

**KALYANI, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://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](mailto: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](mailto: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 un 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 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,45           | 0,59             | 0,45 | 1,14 |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,07           | 0,04             | 0,07 | 0,30 |

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 26.261.989,00  | 19.132.828,00    |
| Nº de accionistas                               | 127,00         | 102,00           |
| 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 | 206.732                                  | 7,8719            | 7,6012 | 7,8719 |
| 2013                | 145.432                                  | 7,6012            | 6,9541 | 7,6076 |
| 2012                | 178.537                                  | 7,0325            | 6,1189 | 7,0528 |
| 2011                | 129.473                                  | 6,1195            | 5,9973 | 6,2571 |

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,06                    | 0,00         | 0,06  | 0,06         | 0,00         | 0,06  | patrimonio      | al fondo              |
| 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 2014 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013  | 2012  | Año t-3 | Año t-5 |
| 3,56           | 3,56            | 2,82   | 3,42   | 1,47   | 8,09  | 14,92 |         |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013  | 2012 | 2011 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,07           | 0,07            | 0,07   | 0,07   | 0,08   | 0,30  | 0,31 | 0,30 |         |

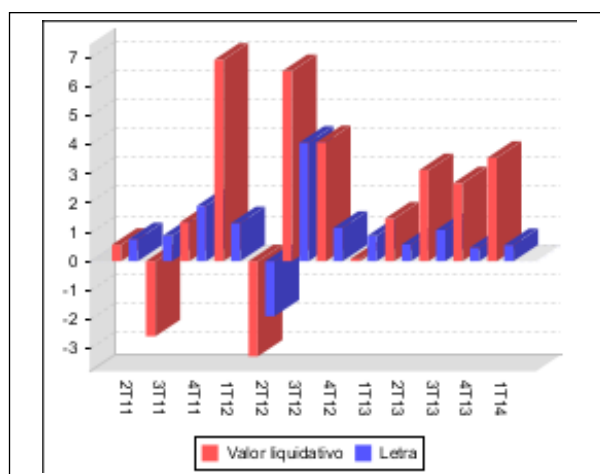
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 185.466            | 89,71              | 125.305              | 86,16              |
| * Cartera interior                          | 38.787             | 18,76              | 52.709               | 36,24              |
| * Cartera exterior                          | 143.400            | 69,37              | 70.209               | 48,28              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 3.279              | 1,59               | 2.387                | 1,64               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 14.455             | 6,99               | 13.715               | 9,43               |
| (+/-) RESTO                                 | 6.811              | 3,29               | 6.412                | 4,41               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 206.732            | 100,00 %           | 145.432              | 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)                                  | 145.432                      | 187.576                        | 145.432                   |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 29,48                        | -25,34                         | 29,48                     | -215,80                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 3,42                         | 2,83                           | 3,42                      | 19,66                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 3,52                         | 2,93                           | 3,52                      | 19,04                                     |
| + Intereses                                                                     | 0,93                         | 0,90                           | 0,93                      | 2,73                                      |
| + Dividendos                                                                    | 0,01                         | 0,02                           | 0,01                      | -43,69                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 1,70                         | 0,80                           | 1,70                      | 110,27                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,21                         | 0,43                           | 0,21                      | -51,33                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -91,34                                    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,53                         | 0,73                           | 0,53                      | -27,75                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,07                         | 0,12                           | 0,07                      | -43,27                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,07                         | -0,06                          | 0,07                      | -202,45                                   |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,10                        | -0,10                          | -0,10                     | 1,84                                      |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,06                        | -0,06                          | -0,06                     | -3,50                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -3,50                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -157,84                                   |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,04                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 6,59                                      |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + 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                      | -100,00                                   |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 206.732                      | 145.432                        | 206.732                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

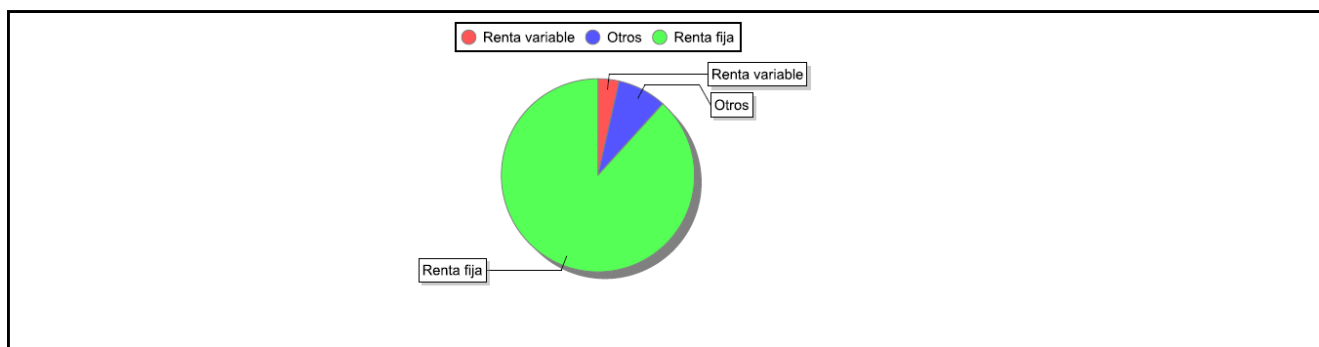
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.296            | 0,63  | 7.863            | 5,41  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 19.507           | 9,44  | 6.512            | 4,47  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 20.804           | 10,07 | 14.375           | 9,88  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.455            | 1,68  | 6.189            | 4,26  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.455            | 1,68  | 6.189            | 4,26  |
| TOTAL IIC                              | 0                | 0,00  | 4.522            | 3,11  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 14.999           | 7,26  | 28.000           | 19,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 39.258           | 19,01 | 53.088           | 36,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 140.816          | 68,08 | 66.172           | 45,52 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 140.816          | 68,08 | 66.172           | 45,52 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.032            | 1,46  | 3.671            | 2,54  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.032            | 1,46  | 3.671            | 2,54  |
| TOTAL IIC                              | 0                | 0,00  | 611              | 0,42  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 143.848          | 69,54 | 70.454           | 48,48 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 183.105          | 88,55 | 123.541          | 84,98 |

