

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Deloitte Auditores, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

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: 4 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,76	1,76	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	1,90	1,73	1,86

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	1.511.572,00	1.733.702,00
Nº de accionistas	127,00	127,00
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	22.118	14,6322	13,6451	14,8331
2024	39.364	13,2487	12,0426	13,4457
2023	37.147	12,2666	10,9683	12,2666
2022	41.993	10,9683	10,2115	11,0646

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		0,12	0,23		0,23	patrimonio	
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)

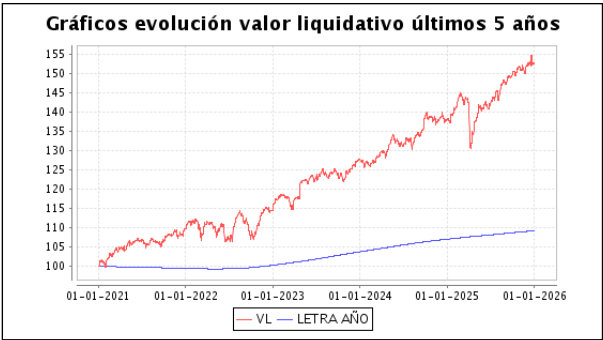
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
10,44	1,92	5,68	-0,09	2,62	8,01	11,84	4,28	-4,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,27	0,33	0,37	0,22	1,01	0,94	0,82	0,87

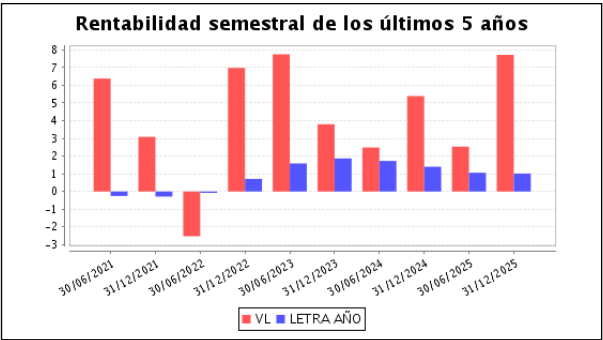
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.791	80,44	18.762	79,67
* Cartera interior	2.108	9,53	2.449	10,40
* Cartera exterior	15.406	69,65	16.102	68,37
* Intereses de la cartera de inversión	267	1,21	208	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	10	0,05	3	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.075	13,90	3.465	14,71
(+/-) RESTO	1.252	5,66	1.324	5,62
TOTAL PATRIMONIO	22.118	100,00 %	23.551	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)	23.551	39.364	39.364	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,49	-55,92	-70,53	-79,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,26	3,70	10,79	78,04
(+) Rendimientos de gestión	7,96	4,34	12,12	66,43
+ Intereses	1,03	0,96	1,98	-3,07
+ Dividendos	0,34	0,68	1,03	-54,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,10	0,06	-143,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,32	0,83	4,03	262,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,53	2,20	4,72	4,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	0,13	1,03	574,24
± Otros resultados	-0,15	-0,56	-0,73	-75,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,64	-1,34	-1,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,11	-0,23	-7,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-7,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,45	-0,41	-0,86	0,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	21,65
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,18	-4,14
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-62,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-56,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-62,83
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.118	23.551	22.118	

