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	353	0,24	0	0,00
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	0	0,00	316	0,17
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1.832	1,26	1.621	0,89
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.962	2,04	2.021	1,11
TOTAL RV COTIZADA		6.189	4,26	6.015	3,31
TOTAL RENTA VARIABLE		6.189	4,26	6.015	3,31
ES0157991037 - ACCIONES LAXMI INVERSIONES, SICAV SA	EUR	4.522	3,11	0	0,00
TOTAL IIC		4.522	3,11	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR 1 2014-02-02	EUR	5.001	3,44	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	0	0,00	2.003	1,10
- DEPOSITOBANKIA 2013-12-07	EUR	0	0,00	10.000	5,51
- DEPOSITOBANKINTER 2014-04-26	EUR	14.998	10,31	14.999	8,27
- DEPOSITOBBVA AV 2013-10-03	EUR	0	0,00	10.010	5,52
- DEPOSITOCATALU?YA CAIXA 2014-01-15	EUR	0	0,00	3.004	1,66
- DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2014-01-15	EUR	8.001	5,50	5.007	2,76
TOTAL DEPÓSITOS		28.000	19,25	67.047	36,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.088	36,50	126.350	69,64
XS0927637495 - BONOS REPUBLIC OF SLOVENIA V 2018-05-10	USD	744	0,51	0	0,00
XS0972645112 - OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 2020-09-26	USD	444	0,31	0	0,00
XS0794901727 - OBLIGACIONES KINGDOM OF BAHR 2022-07-05	USD	453	0,31	0	0,00
GB00B4RMG977 - OBLIGACIONES UK TSY 3 3/4% 2 2021-09-07	GBP	2.588	1,78	0	0,00
US912828RR30 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2021-11-15	USD	1.382	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.611	3,86	0	0,00
XS0907891047 - BONOS AE ROTOR HOLDING BV VT 2018-03-28	USD	434	0,30	0	0,00
XS0938043766 - BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 2018-06-04	USD	719	0,49	730	0,40
XS0564563921 - BONOS ALCATEL-LUCENT VTO 15/ 2016-01-15	EUR	0	0,00	535	0,30
XS0968302629 - BONOS AVIC INTL FINANCE INVE 2018-09-12	USD	727	0,50	0	0,00
USP09262AA70 - BONOS BANCO DE COSTA RICA VT 2018-08-12	USD	726	0,50	0	0,00
US12803X2C42 - BONOS CAIXA ECONOMICA FEDERA 2018-10-03	USD	432	0,30	0	0,00
XS0963156350 - BONOS CENTURY MASTER INVESTM 2018-09-19	USD	731	0,50	0	0,00
XS0881566680 - BONOS CHINA STATE CONS FINAN 2018-04-02	USD	521	0,36	0	0,00
XS0906420574 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2018-03-15	EUR	0	0,00	555	0,31
XS0943769397 - BONOS FINDUS BONDCO SA VTO 0 2018-07-01	EUR	554	0,38	0	0,00
US45112FAC05 - BONOS ICICI BANK LTD/DUBAI V 2018-02-21	USD	742	0,51	0	0,00
US46115HAJ68 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2018-01-16	USD	0	0,00	586	0,32
XS0922134712 - BONOS MMC FINANCE LTD VTO 30 2018-04-30	USD	578	0,40	599	0,33
XS0955232854 - BONOS OJSC RUSS AGRIC BK(RSH 2018-07-25	USD	446	0,31	0	0,00
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	0	0,00	510	0,28
FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11	EUR	0	0,00	507	0,28
XS0946643490 - BONOS POLY REAL ESTATE FINAN 2018-08-06	USD	429	0,30	0	0,00
US85628UAD81 - BONOS STATE BANK INDIA/LONDO 2018-04-18	USD	701	0,48	0	0,00
USP89708AA25 - BONOS TANNER S FINANCIEROS S 2018-03-13	USD	420	0,29	0	0,00
XS0504303164 - BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2015-06-22	EUR	0	0,00	510	0,28
XS0982644774 - BONOS TURKIYE IS BANKASI A.S 2019-04-21	USD	431	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0943769470 - BONOS UNILABS SUBHOLDINGS AB 2018-07-15	EUR	524	0,36	0	0,00
XS0989286850 - BONOS WANDA PROPERTIES OVERS 2018-11-21	USD	431	0,30	0	0,00
XS0994815016 - BONOS YAPI VE KREDI BANKASI 2018-12-03	USD	424	0,29	0	0,00
XS0910894756 - BONOS YUEXIU REIT MTN CO VTO 2018-05-14	USD	675	0,46	0	0,00
XS0996575378 - OBLIGACIONES AA BOND CO LTD 2020-07-31	GBP	590	0,41	0	0,00
XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	565	0,39	530	0,29
US00912XAJ37 - OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 2020-03-01	USD	1.202	0,83	0	0,00
XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	537	0,37	494	0,27
XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15	EUR	547	0,38	509	0,28
US02209SAM52 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2042-08-09	USD	369	0,25	0	0,00
