

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** **Auditor:** ERNST & YOUNG
Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

Paseo DE LA CASTELLANA, 1. Madrid

Correo 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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	1,26	0,96	1,26	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,08	0,02	0,11

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	25.385.992,00	25.387.436,00
Nº de accionistas	106,00	107,00
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	181.462	7,1481	6,9541	7,3088
2012	178.537	7,0325	6,1189	7,0528
2011	129.473	6,1195	5,9973	6,2571
2010	0	7,1600	6,5486	7,6021

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

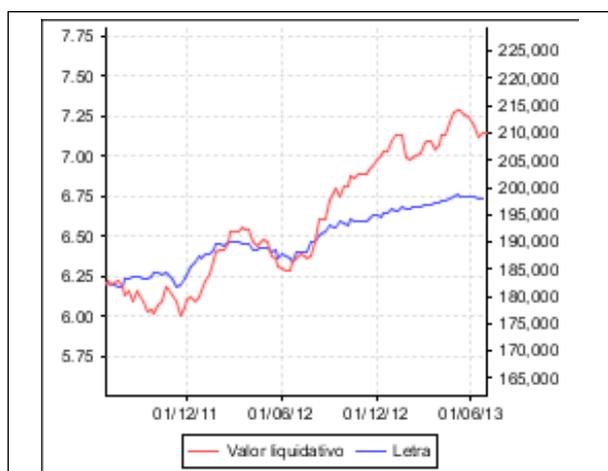
Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,64	1,47	0,17	4,25	6,55	14,92			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,07	0,07	0,31	0,30	0,71	

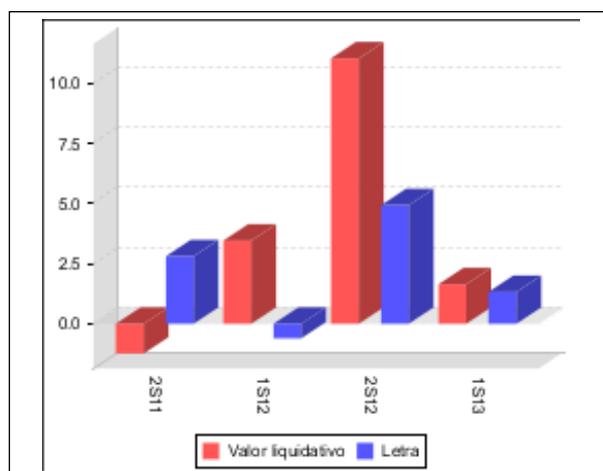
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	165.261	91,07	167.206	93,65
* Cartera interior	126.059	69,47	124.014	69,46
* Cartera exterior	36.544	20,14	40.536	22,70
* Intereses de la cartera de inversión	2.658	1,46	2.657	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.829	3,21	8.287	4,64
(+/-) RESTO	10.372	5,72	3.044	1,70
TOTAL PATRIMONIO	181.462	100,00 %	178.537	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)	178.537	158.569	178.537	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	1,38	-0,01	-100,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	10,39	1,64	-83,33
(+) Rendimientos de gestión	1,84	10,64	1,84	-81,79
+ Intereses	1,96	2,24	1,96	-6,91
+ Dividendos	0,11	0,06	0,11	101,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	5,34	-0,44	-108,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,91	0,59	-0,91	-265,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,03	15,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	2,45	1,17	-49,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	291,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,25	-0,20	-17,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	5,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	10,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	310,97
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,10	-58,39
(+) 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)	181.462	178.537	181.462	