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                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                              |                    | 0                            |                          |
| OBLIGACIONES GAZP09/2020 1000,00 FISICA 02/04/2014 | Compras al contado | 611                          | Inversión                |
| BONOS OJSC07/2018 1000,00 FISICA 02/04/2014        | Compras al contado | 354                          | Inversión                |
| OBLIGACIONES GAZP07/2022 1000,00 FISICA 02/04/2014 | Compras al contado | 343                          | Inversión                |
| OBLIGACIONES PETR03/2022 1000,00 FISICA 01/04/2014 | Compras al contado | 1.107                        | Inversión                |
| BONOS MMC 04/2018 1000,00 FISICA 02/04/2014        | Compras al contado | 357                          | Inversión                |
| BONOS GAZP10/2018 1000,00 FISICA 01/04/2014        | Compras al contado | 996                          | Inversión                |

| Subyacente                                         | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BONOS FAR 03/2017 1000,00 FISICA 02/04/2014        | Compras al contado        | 734                          | Inversión                |
| BONOS VNES02/2018 1000,00 FISICA 01/04/2014        | Compras al contado        | 961                          | Inversión                |
| BONOS LUKO04/2018 1000,00 FISICA 02/04/2014        | Compras al contado        | 705                          | Inversión                |
| OBLIGACIONES ROSN03/2022 1000,00 FISICA 02/04/2014 | Compras al contado        | 320                          | Inversión                |
| OBLIGACIONES UNIC04/2021 1000,00 FISICA 01/04/2014 | Compras al contado        | 1.105                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija                        |                           | 7594                         |                          |
| OPCION SAP AG 100,00 16/05/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.080                        | Inversión                |
| OPCION ASML HOLDIN 100,00 16/05/2014               | Emisión de opciones 'put' | 580                          | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 16/05/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 1.250                        | Inversión                |
| OPCION CARREFOUR 100,00 17/04/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 1.300                        | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 17/04/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 1.250                        | Inversión                |
| OPCION ALLIANZ HLD 100,00 16/05/2014               | Emisión de opciones 'put' | 1.150                        | Inversión                |
| OPCION VOLKSWAGEN 100,00 20/06/2014                | Emisión de opciones 'put' | 1.700                        | Inversión                |
| OPCION TELEFONICA 100,00 17/04/2014                | Emisión de opciones 'put' | 1.100                        | Inversión                |
| OPCION ACS, S.A. 100,00 17/04/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 1.250                        | Inversión                |
| OPCION RWE AG 100,00 17/04/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.300                        | Inversión                |
| OPCION VOLKSWAGEN 100,00 17/04/2014                | Emisión de opciones 'put' | 1.800                        | Inversión                |
| OPCION APPLE INC 100,00 19/04/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 689                          | Inversión                |
| OPCION RWE AG 100,00 16/05/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.300                        | Inversión                |
| OPCION ALLIANZ HLD 100,00 17/04/2014               | Emisión de opciones 'put' | 1.150                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 20/06/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.700                        | Inversión                |
| OPCION BASF SE 100,00 20/06/2014                   | Emisión de opciones 'put' | 720                          | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 16/05/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.750                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 17/04/2014                    | Emisión de opciones 'put' | 1.750                        | Inversión                |
| OPCION ENI SPA 500,00 20/06/2014                   | Emisión de opciones 'put' | 800                          | Inversión                |
| OPCION EBRO FOODS 100,00 17/04/2014                | Emisión de opciones 'put' | 1.504                        | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 17/04/2014                 | Emisión de opciones 'put' | 1.300                        | Inversión                |
| OPCION BAYER 100,00 20/06/2014                     | Emisión de opciones 'put' | 900                          | Inversión                |

| Subyacente                                | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| OPCION REPSOL 100,00 16/05/2014           | Emisión de opciones 'put' | 1.800                        | Inversión                |
| OPCION DEUTS. BANK 100,00 17/04/2014      | Emisión de opciones 'put' | 1.650                        | Inversión                |
| OPCION CREDIT AGRÍ 100,00 20/06/2014      | Emisión de opciones 'put' | 2.100                        | Inversión                |
| OPCION L OREAL 100,00 17/04/2014          | Emisión de opciones 'put' | 1.150                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 16/05/2014           | Emisión de opciones 'put' | 1.700                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 17/04/2014           | Emisión de opciones 'put' | 1.700                        | Inversión                |
| OPCION INDITEX 100,00 17/04/2014          | Emisión de opciones 'put' | 976                          | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 16/05/2014        | Emisión de opciones 'put' | 1.200                        | Inversión                |
| OPCION VIVENDI SA 100,00 17/04/2014       | Emisión de opciones 'put' | 950                          | Inversión                |
| OPCION CREDIT AGRÍ 100,00 16/05/2014      | Emisión de opciones 'put' | 2.100                        | Inversión                |
| OPCION SIEMENS 100,00 17/04/2014          | Emisión de opciones 'put' | 920                          | Inversión                |
| OPCION SANOFI-AVEN 100,00 17/04/2014      | Emisión de opciones 'put' | 700                          | Inversión                |
| OPCION DANONE 100,00 17/04/2014           | Emisión de opciones 'put' | 980                          | Inversión                |
| OPCION EBRO FOODS 100,00 16/05/2014       | Emisión de opciones 'put' | 150                          | Inversión                |
| OPCION TELEFONICA 100,00 17/04/2014       | Emisión de opciones 'put' | 1.200                        | Inversión                |
| OPCION INDITEX 100,00 17/04/2014          | Emisión de opciones 'put' | 1.095                        | Inversión                |
| OPCION ADIDAS AG 100,00 16/05/2014        | Emisión de opciones 'put' | 780                          | Inversión                |
| OPCION CARREFOUR 100,00 16/05/2014        | Emisión de opciones 'put' | 1.250                        | Inversión                |
| OPCION KONINKLI PHILIPS 100,00 17/04/2014 | Emisión de opciones 'put' | 1.200                        | Inversión                |
| OPCION ADIDAS AG 100,00 17/04/2014        | Emisión de opciones 'put' | 780                          | Inversión                |
| OPCION ADIDAS AG 100,00 20/06/2014        | Emisión de opciones 'put' | 760                          | Inversión                |
| OPCION ASML HOLDIN 100,00 17/04/2014      | Emisión de opciones 'put' | 580                          | Inversión                |
| OPCION CREDIT AGRÍ 100,00 17/04/2014      | Emisión de opciones 'put' | 1.838                        | Inversión                |
| OPCION INDITEX 100,00 16/05/2014          | Emisión de opciones 'put' | 1.095                        | Inversión                |
| OPCION TELEFONICA 100,00 16/05/2014       | Emisión de opciones 'put' | 1.050                        | Inversión                |
| OPCION B.N.P.ORD. 100,00 17/04/2014       | Emisión de opciones 'put' | 1.080                        | Inversión                |
| OPCION SIEMENS 100,00 20/06/2014          | Emisión de opciones 'put' | 880                          | Inversión                |
|                                           |                           |                              |                          |