US031162BP41 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2043-05-15	USD	444	0,31	0	0,00
USG03762CE22 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-09-27	USD	512	0,35	541	0,30
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	1.189	0,82	1.064	0,59
US00206RAN26 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 15 2038-05-15	USD	481	0,33	0	0,00
XS0918754895 - OBLIGACIONES ATRIUM EUROPEAN 2020-04-20	EUR	1.002	0,69	0	0,00
US054303AX02 - OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I 2020-03-15	USD	512	0,35	542	0,30
XS0759599409 - OBLIGACIONES BAA FUNDING LTD 2020-03-20	GBP	663	0,46	0	0,00
XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15	EUR	1.034	0,71	1.014	0,56
XS0034394709 - OBLIGACIONES BRITISH GAS INT 2021-11-04	USD	520	0,36	0	0,00
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29	EUR	493	0,34	458	0,25
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31	EUR	398	0,27	397	0,22
XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRS A FUNDING L 2018-05-15	EUR	532	0,37	505	0,28
US172967DR95 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2036-08-25	USD	464	0,32	0	0,00
US18683KAB70 - OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 2020-10-01	USD	578	0,40	554	0,31
XS0957135212 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-08-08	USD	463	0,32	0	0,00
US24702RAE18 - OBLIGACIONES DELL INC VTO 15 2018-04-15	USD	748	0,51	775	0,43
XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01	EUR	516	0,35	468	0,26
USF28937AE67 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2040-01-27	USD	455	0,31	0	0,00
XS0879841251 - OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2020-02-15	EUR	0	0,00	510	0,28
USL2967VEC56 - OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2019-10-07	USD	544	0,37	557	0,31
XS0778917814 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2019-06-15	EUR	0	0,00	1.069	0,59
XS0550437288 - OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 2020-10-19	GBP	1.347	0,93	0	0,00
USU31386AH52 - OBLIGACIONES FREEPORT-MCMORA 2020-03-15	USD	423	0,29	0	0,00
XS0974126186 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2020-09-25	GBP	1.266	0,87	0	0,00
XS0805570354 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2022-07-19	USD	421	0,29	0	0,00
US36962GAB75 - OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2039-01-10	USD	554	0,38	0	0,00
XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15	EUR	498	0,34	448	0,25
US441060AM23 - OBLIGACIONES HOSPIRA INC VTO 2020-08-12	USD	760	0,52	0	0,00
XS0808632763 - OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2049-05-15	EUR	0	0,00	498	0,27
XS0527885015 - OBLIGACIONES INAER AVIATION 2017-08-01	EUR	530	0,36	495	0,27
XS0526326334 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-07-16	EUR	3.157	2,17	0	0,00
US459745GQ28 - OBLIGACIONES INTL LEASE FINA 2021-04-15	USD	488	0,34	499	0,28
XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15	EUR	537	0,37	524	0,29
US529772AF23 - OBLIGACIONES LEXMARK INTL IN 2020-03-15	USD	562	0,39	0	0,00
US53947QAA58 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-09-14	USD	622	0,43	0	0,00
XS0800825845 - OBLIGACIONES MAF GLOBAL SECU 2019-07-05	USD	763	0,52	0	0,00
XS0715454079 - OBLIGACIONES MARKS SPENCER 2021-12-06	GBP	1.322	0,91	0	0,00
XS0957598070 - OBLIGACIONES MERSIN ULUS LIM 2020-08-12	USD	1.146	0,79	0	0,00
PTMTLDM0005 - OBLIGACIONES METROPOLITANO D 2019-02-04	EUR	0	0,00	480	0,26
XS0523101722 - OBLIGACIONES MONDI CONSUMER 2017-07-15	EUR	552	0,38	0	0,00
US617482V925 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2042-07-24	USD	509	0,35	0	0,00
USN5946FAB33 - OBLIGACIONES MYRIAD INT HOLD 2020-07-18	USD	780	0,54	0	0,00
XS0411735482 - OBLIGACIONES NOKIA CORPORATI 2019-02-04	EUR	0	0,00	1.060	0,58
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	2.174	1,49	2.071	1,14
XS0632932538 - OBLIGACIONES OLD MUTUAL PLC 2021-06-03	GBP	1.284	0,88	0	0,00
XS0584389448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15	EUR	556	0,38	525	0,29
US35177PAL13 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2031-03-01	USD	603	0,41	0	0,00