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

3. Inversiones financieras

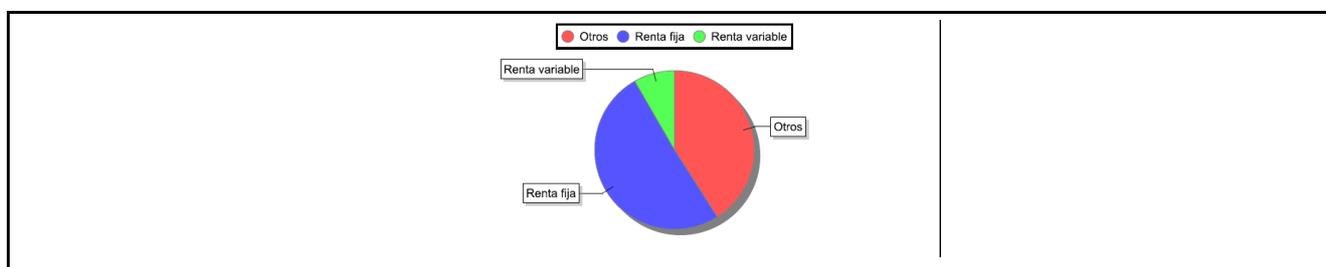
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.762	16,40	18.671	10,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.526	12,97	28.558	15,99
TOTAL RENTA FIJA	53.288	29,37	47.229	26,45
TOTAL RV COTIZADA	6.015	3,31	7.970	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE	6.015	3,31	7.970	4,46
TOTAL DEPÓSITOS	67.047	36,96	69.117	38,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	126.350	69,64	124.316	69,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.624	16,33	36.580	20,48
TOTAL RENTA FIJA	29.624	16,33	36.580	20,48
TOTAL RV COTIZADA	7.553	4,16	4.209	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE	7.553	4,16	4.209	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.177	20,49	40.788	22,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	163.527	90,13	165.104	92,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		0	
OBLIGACIONES B31.10.2020 0,01 FISICA 03/07/2013	Ventas al contado	1.041	Inversión
Total subyacente renta fija		1041	
OPCION TELEFONICA 100,00 20/09/2013	Emisión de opciones 'call'	2.462	Inversión
OPCION AT T INC 100,00 17/08/2013	Emisión de opciones 'put'	732	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.650	Inversión
OPCION COCA-COLA 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	826	Inversión
OPCION GRIFOLS 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	281	Inversión
OPCION INDITEX 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	898	Inversión
OPCION SANTANDER 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	788	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION MCDONALD S 100,00 17/08/2013	Emisión de opciones 'put'	707	Inversión
OPCION ENI SPA 500,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	850	Inversión
OPCION AT T INC 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	776	Inversión
OPCION B.N.P.ORD. 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.260	Inversión
OPCION BBVA 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	700	Inversión
OPCION CITIGROUP I NEW 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	688	Inversión
OPCION ACS, S.A. 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	200	Inversión
OPCION PROCTER 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	776	Inversión
OPCION RWE AG 100,00 20/09/2013	Emisión de opciones 'put'	1.560	Inversión
OPCION BASF SE 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	660	Inversión
OPCION SAP AG 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.080	Inversión
OPCION IBM 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	726	Inversión
OPCION ABBOTT LABO 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	780	Inversión
OPCION HOME DEPOT 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	774	Inversión
OPCION VOLKSWAGEN 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.400	Inversión
OPCION DAIMLER AG 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	860	Inversión
OPCION RED ELEC.CO 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.140	Inversión
OPCION ENEL SPA 500,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	675	Inversión
OPCION SIEMENS 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	760	Inversión
OPCION BANK OF AME 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	734	Inversión
OPCION JOHNSON J 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	856	Inversión
OPCION TOTAL SA 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	1.050	Inversión
OPCION BMW 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	640	Inversión
OPCION ENAGAS, S.A 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	219	Inversión
OPCION REPSOL 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.600	Inversión
OPCION SANOFI-AVEN 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	780	Inversión
OPCION CARREFOUR 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.025	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION DANONE 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	1.040	Inversión
OPCION SCHNEIDER 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.080	Inversión
OPCION GRIFOLS 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	130	Inversión
OPCION BASF SE 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	680	Inversión
OPCION JPMORGAN CH 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	703	Inversión
OPCION MCDONALD S 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	745	Inversión
OPCION COCA-COLA 100,00 17/08/2013	Emisión de opciones 'put'	774	Inversión
OPCION DANONE 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.080	Inversión
OPCION L OREAL 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	1.150	Inversión
OPCION MICROSOFT C 100,00 20/07/2013	Emisión de opciones 'put'	917	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 16/08/2013	Emisión de opciones 'put'	960	Inversión
OPCION DEUTS. BANK 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	990	Inversión
OPCION INDRA 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	475	Inversión
OPCION TELEFONICA 100,00 19/07/2013	Emisión de opciones 'put'	1.000	Inversión
Total subyacente renta variable		42638	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		43679	

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

Existe un accionista con una participación significativa del 99,31% sobre el capital en circulación.