| Subyacente                              | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| OPCION ASML HOLDIN 100,00 20/06/2014    | Emisión de opciones 'put' | 580                          | Inversión                |
| OPCION DEUTS. BANK 100,00 16/05/2014    | Emisión de opciones 'put' | 900                          | Inversión                |
| OPCION L OREAL 100,00 16/05/2014        | Emisión de opciones 'put' | 1.100                        | Inversión                |
| OPCION CITIGROUP INC 100,00 21/06/2014  | Emisión de opciones 'put' | 653                          | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 17/04/2014      | Emisión de opciones 'put' | 1.200                        | Inversión                |
| OPCION CARREFOUR 100,00 20/06/2014      | Emisión de opciones 'put' | 1.200                        | Inversión                |
| OPCION TELEFONICA 100,00 20/06/2014     | Emisión de opciones 'put' | 1.100                        | Inversión                |
| OPCION NESTLE 100,00 17/04/2014         | Emisión de opciones 'put' | 1.017                        | Inversión                |
| OPCION TELEFONICA 100,00 16/05/2014     | Emisión de opciones 'put' | 2.200                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 20/06/2014         | Emisión de opciones 'put' | 3.500                        | Inversión                |
| OPCION REPSOL 100,00 17/04/2014         | Emisión de opciones 'put' | 1.800                        | Inversión                |
| OPCION SANTANDER 100,00 16/05/2014      | Emisión de opciones 'put' | 1.300                        | Inversión                |
| OPCION ARCELORMIT. 100,00 17/04/2014    | Emisión de opciones 'put' | 1.150                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable         |                           | 76686                        |                          |
| DIVISA DIVISA USD/EUR FISICA 02/04/2014 | Compras al contado        | 4.362                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio         |                           | 4362                         |                          |
| Total otros subyacentes                 |                           | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>               |                           | <b>88642</b>                 |                          |

#### 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  |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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 99,40% 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 1.034.778,95 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 13.434.676,66 euros, lo que representa un 7,21% del patrimonio medio diario del periodo. Soportando unas comisiones de intermediación de 1.112,32 euros.

La Sicav ha soportado comisiones bancarias, custodia, y liquidación por importe de 134.242,78 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER TRIMESTRE 2014

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 primer trimestre del año está cumpliendo en líneas generales con el plan previsto a finales del año pasado en cuanto a recuperación de crecimiento en las economías desarrolladas y retiradas paulatinas de los estímulos monetarios, que dan cierto soporte a los activos de riesgo. No han faltado, sin embargo, nuevas matizaciones al plan de ruta inicial, así como nuevos elementos que han motivado cierta volatilidad y necesidad de realizar ajustes de cara a enfrentarnos a los trimestres que vienen.

El mercado laboral norteamericano mejora en términos nominales, reduciendo la tasa de desempleo, sin embargo la calidad de esta recuperación dista de mostrar la fortaleza deseada. La Reserva Federal Norteamericana, continua preocupada por otros indicadores como el ratio de participación, el desempleo de largo plazo o las contrataciones, y así lo ha hecho saber a través de los últimos comunicados de Janet Yellen, que seguirán determinando el ritmo de retirada de estímulos. Una retirada demasiado rápida podría afectar al mercado inmobiliario, los tipos de interés de largo plazo y la renta variable lo que supone un factor de riesgo importante.

En Europa el escenario es distinto, la recuperación económica es débil y esta falta de actividad económica unida a la fortaleza del euro está presionando los precios a la baja, abriendo de nuevo el debate de la deflación. Hay muchas voces que piden al Banco Central Europeo una política de estímulo más agresiva a las puertas de un nuevo periodo electoral en la Unión.

En Asia, Japón mantiene su política ultra expansiva al tiempo que China centra las mayores preocupaciones, con un sector manufacturero mostrando cierta debilidad y unas expectativas de crecimiento que continúan ajustándose a la baja. Las economías emergentes siguen mostrando la mayor volatilidad de los mercados. La retirada de estímulos monetarios y la recuperación económica desarrollada y algunos acontecimientos como la devaluación del peso argentino o la ocupación de Crimea han motivado la inversión del flujo inversor hacia EEUU y Europa. La caída de precios sin embargo está volviendo a mostrar descuentos en las valoraciones que devuelven el atractivo a estos mercados.

De esta forma las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento positivo, pero dentro de un rango lateral, con subidas del 1.30% en EEUU y del 1.69% en Europa si bien con Italia y España a la cabeza anotándose 14.36% y 4.27% respectivamente y Reino Unido a la cola con recortes del 2.23%. En Asia destacaron las fuertes caídas de la Bolsa Japonesa (-8.98%) tras el +56% del 2013 y de China (-4.96%).