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

3. Inversiones financieras

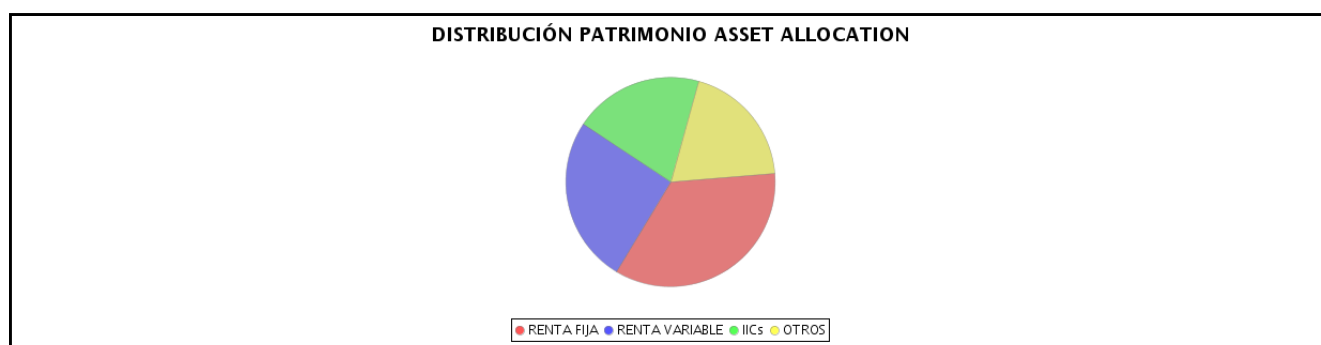
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.649	7,46	976	4,14
TOTAL RENTA FIJA	1.649	7,46	976	4,14
TOTAL RV COTIZADA	241	1,09	1.278	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE	241	1,09	1.278	5,43
TOTAL IIC	270	1,22	260	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.160	9,77	2.514	10,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.078	27,50	4.863	20,66
TOTAL RENTA FIJA	6.078	27,50	4.863	20,66
TOTAL RV COTIZADA	5.447	24,64	7.237	30,72
TOTAL RENTA VARIABLE	5.447	24,64	7.237	30,72
TOTAL IIC	4.156	18,82	4.386	18,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.681	70,96	16.485	70,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.841	80,73	18.999	80,68

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
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	596	Inversión
SANOFI SA	Emisión de opciones "put"	320	Inversión
MICROSTRATEGY INC CL A(MSTR US)	Emisión de opciones "put"	255	Inversión
TILRAY INC - CLASS 2 COMMON	Emisión de opciones "put"	85	Inversión
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	Emisión de opciones "put"	210	Inversión
BARRICK MNG CORP	Emisión de opciones "put"	341	Inversión
PUBLICIS GPESA	Emisión de opciones "call"	100	Cobertura
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	300	Inversión
PINDUODUO INC-ADR	Emisión de opciones "put"	294	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "put"	320	Inversión
MODERNA INC	Emisión de opciones "put"	287	Inversión
MICROSOFT	Emisión de opciones "put"	204	Inversión
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	156	Inversión
UNITEDHEALTH GRP	Emisión de opciones "put"	255	Inversión
TAL EDUCATION GRP ADR	Emisión de opciones "call"	112	Cobertura
ESSILOR INTL	Emisión de opciones "put"	260	Inversión
ENAGAS	Emisión de opciones "put"	260	Inversión
MP MATERIALS CORP	Emisión de opciones "put"	170	Inversión
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US)	Emisión de opciones "put"	281	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "call"	420	Cobertura
NESTLE SA REG	Emisión de opciones "put"	365	Inversión
NOVO - NORDISK A/S-SPONS ADR	Emisión de opciones "put"	187	Inversión
RIO TINTO	Emisión de opciones "put"	453	Inversión
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Emisión de opciones "put"	312	Inversión
ENGIE	Emisión de opciones "put"	320	Inversión
NIO INC- ADR (NIO US)	Emisión de opciones "put"	94	Inversión
INTEL CORP.	Emisión de opciones "call"	177	Cobertura
Total subyacente renta variable		7137	
FORWARD DIVISA JPY/EUR 05-JAN-26	Otras ventas a plazo	8	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.762	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3769	
TOTAL OBLIGACIONES		10906	

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

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

El pasado 14, 17 y 24 de noviembre y 1 de diciembre de 2025, se efectuaron operaciones de reducción de capital por un mismo accionista, que supuso una disminución del 26,45% del capital en circulación de la SICAV.

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

Accionistas significativos: 1.023.788 - 67,73%

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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.856,75 - 0,01%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 30.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 402.328,41 - 1,47%

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 12.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.222.115,76 - 8,09%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 245.879,21 - 0,9%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 5,533.85 euros y de liquidación por importe de 2,156.35 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.690,2 - 0,03%

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 425.12 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 425,12

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

AMUNDI IBERIA

INFORME DE GESTIÓN SEGUNDO SEMESTRE 2025

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.