La Sicav ha realizado operaciones de compra y venta de divisa con el depositario como vendedor o comprador por importe de 21.713.894,22 euros.

La Sicav ha realizado operaciones utilizando contrapartidas pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 5.960.918,55 euros.

El depositario ha cobrado comisiones de custodia, liquidación y bancarias por importe de 222.144,49 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN ? PRIMER SEMESTRE 2013

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El primer semestre de 2013 está poniendo sobre el papel los distintos ritmos de salida de la crisis que están mostrando las principales áreas geográficas, en especial en el segundo trimestre, y el papel predominante que han adquirido las autoridades monetarias en la economía y los mercados financieros.

El tono de calma y subida generalizada de los mercados del primer trimestre se truncó en el segundo, especialmente en Europa, con fuerte incremento de la volatilidad y de la correlación entre activos. Tenemos una perspectiva de aceleración del crecimiento global hasta el 3,2% en 2013 y 3,6% en 2014.

En EEUU, la Reserva Federal norteamericana comenzó a matizar el discurso de su política expansiva sugiriendo que, de continuar la tendencia de recuperación en la economía, se podría reducir el ritmo de compra de activos en el mercado a finales de año. Este cambio de sesgo no sentó muy bien al mercado en un primer momento, lo que se tradujo en recortes generalizados tanto en renta fija como en variable. Por el lado macroeconómico los datos fueron muy volátiles, si bien la tendencia de fondo es de recuperación del tono de crecimiento. Mantenemos nuestra perspectiva de crecimiento para EEUU en el 2% para 2013 acelerándose hasta el 2,5% en 2014.

En Europa, sin embargo, las revisiones de crecimiento de los distintos organismos han sido a la baja durante el semestre. Los problemas internos siguen sin consolidarse y economías como la griega o la portuguesa no dejan de amenazar con incumplir objetivos y volver a necesitar ayudas. Italia, a pesar de conseguir formar gobierno no da muestras de recuperación clara, como le pasa a España. Pero quizás una de las mayores preocupaciones venga ahora de los países no periféricos, como Holanda o Francia, donde los últimos indicadores muestran claros síntomas de desaceleración económica, dejando a Alemania sola en la misión de liderar el crecimiento del viejo continente. La respuesta institucional ha sido clara. Bruselas amplió el plazo de cumplimiento de los objetivos de estabilidad 2 años más, aliviando en parte la carga de ajustes que está ahogando la recuperación de los países periféricos. Por su parte el BCE reforzó su discurso estimulador, bajando tipos hasta el histórico 0,5% y estudiando más medidas no convencionales. El límite aquí lo sigue poniendo Alemania, partidaria de medidas de austeridad y limitar los poderes del BCE, en especial con la presión de las elecciones en septiembre. En Amundi estimamos a la baja el crecimiento de la eurozona hasta el -0.5% en 2013 y sólo un 0,6% en 2014. De cumplirse estas previsiones quedaría claramente plasmado el desacoplamiento de la tendencia de recuperación entre EEUU y la Eurozona.

En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se han disipado durante el segundo, con flujos de noticias y datos preocupantes como el PMI de China o la inflación y los disturbios en Turquía y Brasil. A pesar de todo las perspectivas de crecimiento continúan estando por encima del 5% para este año y el que viene.