La baja inflación y las políticas monetarias laxas continúan favoreciendo la renta fija, especialmente en la Europa periférica, donde se encuentran los escasos diferenciales de interés. El bono americano cerró el trimestre casi plano tras las palabras de Janet Yellen acerca del plan de la Reserva Federal de empezar a subir tipos a mediados de 2015. El bono Alemán recogió la fortaleza del euro con fuertes subidas de precio así como el bono español, favorecido además por la positiva revisión de rating de Moody's que volaba a niveles de rentabilidad no vistos desde el estallido de la crisis (3,23%), reduciendo la prima de riesgo contra Alemania hasta los 166 puntos básicos. Los diferenciales de crédito tuvieron cierta volatilidad durante el trimestre aunque al cierre se mantuvieron cerca de los mínimos del año pasado, 76 puntos el Itraxx main y 285 el CrossOver.

En cuanto a las divisas, el tipo eurodólar registró bastante volatilidad a lo largo del trimestre, en un rango de 1,35 a 1,39 para cerrar marzo con pocas diferencias en el entorno del 1,377 mientras el yen se apreciaba un 1,80% contra la moneda única hasta los 142,13. Las materias primas por su parte se debatieron entre la recuperación del oro (+6.5%) hasta los 1284 dólares, a la caída del petróleo de los 110 a los 107 dólares por barril.

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

|                         | 31/03/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 1 trimestre 2013 | 2013   |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------------|--------|
| EuroStoxx 50            | 3161,6     | 3109       | 2635,93    | 1,69%            | 19,94% |
| FTSE-100                | 6598,37    | 6749,09    | 5897,81    | -2,23%           | 11,88% |
| IBEX-35                 | 10340,5    | 9916,7     | 8167,5     | 4,27%            | 26,61% |
| Dow Jones IA            | 16457,66   | 16576,66   | 13104,14   | -0,72%           | 25,59% |
| S P 500                 | 1872,34    | 1848,36    | 1426,19    | 1,30%            | 31,28% |
| Nasdaq Comp.            | 4198,994   | 4176,59    | 3019,514   | 0,54%            | 39,06% |
| Nikkei-225              | 14827,83   | 16291,31   | 10395,18   | -8,98%           | 42,64% |
| \$/ US\$                | 1,3769     | 1,3743     | 1,3193     | 0,19%            | 4,37%  |
| Crudo Brent             | 107,76     | 110,8      | 111,11     | -2,74%           | -3,02% |
| Bono Alemán 10 años (%) | 1,566      | 1,929      | 1,316      | -0,36            | 0,25   |
| Letra Tesoro 1 año (%)  | 0,57       | 0,95       | 2,10       | -0,38            | -1,52  |
| Itraxx Main 5 años      | 75,81      | 70         | 117,455    | 5,81             | -41,65 |

En el primer trimestre del año 2014, Kalyani Sicav, obtuvo una rentabilidad del 3,56% frente al 0,57% 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, 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 78,15% frente al 55,40% de diciembre.

La renta variable ha pasado al 3,14% desde el 6,80% de final de año, distribuido de la siguiente manera: 1,68% en España (4,26% en diciembre), 1,12% resto de Europa (2,08% en diciembre), 0,34% EE.UU. (0,46% en diciembre).

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

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

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

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 29,17% (23,72% en diciembre), al CHF del 0% (0,41% en diciembre), y al GBP del 6,05% (6,45% en diciembre).

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 986.178,65 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en un 14,43%.

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

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha aumentado en 61.299.351,20 euros, pero su número de accionistas ha aumentado en 25.

Los gastos directos soportados por la Sicav durante el período ascienden a 131.287,69 euros, lo que representa un 0,07% sobre el patrimonio medio del periodo.

## 2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

La política de Janet Yellen al frente de la reserva Federal parece marcar la senda continuista de su predecesor, es decir, retirada de estímulos de forma muy paulatina y acorde a la situación económica, con especial atención al mercado laboral. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la euro zona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor, sin embargo, no son lo suficientemente robustos como para pensar en una recuperación sólida en el corto plazo. Incluso no se descartarían nuevos paquetes de estímulo desde el BCE, sobre todo si el nivel de precios continua cayendo.

Por lo cual, dentro de una visión positiva 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 año 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 IIC 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 IIC.