Durante la segunda mitad de 2025 los mercados financieros vivieron un periodo favorable para los activos de riesgo, marcado por una combinación de sorpresas positivas en el crecimiento, un giro hacia una política monetaria más acomodaticia por parte de la Reserva Federal y una notable rotación geográfica y sectorial en renta variable. En el plano macro, la economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la esperada: tras un sólido comportamiento en la primera parte del año (con una lectura de crecimiento anualizada del 3.8% en el segundo trimestre), la estimación del PIB del tercer trimestre sorprendió al alza alrededor del 4.3%. Al mismo tiempo, la creación de empleo moderó su ritmo y la inflación siguió disminuyendo hacia niveles más contenidos el CPI terminó el año cercano al 2.6% interanual lo que permitió a la Fed iniciar un ciclo de recortes que se materializó primero en septiembre (25pb) y continuó con medidas adicionales hasta dejar el rango de tipos en 3.503.75% a cierre de año. Este entorno de tipos reales menos agresivos favoreció la toma de riesgo y respaldó subidas en los mercados de valores y de ciertos segmentos de crédito.

En renta variable global las ganancias fueron generalizadas pero con matices regionales y sectoriales. El tercer trimestre fue especialmente fuerte para Estados Unidos, impulsado por los las compañías tecnológicas de gran capitalización y el interés por temáticas de innovación e Inteligencia Artificial; el S&P 500 (TR) subió en torno a un 8.1% en el tercer trimestre y el Nasdaq fue aún más contundente (+11.2%), con el grupo 7 Magnificas registrando rentabilidades destacadas. Sin embargo, en el cuarto trimestre se produjo un giro parcial: las acciones fuera de Estados Unidos superaron por primera vez en años al mercado estadounidense, beneficiadas por valoraciones más atractivas, un dólar más moderado y una rotación desde Crecimiento hacia Valor y mercados internacionales. En conjunto, los incrementos acumulados en la segunda mitad del año en euros fueron significativos: el MSCI World avanzó aproximadamente un 10.29% en el semestre, el S&P 500 (TR) cerca de un 11.25%, el Nasdaq alrededor de un 11.59%, y los mercados emergentes ofrecieron un rendimiento muy robusto (MSCI EM cerca de +15.12%). Japón destacó con el Nikkei y sumó un 14,77% en el semestre, impulsado en el cuarto trimestre por la normalización de la política del Banco de Japón, el optimismo sobre reformas corporativas y medidas fiscales favorables.

La evolución en renta fija fue heterogénea entre regiones y plazos. En Estados Unidos, la inclinación de la Fed a recortar tipos trasladó inicialmente un gran apoyo a los bonos del tramo corto, y los bonos del gobierno recogieron retornos modestos. Sin embargo, en la última parte del año la curva de tipos mostró tensión: las rentabilidades a corto plazo cayeron mientras que las de largo plazo aumentaron en determinados momentos debido a preocupaciones fiscales y a una reevaluación de las expectativas de crecimiento, provocando cierto empinamiento de la curva. En Europa las dinámicas fueron distintas: los bonos alemanes estuvieron presionados por revalorizaciones de riesgo soberano y por una menor disposición del BCE a moverse rápidamente, mientras que los gilts británicos se beneficiaron del giro dovish del Banco de Inglaterra y de un telón fiscal más favorable en el Reino Unido, llevando a que los bonos británicos cerraran el semestre con ganancias. En Japón, la decisión del Banco de Japón de subir 25 puntos básicos en diciembre hasta 0.75% primeros incrementos relevantes en décadas empujó al alza las rentabilidades locales (el 10 años japonés subió de 1.65% a 2.07% entre finales de septiembre y diciembre), contribuyendo a la debilidad del yen y amplificando la rotación hacia acciones japonesas.

El mercado de crédito mostró una mejora de apetito por el riesgo, especialmente en la última parte del año, cuando los diferenciales se estrecharon tras la mejora de las perspectivas macro y la reducción de la percepción de tipos terminales. En Europa el iTraxx Main pasó de alrededor de 55pb a 51pb y el Crossover se redujo de 283pb a 244pb, mientras que en Estados Unidos los índices corporativos Investment grade y High Yield presentaron rendimientos positivos. Las diferencias entre regiones se hicieron patentes: el Bloomberg US Aggregate rindió más que su homólogo europeo, reflejando distintos ciclos de política y sensibilidades a riesgos soberanos.