Los mercados han reaccionado en el semestre de más a menos, siguiendo la tónica económica y monetaria de las distintas áreas geográficas. Así la bolsa americana acogió con volatilidad las palabras de la FED pero manteniendo las subidas de doble dígito durante el semestre mientras las europeas acusaban la inestabilidad añadiendo mayores pérdidas, especialmente en los índices periféricos. Japón continuó su rally a lomos de la depreciación de su divisa, provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central, mientras que las principales bolsas emergentes ahondaban en el terreno negativo. Los bonos se sumaron a las caídas tras conocerse la caducidad de los QE norteamericanos, a ambos lados del Atlántico y en todas las calidades crediticias. Por su parte las materias primas se apuntaban a las caídas, quizá afectadas por la inestabilidad de la demanda china. En cuanto a las divisas la tendencia general ha sido a cierta apreciación de la moneda norteamericana frente a las principales divisas, especialmente el Yen.

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

	30/06/2013	31/03/2013	31/12/2012	2º Trim. 2013	2013	2013
EuroStoxx 50	2602,59	2624,02	2635,93	-0,82%	-1,26%	
FTSE-100	6215,47	6411,74	5897,81	-3,06%	5,39%	
IBEX-35	7762,7	7920	8167,5	-1,99%	-4,96%	

Dow Jones IA	14909,6	14578,54	13104,14	2,27%	13,78%	
S P 500	1606,28	1569,19	1426,19	2,36%	12,63%	
Nasdaq Comp.	3403,247	3267,521	3019,514	4,15%	12,71%	

Nikkei-225	13677,32	12397,91	10395,18	10,32%	31,57%	
------------	----------	----------	----------	--------	--------	--

\$/ US\$	1,301	1,2819	1,3193	1,49%	-1,39%	
Crudo Brent	102,16	110,02	111,11	-7,14%	-8,06%	
Bono Alemán 10 años (%)	1,728	1,289	1,316	0,44	0,41	
Letra Tesoro 1 año (%)	1,52	1,43	2,10	0,09	-0,58	
Itraxx Main 5 años	118,831	126,001	117,402	-7,17	1,43	

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav, manteniendo en líneas generales la estructura de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el período. Así la cartera a final del período tenía la siguiente distribución de activos: 7,90% en Renta Variable (activo directo), 88,40% en Renta Fija (activo directo), y 3,40% en Repos y liquidez. En cuanto a la distribución por divisa: 96% en EUR y 4% en USD.

Durante este semestre Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 1,64%, frente a la rentabilidad de la Letra del Tesoro

que para este mismo período ha sido del 1,45%. En relación al resto de SICAVs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera se ha mantenido en línea de la de las SICAVs que comparten su política de inversión.

En concreto se han realizado las siguientes inversiones: Compras por importe aproximado del 65% del total de la cartera (FCC, Santander, Sabadell, Prisa, Abengoa, Abbott, Popular, RWE, Apple, Caixabank, Telefonica, E.On, Caf, Arcelormittal, B31.10.2020, INST04/2017, UNIC10/2022, BANC01/2019, COMM02/2018, O.4,65 07/25, THOM06/2015, INAE08/2017, POLITV 05/17, EDCO03/2018, ONO 07/2019, CODE06/2015, ENCE02/2020, HECK05/2018, TMD 05/2017, WIND07/2017, OTE 02/2018, ALGE10/2018, AGRO02/2020, LABC01/2018, CIRS05/2018, ALBE11/2019, CA PR. PERP, FADE03/2021, KING03/2018, PEUG07/2017, FADE03/2018, FIAT03/2018, TELE03/2073, BONO04/2021, Basf, Santander, BMW, BNP, Daimler, Total, Enel, Inditex, Deutsche Bank, E.On, Siemens, Bankia, Sap, BBVA, Carrefour, Coca Cola, McDonalds, Vivendi, L?Oreal, LVMH,) IBER05/2049, BANC02/17, KING03/2018, DELL04/2018, ALCA01/2016, METR02/2010, AYTCA10/23, ENEL10/2019, SOCI04/2021, TELE02/2021, XSTR11/2021, AFR106/2018, LIF10/2020, MMC 04/2018, SOFT04/2020, INTL04/2021, VON03/2020)