## 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    | 1.296            | 0,63  | 1.202            | 0,83  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 1.296            | 0,63  | 1.202            | 0,83  |
| ES0312298096 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 2023-10-25       | EUR    | 0                | 0,00  | 1.950            | 1,34  |
| ES0414950628 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 03/0 2025-02-03       | EUR    | 0                | 0,00  | 4.711            | 3,24  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 6.662            | 4,58  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 1.296            | 0,63  | 7.863            | 5,41  |
| ES00000124C5 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2014-04-01       | EUR    | 13.000           | 6,29  | 0                | 0,00  |
| ES0513540902 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20       | EUR    | 5.005            | 2,42  | 5.010            | 3,44  |
| ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09       | EUR    | 1.502            | 0,73  | 1.502            | 1,03  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 19.507           | 9,44  | 6.512            | 4,47  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 20.804           | 10,07 | 14.375           | 9,88  |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.                        | EUR    | 0                | 0,00  | 626              | 0,43  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.                       | EUR    | 0                | 0,00  | 102              | 0,07  |
| ES0113312005 - ACCIONES ALTIA CONSULTORES, S.A.              | EUR    | 513              | 0,25  | 0                | 0,00  |
| ES0109260531 - ACCIONES AMPER, S.A.                          | EUR    | 323              | 0,16  | 314              | 0,22  |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.              | EUR    | 224              | 0,11  | 0                | 0,00  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.                         | EUR    | 0                | 0,00  | 353              | 0,24  |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI,S.A. | EUR    | 98               | 0,05  | 0                | 0,00  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.                         | EUR    | 0                | 0,00  | 1.832            | 1,26  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.                     | EUR    | 2.297            | 1,11  | 2.962            | 2,04  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 3.455            | 1,68  | 6.189            | 4,26  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 3.455            | 1,68  | 6.189            | 4,26  |
| ES0157991037 - ACCIONES LAXMI INVERSIONES, SICAV SA          | EUR    | 0                | 0,00  | 4.522            | 3,11  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                             |        | 0                | 0,00  | 4.522            | 3,11  |
| - DEPOSITOBANCO POPULAR 1 2014-02-02                         | EUR    | 0                | 0,00  | 5.001            | 3,44  |
| - DEPOSITOBANKINTER 2014-04-26                               | EUR    | 14.999           | 7,26  | 14.998           | 10,31 |
| - DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2014-01-15                         | EUR    | 0                | 0,00  | 8.001            | 5,50  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 14.999           | 7,26  | 28.000           | 19,25 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 39.258           | 19,01 | 53.088           | 36,50 |
| XS1017435782 - BONOS BANCO NAC DE DESEN ECO 2019-01-21       | EUR    | 1.020            | 0,49  | 0                | 0,00  |
| XS0927637495 - BONOS REPUBLIC OF SLOVENIA V 2018-05-10       | USD    | 774              | 0,37  | 744              | 0,51  |
| IT0004759673 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2022-03-01       | EUR    | 11.523           | 5,57  | 0                | 0,00  |
| XS0972645112 - OBLIGACIONES EURASIAN DEVELO 2020-09-26       | USD    | 723              | 0,35  | 444              | 0,31  |
| XS0794901727 - OBLIGACIONES KINGDOM OF BAHR 2022-07-05       | USD    | 796              | 0,38  | 453              | 0,31  |
| XS0993155398 - OBLIGACIONES REPUBLIC OF TUR 2021-11-12       | EUR    | 2.074            | 1,00  | 0                | 0,00  |
| GB00B4RMG977 - OBLIGACIONES UK TSY 3 3/4% 2 2021-09-07       | GBP    | 5.293            | 2,56  | 2.588            | 1,78  |
| US912828RR30 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2021-11-15       | USD    | 4.219            | 2,04  | 1.382            | 0,95  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 26.421           | 12,76 | 5.611            | 3,86  |
| XS0907891047 - BONOS AE ROTOR HOLDING BV VT 2018-03-28       | USD    | 735              | 0,36  | 434              | 0,30  |
| XS0938043766 - BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 2018-06-04        | USD    | 728              | 0,35  | 719              | 0,49  |
| XS0968302629 - BONOS AVIC INTL FINANCE INVE 2018-09-12       | USD    | 731              | 0,35  | 727              | 0,50  |
| USP09262AA70 - BONOS BANCO DE COSTA RICA VT 2018-08-12       | USD    | 739              | 0,36  | 726              | 0,50  |
| USY04342AA28 - BONOS BANK OF BARODA VTO 23/ 2019-07-23       | USD    | 1.491            | 0,72  | 0                | 0,00  |
| XS1001851994 - BONOS BAO-TRANS ENTERPRISE V 2018-12-12       | USD    | 721              | 0,35  | 0                | 0,00  |
| US12803X2C42 - BONOS CAIXA ECONOMICA FEDERA 2018-10-03       | USD    | 742              | 0,36  | 432              | 0,30  |
| XS0963156350 - BONOS CENTURY MASTER INVESTM 2018-09-19       | USD    | 741              | 0,36  | 731              | 0,50  |
| XS0996402862 - BONOS CHINA MENGNIU DAIRY CO 2018-11-27       | USD    | 730              | 0,35  | 0                | 0,00  |
| XS0996662853 - BONOS CHINA OS GRAND OCEAN F 2019-01-23       | USD    | 710              | 0,34  | 0                | 0,00  |
| XS1017786143 - BONOS CHINA SHIP OVERSEAS FI 2019-01-28       | USD    | 743              | 0,36  | 0                | 0,00  |
| XS0881566680 - BONOS CHINA STATE CONS FINAN 2018-04-02       | USD    | 700              | 0,34  | 521              | 0,36  |
| XS0943769397 - BONOS FINDUS BOND CO SA VTO 0 2018-07-01      | EUR    | 551              | 0,27  | 554              | 0,38  |
| XS0932291007 - BONOS FRIGOGLOSS FINANCE BV 2018-05-15        | EUR    | 528              | 0,26  | 0                | 0,00  |