En el mercado de divisas, el dólar mostró una ligera depreciación en el semestre, lo que produjo que favorecieran activos

fuera de Estados Unidos especialmente en el último trimestre del año. El yen fue una de las divisas más volátiles y se debilitó sensiblemente frente al dólar a lo largo del semestre, acentuándose tras el ajuste de tipos del Banco de Japón en diciembre. El euro y la libra terminaron el año más firmes frente al dólar en el cuarto trimestre, beneficiándose de expectativas de divergencia en la política monetaria y de una menor demanda por el billete verde. Las monedas emergentes, en conjunto, se apreciaron impulsadas por los flujos de riesgo y la mejora en las perspectivas de crecimiento global.

Las materias primas presentaron rentabilidades mixtas: los metales y el sector de metales industriales destacaron, con el cobre y otros básicos registrando alzas notables en el cuarto trimestre tras revalorizaciones ya iniciadas en el tercero. El oro fue uno de los activos estrella del semestre, impulsado por la búsqueda de refugio, compras de bancos centrales y expectativas sobre tipos reales (subió con fuerza en ambos trimestres). En contraste, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja durante el segundo semestre del año: el WTI registró caídas en ambos trimestres, reflejando preocupaciones sobre la demanda y condiciones de oferta que impidieron un avance sostenido.

Varios factores de riesgo y eventos geopolíticos marcaron el pulso del semestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China siguieron siendo una fuente de incertidumbre importante: aunque hubo episodios de escalada (aranceles, impuestos sobre tierras raras), el acercamiento entre líderes en la cumbre APEC y la acordada suspensión temporal de medidas redujeron momentáneamente la presión sobre las cadenas de suministro y sobre el sentimiento global. En Estados Unidos, el cierre del gobierno durante 43 días (resuelto en noviembre) ralentizó la publicación de algunos indicadores y generó riesgos fiscales y políticos que alimentaron la volatilidad en determinados momentos. En Europa, la guerra en Ucrania continuó condicionando la percepción de riesgo político y energético, mientras que episodios de tensión fiscal (por ejemplo en Francia) mantuvieron la sensibilidad de los rendimientos soberanos.

En términos de implicaciones prácticas para carteras, el segundo semestre de 2025 apuntó a varios mensajes claros: primero, un entorno en el que tipos más acomodaticios y crecimiento resistente apoyaron la renta variable, con oportunidades particularmente atractivas fuera de Estados Unidos (Japón y emergentes) y en sectores ligados a tecnología, metales y materias primas estratégicas. Segundo, la dispersión entre regiones en renta fija aconsejó una gestión activa de duración y selección por país y por tramo de curva, dado que el empinamiento en plazos largos puede afectar significativamente al rendimiento total. Tercero, en crédito, el estrechamiento de diferenciales en cuarto trimestre mejoró el atractivo relativo del High Yield pero aumentó la importancia de la selección, dado que la prima de riesgo se comprime. Finalmente, la volatilidad en divisas y la evolución divergente de materias primas subrayan la necesidad de mantener flexibilidad táctica y coberturas selectivas según la exposición geográfica y sectorial de cada cartera.

Los principales riesgos a vigilar de cara a los próximos trimestres incluyen: una reversión inesperada en las expectativas de inflación que obligue a los bancos centrales a endurecer de nuevo; un recrudecimiento de la guerra comercial que afecte el crecimiento global y las cadenas de suministro; sorpresas fiscales o políticas en economías clave que revaloricen diferenciales soberanos; y, por último, un deterioro en la senda de crecimiento corporativo que ponga a prueba las valoraciones alcanzadas en renta variable. A la luz de lo ocurrido en la segunda mitad del año, una estrategia prudente incluye monitorizar datos reales de crecimiento e inflación, mantener flexibilidad en la duración, y ser selectivo en crédito y territorio en renta variable, aprovechando las oportunidades fuera de EEUU y en sectores cíclicos beneficiados por la normalización económica.