Y las siguientes desinversiones: Ventas de activos con buen comportamiento por un importe aproximado del 63% del total de la cartera (Popular, Prisa, FCC, Metrovacesa, Schneider, Red Electrica, OHL, Caixabank, Cap Gemini, E.On, DEXI07/2014, ABER10/2019, B.POP04/18, FIAT02/2015, UNIC10/2022, SNS 11/2016, CA PR. PERP, O.4,8%1/24, BBVA05/2049, OBRA03/2020, GROU10/2039, OBRA03/2020, COMU03/2015, ABEN03/2016, FAUR06/2019, FAUR06/2019, INST04/2017, FIAT03/2017, C.MADR06/19, BONO04/2021, RWE, Abott, Santander, BNP, BMW, Daimler, Deutsche Bank, Inditex, Basf, E.On, Siemens, Enel, ACS, Total, Iberdrola, Citigroup, Bankia, ArcelorMittal, Thyssenkrupp, Marks Spencer, France Telekom, Vodafone, Tesco, Abengoa, Caf, Apple, Acerinox, Acciona, FCC, Repsol, L?Oreal, Grifols, McDonalds, Coca Cola, AT T, TELE03/20, CODE06/15, BANK05/18, BANC01/19, FADE03/18, KING03/18, SP10/20).

En línea con la visión de la casa.

Al final del período la SICAV no tiene posición en IICs.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 20.154.695,60 euros. El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 8,32%.

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 2.925.414,20 euros, y su número de accionistas ha disminuido en uno.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 307.340,64 euros.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

El anuncio de caducidad de las políticas monetarias expansivas en EEUU, aunque apoyadas en un favorable contexto económico, ha demostrado implicar un cambio en las reglas de juego a medio plazo en los mercados financieros globales. Ha puesto de relieve el riesgo inherente en algunos activos, como la renta fija, que hasta ahora estaban al menos subestimados. Así mismo está mostrando la distancia a la que están evolucionando las distintas economías. Aunque esto no suponga un deterioro del entorno económico global sí nos obliga a replantear o reevaluar nuevos escenarios de inversión en términos de rentabilidad y riesgo para esta segunda parte del año y el que viene, especialmente en los volátiles mercados europeos.

Para ello implementaremos una más ajustada exposición a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir.

De cara al próximo trimestre del año, la gestión tendrá un sesgo menos agresivo dado la dificultad del entorno. Se potenciarán las estrategias defensivas en los periodos bajistas y se incrementará la exposición al mercado cuando el