| XS0984244748 - BONOS HAITONG INTL FINANCE V 2018-10-29       | USD    | 737              | 0,36  | 0                | 0,00  |
| XS0974356262 - BONOS HAPAG-LLOYD AG VTO 01/ 2018-10-01       | EUR    | 536              | 0,26  | 0                | 0,00  |
| XS0926848572 - BONOS HELLENIC PETROLEUM FIN 2017-05-10       | EUR    | 535              | 0,26  | 0                | 0,00  |
| US45112FAC05 - BONOS ICICI BANK LTD/DUBAI V 2018-02-21       | USD    | 757              | 0,37  | 742              | 0,51  |
| XS1016035476 - BONOS INDIAN RAILWAY FINANCE 2019-02-26       | USD    | 728              | 0,35  | 0                | 0,00  |
| XS0922134712 - BONOS MMC FINANCE LTD VTO 30 2018-04-30       | USD    | 716              | 0,35  | 578              | 0,40  |
| XS0955232854 - BONOS OJSC RUSS AGRIC BK(RSH 2018-07-25       | USD    | 711              | 0,34  | 446              | 0,31  |
| XS0946643490 - BONOS POLY REAL ESTATE FINAN 2018-08-06       | USD    | 713              | 0,34  | 429              | 0,30  |
| US85628UAD81 - BONOS STATE BANK INDIA/LONDO 2018-04-18       | USD    | 1.429            | 0,69  | 701              | 0,48  |
| USP89708AA25 - BONOS TANNER S FINANCIEROS S 2018-03-13       | USD    | 725              | 0,35  | 420              | 0,29  |
| XS0982644774 - BONOS TURKIYE IS BANKASI A.S 2019-04-21       | USD    | 733              | 0,35  | 431              | 0,30  |
| XS0943769470 - BONOS UNILABS SUBHOLDINGS AB 2018-07-15       | EUR    | 532              | 0,26  | 524              | 0,36  |
| XS0994993037 - BONOS VIVACOM VTO 15/11/2018 2018-11-15       | EUR    | 526              | 0,25  | 0                | 0,00  |
| XS0989286850 - BONOS WANDA PROPERTIES OVERS 2018-11-21       | USD    | 708              | 0,34  | 431              | 0,30  |
| XS0994815016 - BONOS YAPI VE KREDI BANKASI 2018-12-03        | USD    | 720              | 0,35  | 424              | 0,29  |
| XS0910894756 - BONOS YUEXIU REIT MTN CO VTO 2018-05-14       | USD    | 680              | 0,33  | 675              | 0,46  |
| XS0996575378 - OBLIGACIONES AA BOND CO LTD 2020-07-31        | GBP    | 1.221            | 0,59  | 590              | 0,41  |
| XS1048657800 - OBLIGACIONES ABENGOA FINANCE 2021-03-31       | EUR    | 507              | 0,25  | 0                | 0,00  |
| XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01       | EUR    | 575              | 0,28  | 565              | 0,39  |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                        |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| US00912XAJ37 - OBLIGACIONES AIR LEASE CORP 2020-03-01  | USD    | 1.231            | 0,60 | 1.202            | 0,83 |
| XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01 | EUR    | 559              | 0,27 | 537              | 0,37 |
| XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15 | EUR    | 550              | 0,27 | 547              | 0,38 |
| XS0946155693 - OBLIGACIONES ALTICE FINCO SA 2023-06-15 | EUR    | 569              | 0,28 | 0                | 0,00 |
| US02209SAM52 - OBLIGACIONES ALTRIA GROUP IN 2042-08-09 | USD    | 387              | 0,19 | 369              | 0,25 |
| XS0969341147 - OBLIGACIONES AMERICA MOVIL S 2073-09-06 | EUR    | 1.074            | 0,52 | 0                | 0,00 |
| US031162BP41 - OBLIGACIONES AMGEN INC VTO 1 2043-05-15 | USD    | 0                | 0,00 | 444              | 0,31 |
| USG03762CE22 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-09-27  | USD    | 752              | 0,36 | 512              | 0,35 |
| XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12 | EUR    | 2.397            | 1,16 | 1.189            | 0,82 |
| XS1000393899 - OBLIGACIONES ASTALDI SPA VTO 2020-12-01 | EUR    | 537              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| US00206RAN26 - OBLIGACIONES AT T INC VTO 15 2038-05-15 | USD    | 505              | 0,24 | 481              | 0,33 |
| XS0918754895 - OBLIGACIONES ATRIUM EUROPEAN 2020-04-20 | EUR    | 3.086            | 1,49 | 1.002            | 0,69 |
| US054303AX02 - OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I 2020-03-15 | USD    | 1.113            | 0,54 | 512              | 0,35 |
| XS0759599409 - OBLIGACIONES BAA FUNDING LTD 2020-03-20 | GBP    | 674              | 0,33 | 663              | 0,46 |
| XS1033661866 - OBLIGACIONES BANCO BILBAO VI 2049-05-15 | EUR    | 1.012            | 0,49 | 0                | 0,00 |
| XS0611398008 - OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 2022-03-30 | EUR    | 2.444            | 1,18 | 0                | 0,00 |
| XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15  | EUR    | 0                | 0,00 | 1.034            | 0,71 |
| XS0796069283 - OBLIGACIONES BG ENERGY CAPIT 2072-11-30 | EUR    | 1.120            | 0,54 | 0                | 0,00 |
| XS0615235966 - OBLIGACIONES BORMIOLI ROCCO 2018-08-01  | EUR    | 547              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS0034394709 - OBLIGACIONES BRITISH GAS INT 2021-11-04 | USD    | 1.093            | 0,53 | 520              | 0,36 |
| NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29 | EUR    | 505              | 0,24 | 493              | 0,34 |
| XS0954673777 - OBLIGACIONES CABLE COMM SYST 2020-11-01 | EUR    | 531              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31  | EUR    | 397              | 0,19 | 398              | 0,27 |
| US124857AG87 - OBLIGACIONES CBS CORP VTO 01 2022-03-01 | USD    | 714              | 0,35 | 0                | 0,00 |
| XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15 | EUR    | 522              | 0,25 | 532              | 0,37 |
| US172967DR95 - OBLIGACIONES CITIGROUP INC V 2036-08-25 | USD    | 478              | 0,23 | 464              | 0,32 |
| US18683KAB70 - OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 2020-10-01  | USD    | 712              | 0,34 | 578              | 0,40 |
| XS0618662562 - OBLIGACIONES CMA CGM VTO 15/ 2019-04-15 | EUR    | 506              | 0,24 | 0                | 0,00 |
| XS0957135212 - OBLIGACIONES CREDIT SUISSE G 2023-08-08 | USD    | 478              | 0,23 | 463              | 0,32 |
| US24702RAE18 - OBLIGACIONES DELL INC VTO 15 2018-04-15 | USD    | 762              | 0,37 | 748              | 0,51 |
| XS0592233729 - OBLIGACIONES DEV BANK PHILIP 2021-03-25 | USD    | 786              | 0,38 | 0                | 0,00 |
| US279158AE95 - OBLIGACIONES ECOPETROL SA VT 2043-09-18 | USD    | 833              | 0,40 | 0                | 0,00 |
| XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01 | EUR    | 493              | 0,24 | 516              | 0,35 |
| USF28937AE67 - OBLIGACIONES ELETTRICITE DE 2040-01-27  | USD    | 480              | 0,23 | 455              | 0,31 |