USF7061BAK64 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2021-04-07	USD	481	0,33	0	0,00
XS0559494330 - OBLIGACIONES POLISH TELEV HO 2017-05-15	EUR	0	0,00	525	0,29
XS0619437147 - OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK 2021-05-18	EUR	547	0,38	0	0,00
USU75888AA26 - OBLIGACIONES RELIANCE HOLDIN 2020-10-19	USD	720	0,49	0	0,00
XS0506721827 - OBLIGACIONES RHODIA SA VTO 1 2018-05-15	EUR	0	0,00	3.283	1,81
US767201AQ92 - OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2021-09-20	USD	440	0,30	0	0,00
US78010XAE13 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2020-08-24	USD	489	0,34	0	0,00
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26	EUR	70	0,05	100	0,06
US83368TAA60 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	562	0,39	566	0,31
USJ75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	492	0,34	516	0,28
XS0736418962 - OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2022-01-25	USD	764	0,53	0	0,00
XS0974375130 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25	EUR	2.052	1,41	0	0,00
XS0906837645 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2073-03-20	EUR	725	0,50	693	0,38
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	542	0,37	553	0,30
XS0972588643 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15	EUR	553	0,38	0	0,00
US88732JBD90 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2042-09-15	USD	326	0,22	0	0,00
XS0618847775 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-04-19	EUR	1.058	0,73	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	1.315	0,90	1.235	0,68
US92553PAU66 - OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2043-09-01	USD	456	0,31	0	0,00
XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15	EUR	561	0,39	513	0,28
USC98874AH09 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	517	0,36	521	0,29
US98417EAK64 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	515	0,35	0	0,00
XS0552327768 - OBLIGACIONES ZIGGO FINANCE B 2017-11-15	EUR	519	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.561	41,66	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.172	45,52	29.624	16,33
TOTAL RENTA FIJA		66.172	45,52	29.624	16,33
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	185	0,13	0	0,00
US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	230	0,16	0	0,00
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	249	0,17	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	0	0,00	1.259	0,69
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK.	GBP	196	0,14	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	0	0,00	1.194	0,66
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	200	0,14	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	262	0,18	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	965	0,53
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	602	0,33
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	789	0,43
GB0003915336 - ACCIONES FIRESTONE DIAMONDS PLC	GBP	4	0,00	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	197	0,14	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	447	0,31	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
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	216	0,15	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN SA	EUR	543	0,37	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	286	0,20	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3	0,00	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	267	0,18	0	0,00
CH0024899483 - ACCIONES UBS AG	CHF	385	0,27	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	0	0,00	1.499	0,83
TOTAL RV COTIZADA		3.671	2,54	7.553	4,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.671	2,54	7.553	4,16
GG00B1DVQL92 - PARTICIPACIONES MEDICX FUND LTD	GBP	101	0,07	0	0,00
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREASICAV-3G CREDIT OPPOR-E	EUR	511	0,35	0	0,00
TOTAL IIC		611	0,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.454	48,48	37.177	20,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.541	84,98	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.