31/12/2025 30/06/2025 31/12/2024 2º Semestre 2025
EuroStoxx 50 5791,4 5303,2 4896,0 9.2% 18.30%
FTSE-100 9931,4 8761 8173,0 13.4% 21.50%
IBEX-35 17307,8 13991,9 11595,0 23.7% 49.30%
Dow Jones IA 48063,3 44094,8 42544,2 9.0% 13.00%
S&P 500 6845,5 6205 5881,6 10.3% 16.40%
Nasdaq Comp. 23242 20369,7 19310,8 14.1% 20.40%
Nikkei-225 50339,5 40487,4 39894,5 24.3% 26.20%
EUR/USD 1.17460 1.178700 1,0354 -0.3% 13.40%
Crudo Brent 60,9 67,6 74,6 -10.0% -18.50%
Bono Alemán 10 años (%) 2,86 2,61 2,37 25 bp 49 bp
Letra Tesoro 1 año (%) 2,04 1,93 2,20 11 bp -16bp
Itraxx Main 5 años 50,66 54,51 57,65 -4bp -7pb

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav junto con salidas de accionistas por importe cercano al 40% del patrimonio de la 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 41,31% frente al 24,80% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 30,25% desde el 36,15% de junio, distribuido de la siguiente manera: 2,33% en España (5,43% en junio), 12,89% resto de Europa (14,41% en junio), 13,22% en Estados Unidos (13,10% en junio), 0% en Japón (0,75% en junio) y 1,81% en Hong Kong (2,46% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 14,22% (19,73% en junio), destacando el fondo DEU Floating con un 1,39%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 15,86% (16,83% en junio), al GBP del 5,02% (5,69% en junio), al JPY del 0% (0,75% en junio) y al HKD del 1,81% (2,46% en junio).

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 semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable, y con la renta fija también con buen comportamiento relativo.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -1.433.422,03 euros, y su número de participes no ha cambiado.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 7,71% en el segundo semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,02% para el mismo período. En el conjunto del año estas rentabilidades fueron del 10,44% y 2,09% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 178.388,14 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,61%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

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 de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre se han producido varias salidas de capital de la sicav, por lo que ha habido que ir rebalanceando la parte invertida en fondos de inversión según se iban produciendo tales salidas.

Además, durante el período se han realizado las siguientes compras de acciones: Ashtead Group, Acciona Renovables, Mizuho Financial, Obrascon Huarte, Publicis y Tilray Brands, BYD, Vale, Alibaba, Ashtead. Cirsá, Orsted, Y entre las ventas Alibaba, JD.com, Meituan, Nintendo, Ping an Insurance, Tencent, AngloAmerican, Barrick Gold, Basf, Bayer, China Construction Bank, CK Hutchinson, Enagas, Endesa, Enn Energy, Faes Farma, Inmobiliaria Colonial, Intel, LDA, Lloyds, Mitsubishi Estate, National Grid, Nike, Obrascon Huarte, Orange, Repsol, Tilray Brands, Valterra Platnum y Vodafone, Vale, Meituan, TAL, Faes, Arteché, Santander, Philips, Acciona Renovables, Mizuho, LDA, Cirsá, Obrascon, Cellnex, Londonmetric, Anheuser Busch, Enags, Aixtron, BP, totalEnergies, China Gas, Orange.

En la parte de renta fija, se han comprado el bono italiano BTPS 4.45% 09/43 20Y, BTPS 0.5% 02/26 5Y, MSFT 3.125% 12/28, SGLT 0% 16/01/26 12M, BBVASM VAR PERP, SABSM VAR PERP, BKTSM VAR PERP, ABANCA VAR PERP. Como ventas destacar las de los bonos AFFP 3.875% 07/26, ATLIM 1.875% 02/28, BCRED 1.75% 11/26 REGS, BTPS 4.45% 09/43 20Y, CEMEX 3.125% 03/26 REGS, ENAPHO 1.698% 07/26, PEMEX 2.75% 04/27, PRXNA 1.207% 01/26

REGS, RENAUL 2.5% 06/27 EMTN, TKOFP 2.25% 10/26, BBVASM VAR PERP, CAJAMA VAR 03/28 EMTN, RBAIV VAR PERP, SABSM VAR PERP y UCGIM VAR PERP, SGLT 0% 16/01/26 12M, BBVASM VAR PERP, ABANCA VAR PERP, BKTSM VAR PERP

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 694.656,10 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 37,14% .