| USL2967VEC56 - OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2019-10-07 | USD    | 560              | 0,27 | 544              | 0,37 |
| XS0943010503 - OBLIGACIONES ESCAL (WATERCRA 2034-12-31 | EUR    | 963              | 0,47 | 0                | 0,00 |
| XS0562670181 - OBLIGACIONES EUROPCAR GROUPE 2018-04-15 | EUR    | 539              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS0872917660 - OBLIGACIONES EXPORT-IMPORT B 2023-01-14 | USD    | 687              | 0,33 | 0                | 0,00 |
| XS0550437288 - OBLIGACIONES FIDELITY INTERN 2020-10-19 | GBP    | 1.384            | 0,67 | 1.347            | 0,93 |
| USU31386AH52 - OBLIGACIONES FREEPORT-MCMORA 2020-03-15 | USD    | 423              | 0,20 | 423              | 0,29 |
| XS0974126186 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2020-09-25 | GBP    | 1.231            | 0,60 | 1.266            | 0,87 |
| XS080570354 - OBLIGACIONES GAZPROM (GAZ CA 2022-07-19  | USD    | 687              | 0,33 | 421              | 0,29 |
| US36962G4B75 - OBLIGACIONES GENERAL ELEC CA 2039-01-10 | USD    | 0                | 0,00 | 554              | 0,38 |
| XS1046702293 - OBLIGACIONES GRP ISOLUX CORS 2021-04-15 | EUR    | 502              | 0,24 | 0                | 0,00 |
| XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15    | EUR    | 518              | 0,25 | 498              | 0,34 |
| DE000A1KQ1E2 - OBLIGACIONES HEIDELBERGER DR 2018-04-15 | EUR    | 531              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| XS0970680111 - OBLIGACIONES HOLCIM CAPITAL 2043-09-12  | USD    | 796              | 0,39 | 0                | 0,00 |
| US441060AM23 - OBLIGACIONES HOSPIRA INC VTO 2020-08-12 | USD    | 778              | 0,38 | 760              | 0,52 |
| USU44927AK49 - OBLIGACIONES ICAHN ENTERPRIS 2020-08-01 | USD    | 768              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| XS0527885015 - OBLIGACIONES INAER AVIATION 2017-08-01  | EUR    | 536              | 0,26 | 530              | 0,36 |
| XS0955024236 - OBLIGACIONES INDIAN OIL CORP 2023-08-01 | USD    | 752              | 0,36 | 0                | 0,00 |
| XS0526326334 - OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 2020-07-16 | EUR    | 6.565            | 3,18 | 3.157            | 2,17 |
| US459745GQ28 - OBLIGACIONES INTL LEASE FINA 2021-04-15 | USD    | 726              | 0,35 | 488              | 0,34 |
| XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15 | EUR    | 541              | 0,26 | 537              | 0,37 |
| US529772AF23 - OBLIGACIONES LEXMARK INTL IN 2020-03-15 | USD    | 764              | 0,37 | 562              | 0,39 |
| US53947QAA58 - OBLIGACIONES LLOYDS TSB BANK 2020-09-14 | USD    | 834              | 0,40 | 622              | 0,43 |
| XS0800825845 - OBLIGACIONES MAF GLOBAL SECU 2019-07-05 | USD    | 783              | 0,38 | 763              | 0,52 |
| XS0808635352 - OBLIGACIONES MANUTENCOOP FAC 2020-08-01 | EUR    | 556              | 0,27 | 0                | 0,00 |
| XS0715454079 - OBLIGACIONES MARKS SPENCER 2021-12-06   | GBP    | 1.364            | 0,66 | 1.322            | 0,91 |
| XS0957598070 - OBLIGACIONES MERSIN ULUS LIM 2020-08-12 | USD    | 1.183            | 0,57 | 1.146            | 0,79 |
| XS0523101722 - OBLIGACIONES MONDI CONSUMER 2017-07-15  | EUR    | 546              | 0,26 | 552              | 0,38 |
| US617482V925 - OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 2042-07-24  | USD    | 533              | 0,26 | 509              | 0,35 |
| USN5946FAB33 - OBLIGACIONES MYRIAD INT HOLD 2020-07-18 | USD    | 796              | 0,39 | 780              | 0,54 |
| USQ66511AC26 - OBLIGACIONES NEWCREST FINANC 2022-10-01 | USD    | 629              | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15 | EUR    | 2.219            | 1,07 | 2.174            | 1,49 |
| XS0632932538 - OBLIGACIONES OLD MUTUAL PLC 2021-06-03  | GBP    | 1.331            | 0,64 | 1.284            | 0,88 |
| XS0584389448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15  | EUR    | 566              | 0,27 | 556              | 0,38 |
| US35177PAL13 - OBLIGACIONES ORANGE SA VTO 0 2031-03-01 | USD    | 0                | 0,00 | 603              | 0,41 |
| USF7061BAK64 - OBLIGACIONES PERNOD-RICARD S 2021-04-07 | USD    | 497              | 0,24 | 481              | 0,33 |
| XS0982711987 - OBLIGACIONES PETROBRAS GLOBA 2021-01-14 | EUR    | 2.023            | 0,98 | 0                | 0,00 |
| XS0716979595 - OBLIGACIONES PETROBRAS INTL 2022-03-07  | EUR    | 2.221            | 1,07 | 0                | 0,00 |
| US1656MAY57 - OBLIGACIONES PETROLEOS MEXIC 2045-01-23  | USD    | 786              | 0,38 | 0                | 0,00 |
| XS0954676366 - OBLIGACIONES POLISH TELEV HO 2021-01-15 | EUR    | 563              | 0,27 | 0                | 0,00 |
| XS0982712365 - OBLIGACIONES PORTAVENTURA EN 2020-12-01 | EUR    | 531              | 0,26 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| USC75088AC53 - OBLIGACIONES PTTEP CANADA IN 2042-06-12      | USD    | 773              | 0,37         | 0                | 0,00         |
| XS0619437147 - OBLIGACIONES RAIFFEISEN BANK 2021-05-18      | EUR    | 2.775            | 1,34         | 547              | 0,38         |
| USU75888AA26 - OBLIGACIONES RELIANCE HOLDIN 2020-10-19      | USD    | 1.473            | 0,71         | 720              | 0,49         |
| US767201AQ92 - OBLIGACIONES RIO TINTO FIN U 2021-09-20      | USD    | 447              | 0,22         | 440              | 0,30         |
| XS0861981180 - OBLIGACIONES ROSNEFT(ROSNEFT 2022-03-06      | USD    | 648              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| US78010XAE13 - OBLIGACIONES ROYAL BK OF SCO 2020-08-24      | USD    | 495              | 0,24         | 489              | 0,34         |
| XS0543710395 - OBLIGACIONES SANTOS FINANCE 2070-09-22       | EUR    | 1.133            | 0,55         | 0                | 0,00         |
| DE000A1G4PS9 - OBLIGACIONES SCHMOLZ + BICKE 2019-05-15      | EUR    | 367              | 0,18         | 0                | 0,00         |
| XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26      | EUR    | 61               | 0,03         | 70               | 0,05         |
| US83368TAA63 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15      | USD    | 569              | 0,28         | 562              | 0,39         |
| USJ75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15      | USD    | 505              | 0,24         | 492              | 0,34         |
| US84265VAG05 - OBLIGACIONES SOUTHERN COPPER 2042-11-08      | USD    | 626              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| XS0828755495 - OBLIGACIONES SSG RESOURCES L 2022-10-04      | USD    | 714              | 0,35         | 0                | 0,00         |