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.

Kalyani Sicav mantiene en cartera 250.000 acciones de la sociedad HOME REIT PLC valoradas a cero, tras la suspensión de su negociación en Diciembre de 2022.

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.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web www.amundi.es. El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management, dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2025.

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.

De cara al primer semestre de 2026 mantenemos una opinión constructiva sobre los activos de riesgo. Esta visión está motivada principalmente por el crecimiento económico positivo esperado tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Además, nos encontramos en un entorno donde cada vez los precios al consumo se acercan más al objetivo de los bancos centrales. Esperamos un entorno donde los bancos centrales sigan manteniendo unas políticas expansivas con bajadas de tipos de interés tanto en EEUU como en Europa y al igual que en el mundo emergente. El entorno actual está propiciando la inversión, la cual esperamos que continúe, sobre todo por parte de las empresas privadas en el sector tecnológico americano y en Europa a través de los planes gubernamentales de las distintas economías, sobre todo en Alemania.

No obstante, notamos que la inestabilidad geopolítica es una preocupación relevante que generará volatilidad en todos los mercados. Otros riesgos que contemplamos para el próximo año son las elevadas valoraciones y la gran concentración del sector tecnológico americano así como el repunte de los rendimientos de los bonos gubernamentales a largo plazo debido al elevado déficit de muchas economías que aumenta las dudas fiscales sobre estas y la sostenibilidad de la sus deudas, ante la necesidad de seguir emitiendo financiación.

En renta variable, seguimos positivos en Europa y en las zonas geográficas emergentes. Estamos neutrales en EEUU, donde nos alejamos de aquellos sectores más concentrados y con valoraciones muy exigentes. Seguimos positivos en las empresas de pequeña capitalización, tanto en Europa como en EEUU, debido a una sólida trayectoria de beneficios, crecimiento económico favorable y bajadas de tipos de interés. Por estilos, preferimos el estilo Valor al estilo Crecimiento, apostando por sectores de mayor calidad.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo en la renta fija americana, sin tomar duraciones largas que se vean afectadas por los repuntes de los rendimientos. En Europa, esperamos más bajadas de tipos, esto nos hace estar más constructivos, tanto en la deuda gubernamental a corto-medio plazo como en el crédito. El crédito europeo es nuestra clase de activo preferida en el mundo desarrollado. Preferimos alejarnos del segmento de alto rendimiento donde las diferencias de crédito cada vez están más comprimidos, haciendo el binomio rentabilidad riesgo menos atractivo. Respecto a la renta fija emergente, estamos muy positivos debido al debilitamiento del dólar y las bajadas de tipos en estas economías.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera. 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 semestre, 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	%
ES0L02601166 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	999	4,52		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		999	4,52		
XS2840032762 - RFIJA BBVA-BBV 6.88 2030-12-13	EUR	650	2,94	636	2,70
XS2450068379 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2026-10-06	GBP			340	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		650	2,94	976	4,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.649	7,46	976	4,14
TOTAL RENTA FIJA		1.649	7,46	976	4,14
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			52	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			345	1,46
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			33	0,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	237	1,07	21	0,09
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5	0,02	137	0,58
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR			86	0,37
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR			122	0,52
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			91	0,39
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			176	0,75
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR			214	0,91
TOTAL RV COTIZADA		241	1,09	1.278	5,43
TOTAL RENTA VARIABLE		241	1,09	1.278	5,43
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	270	1,22	260	1,11
TOTAL IIC		270	1,22	260	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.160	9,77	2.514	10,68
XS2434895558 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 2.12 2028-03-07	EUR	278	1,26	275	1,17
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		278	1,26	275	1,17
DE000DL19WG7 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	835	3,77	826	3,51
XS1172951508 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	785	3,55	772	3,28
XS2406607098 - RFIIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	97	0,44	97	0,41
XS2108560306 - RFIIJA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR			183	0,78
ES0840609020 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	829	3,75	831	3,53
XS1684385591 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	380	1,72	376	1,59
XS2343873597 - RFIIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			289	1,23
XS1001749289 - RFIIJA MICROSOFT CORP 3.12 2028-12-06	EUR	407	1,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.332	15,07	3.373	14,33
XS022609983 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 2.36 2025-08-18	EUR			200	0,85
ES0813211028 - RFIIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	1.001	4,53	608	2,58
XS2343873597 - RFIIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	287	1,30		
XS2199369070 - RFIIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			407	1,73
XS2108560306 - RFIIJA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR	175	0,79		
XS2310945048 - RFIIJA BANCO SABADELL 5.75 2026-09-15	EUR	1.006	4,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.468	11,17	1.215	5,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.078	27,50	4.863	20,66
TOTAL RENTA FIJA		6.078	27,50	4.863	20,66
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	387	1,75	267	1,13
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP			98	0,42
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			173	0,73
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	163	0,74	181	0,77
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	374	1,69	385	1,63
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	279	1,26	296	1,26
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	181	0,82	295	1,25
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	6	0,03	336	1,43
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	178	0,80	167	0,71
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	207	0,94	179	0,76
US8740801043 - ACCIONES ITAL EDUCATION GROUP	USD	111	0,50		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			175	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			255	1,08
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR			62	0,26
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	212	0,96	206	0,87
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD			285	1,21
US05606L1008 - ACCIONES BYD COMPANY LTD	USD	155	0,70		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	251	1,14	152	0,65
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	246	1,11		
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP			111	0,47
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	195	0,88	222	0,94
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP			103	0,44
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	174	0,79	157	0,67
US88688T2096 - ACCIONES TILRAY INC	USD	117	0,53		
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	290	1,31	266	1,13
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	278	1,26	182	0,77
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN UNSP ADR(MPNGY US)	USD			246	1,04
US88688T1007 - ACCIONES TILRAY INC	USD			32	0,14
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	137	0,62	126	0,53
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			8	0,04
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	93	0,42	83	0,35
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY			177	0,75
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	89	0,40	96	0,41
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	357	1,61	272	1,16
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	228	1,03	192	0,81
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	354	1,60		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			257	1,09
GB00B4FWF713 - ACCIONES LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP			261	1,11
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD			168	0,71
KYG3066L1014 - ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	152	0,69	136	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			129	0,55
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			442	1,88
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			58	0,25
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	234	1,06		
TOTAL RV COTIZADA		5.447	24,64	7.237	30,72
TOTAL RENTA VARIABLE		5.447	24,64	7.237	30,72
LU0178431259 - PARTICIPACIONES ALLIANZ TRSRY SHRT PLS A	EUR	197	0,89	223	0,94
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	421	1,90	464	1,97
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	79	0,36	72	0,31
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	150	0,68	134	0,57
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	112	0,51	120	0,51
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	225	1,02	235	1,00
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	112	0,51	121	0,51
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	200	0,91	216	0,92
FR0013432143 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP I-PVC	EUR	289	1,31	307	1,30
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	85	0,38	91	0,39
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	83	0,38	70	0,30
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	84	0,38	90	0,38
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	298	1,35	332	1,41
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	322	1,46	324	1,37
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	334	1,51	355	1,51
IE00BQ1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	152	0,69	160	0,68
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	150	0,68	164	0,70
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	211	0,96	213	0,90
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	421	1,90	460	1,95
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(P	EUR	88	0,40	95	0,40
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	142	0,64	142	0,60
TOTAL IIC		4.156	18,82	4.386	18,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.681	70,96	16.485	70,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.841	80,73	18.999	80,68
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFUJA ABENGOA 1.50 2030-04-26	EUR	10	0,04	3	0,01

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

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo. La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios: El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general. La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte). La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Desde el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y

ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 5.559.851,06 euros, que se desglosa en 3.374.891,10 euros correspondientes a remuneración fija y 2.184.959,96 euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 33.

(b) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 3 altos cargos ha ascendido a 1.196.613,99 euros, que se desglosa en 581.000,00 euros correspondientes a remuneración fija y 615.613,99 euros a remuneración variable.

(c) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 6 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.608.975,82 euros, que se desglosa en 961.861,22 euros correspondientes a remuneración fija y 647.114,60 euros a remuneración variable.

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

Sin información