| XS0736418962 - OBLIGACIONES STANDARD CHARTE 2022-01-25      | USD    | 1.574            | 0,76         | 764              | 0,53         |
| XS0974375130 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2020-09-25       | EUR    | 0                | 0,00         | 2.052            | 1,41         |
| XS0906837645 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2073-03-20       | EUR    | 0                | 0,00         | 725              | 0,50         |
| US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16      | USD    | 801              | 0,39         | 542              | 0,37         |
| XS0972588643 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-05-15      | EUR    | 561              | 0,27         | 553              | 0,38         |
| US88732JBD90 - OBLIGACIONES TIME WARNER CAB 2042-09-15      | USD    | 0                | 0,00         | 326              | 0,22         |
| XS0618847775 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2021-04-19      | EUR    | 5.562            | 2,69         | 1.058            | 0,73         |
| XS0849517650 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31      | EUR    | 1.399            | 0,68         | 1.315            | 0,90         |
| XS0532178000 - OBLIGACIONES XSTRATA HOLDING BV 2020-08-15   | EUR    | 554              | 0,27         | 0                | 0,00         |
| US92553PAU66 - OBLIGACIONES VIACOM INC VTO 2043-09-01       | USD    | 480              | 0,23         | 456              | 0,31         |
| XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15      | EUR    | 558              | 0,27         | 561              | 0,39         |
| US98105HAB69 - OBLIGACIONES WOORI BANK VTO 2021-04-13       | USD    | 813              | 0,39         | 0                | 0,00         |
| US98417EAK64 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15      | USD    | 528              | 0,26         | 515              | 0,35         |
| USC98874AH09 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15      | USD    | 530              | 0,26         | 517              | 0,36         |
| XS0552327768 - OBLIGACIONES ZIGGO FINANCE B 2017-11-15      | EUR    | 0                | 0,00         | 519              | 0,36         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año              |        | 114.395          | 55,32        | 60.561           | 41,66        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>140.816</b>   | <b>68,08</b> | <b>66.172</b>    | <b>45,52</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>140.816</b>   | <b>68,08</b> | <b>66.172</b>    | <b>45,52</b> |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ AG                          | EUR    | 982              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP        | USD    | 0                | 0,00         | 185              | 0,13         |
| US0325111070 - ACCIONES ANADARKO PETROLEUM CORP             | USD    | 246              | 0,12         | 230              | 0,16         |
| US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP                         | USD    | 241              | 0,12         | 249              | 0,17         |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK.                      | GBP    | 0                | 0,00         | 196              | 0,14         |
| FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA                  | EUR    | 1.030            | 0,50         | 0                | 0,00         |
| CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG              | CHF    | 0                | 0,00         | 200              | 0,14         |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE                              | EUR    | 257              | 0,12         | 262              | 0,18         |
| GB0003915336 - ACCIONES FIRESTONE DIAMONDS PLC              | GBP    | 0                | 0,00         | 4                | 0,00         |
| US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO                   | USD    | 212              | 0,10         | 0                | 0,00         |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA                 | EUR    | 0                | 0,00         | 197              | 0,14         |
| DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG                              | EUR    | 0                | 0,00         | 447              | 0,31         |
| GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER PLC O 25P             | GBP    | 0                | 0,00         | 1                | 0,00         |
| FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ                       | EUR    | 0                | 0,00         | 216              | 0,15         |
| FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN SA                  | EUR    | 0                | 0,00         | 543              | 0,37         |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA                            | EUR    | 0                | 0,00         | 286              | 0,20         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG                              | EUR    | 65               | 0,03         | 0                | 0,00         |
| GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC                           | GBP    | 0                | 0,00         | 3                | 0,00         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                            | EUR    | 0                | 0,00         | 267              | 0,18         |
| CH0024899483 - ACCIONES UBS AG                              | CHF    | 0                | 0,00         | 385              | 0,27         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | <b>3.032</b>     | <b>1,46</b>  | <b>3.671</b>     | <b>2,54</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>3.032</b>     | <b>1,46</b>  | <b>3.671</b>     | <b>2,54</b>  |
| GG00B1DVQL92 - PARTICIPACIONES MEDICX FUND LTD              | GBP    | 0                | 0,00         | 101              | 0,07         |
| LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREA SICAV-3G CREDIT OPPOR-E | EUR    | 0                | 0,00         | 511              | 0,35         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>611</b>       | <b>0,42</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>               |        | <b>143.848</b>   | <b>69,54</b> | <b>70.454</b>    | <b>48,48</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                        |        | <b>183.105</b>   | <b>88,55</b> | <b>123.541</b>   | <b>84,98</b> |

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.