mercado suba. En el corto plazo se seguirán prefiriendo los mercados internacionales a España, especialmente europeo y estadounidense, y se espera un rebote de la volatilidad por lo que no se descarta añadir peso a estas estrategias a lo largo del trimestre.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las Sicavs gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las Sicavs.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2021-04-30	EUR	5.380	2,96	0	0,00
ES00000101545 - DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 2018-02-01	EUR	5.291	2,92	0	0,00
ES00000101503 - DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VT 2015-03-26	EUR	0	0,00	2.964	1,66
ES00000122T3 - OBLIGACIONES DEL ESTADO CUP. 2020-10-31	EUR	1.036	0,57	0	0,00
ES00000121G2 - OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.886	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.707	6,45	4.850	2,72
ES0313212021 - BONOS BANCO CAM SA VTO 09/03 2017-03-09	EUR	1.995	1,10	1.970	1,10
ES0378641023 - BONOS FADE VTO 17/03/2021 CU 2021-03-17	EUR	8.712	4,80	0	0,00
ES0312298096 - CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 2023-10-25	EUR	1.719	0,95	0	0,00
ES0413790074 - CEDULAS BANCO POPULAR ESPA?O 2018-04-09	EUR	0	0,00	4.961	2,78
ES0414950651 - CEDULAS BANKIA SA VTO 25/05/ 2018-05-25	EUR	0	0,00	917	0,51
ES0414950628 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 03/0 2025-02-03	EUR	858	0,47	0	0,00
ES0414950693 - CEDULAS CAJA MADRID EM: 28/0 2019-06-28	EUR	0	0,00	2.800	1,57
ES0211845252 - OBLIGACIONES ABERTIS INFRAES 2019-10-25	EUR	0	0,00	3.172	1,78
ES0214977144 - OBLIGACIONES CAJA DE AHORROS 2017-02-14	EUR	4.772	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.056	9,95	13.821	7,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.762	16,40	18.671	10,46
ES00000121P3 - BONOS DEL ESTADO EM. 07/07/0 2013-01-02	EUR	0	0,00	12.000	6,72
ES00000123B9 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2013-07-01	EUR	7.000	3,86	0	0,00
ES0513540902 - PAGARES BANCO BANESTO VTO 27 2014-06-20	EUR	5.013	2,76	5.030	2,82
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-09-06	EUR	5.006	2,76	5.014	2,81
ES0513540718 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2013-10-15	EUR	5.006	2,76	5.007	2,80
ES05135409V7 - PAGARES BANESTO EMISIONES VT 2014-07-09	EUR	1.502	0,83	1.506	0,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.526	12,97	28.558	15,99
TOTAL RENTA FIJA		53.288	29,37	47.229	26,45
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	0	0,00	562	0,31
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	0	0,00	417	0,23
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	0	0,00	408	0,23
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	1.341	0,74	0	0,00
ES0113790531 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	0	0,00	352	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	31	0,02
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	717	0,40	0	0,00
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	316	0,17	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	0	0,00	817	0,46
ES0154220414 - ACCIONES METROVACESA, S.A.	EUR	0	0,00	221	0,12
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	0	0,00	220	0,12
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	0	0,00	373	0,21
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1.621	0,89	2.405	1,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	2.021	1,11	2.092	1,17
ES0673516912 - DERECHOS REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012)	EUR	0	0,00	72	0,04
TOTAL RV COTIZADA		6.015	3,31	7.970	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE		6.015	3,31	7.970	4,46
- DEPOSITOBANCO POPULAR 1 2014-02-02	EUR	5.006	2,76	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-02-02	EUR	0	0,00	5.002	2,80
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-07-17	EUR	0	0,00	4.999	2,80
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-08	EUR	2.002	1,10	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR 2013-09-13	EUR	5.005	2,76	0	0,00
- DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-08	EUR	0	0,00	2.004	1,12
- DEPOSITOBANCO POPULAR SPREAD 2013-09-13	EUR	0	0,00	5.010	2,81
- DEPOSITOBANCO SABADELL SA 2013-08-01	EUR	10.011	5,52	10.063	5,64
- DEPOSITOBANKIA 2013-11-28	EUR	2.003	1,10	2.003	1,12
- DEPOSITOBANKIA 2013-12-07	EUR	10.000	5,51	10.000	5,60
- DEPOSITOBANKINTER 2013-02-01	EUR	0	0,00	5.002	2,80
- DEPOSITOBANKINTER 2013-04-18	EUR	0	0,00	10.013	5,61
- DEPOSITOBANKINTER 2014-04-26	EUR	14.999	8,27	0	0,00
- DEPOSITOBVA AV 2013-10-03	EUR	10.010	5,52	10.016	5,61
- DEPOSITOCATALU?YA CAIXA 2014-01-15	EUR	3.004	1,66	0	0,00
- DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2013-01-15	EUR	0	0,00	5.003	2,80
- DEPOSITOCATALUNYA CAIXA 2014-01-15	EUR	5.007	2,76	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		67.047	36,96	69.117	38,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.350	69,64	124.316	69,62
XS0938043766 - BONOS AFRICAN EXPORT-IMPORT 2018-06-04	USD	730	0,40	0	0,00
XS0294794705 - OBLIGACIONES INSTITUT CREDIT 2017-04-10	USD	0	0,00	4.555	2,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		730	0,40	4.555	2,55
XS0619202772 - BONOS GENERALITAT DE VALENCI 2013-04-26	EUR	0	0,00	999	0,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	999	0,56
XS0498817542 - OBLIGACIONES ABENGOA SA VTO 2016-03-31	EUR	0	0,00	1.026	0,57
XS0836495183 - OBLIGACIONES AGROKOR D.D VTO 2020-02-01	EUR	530	0,29	0	0,00
XS0783934168 - OBLIGACIONES ALBEA BEAUTY HO 2019-11-01	EUR	494	0,27	0	0,00
XS0836306471 - OBLIGACIONES ALGECO SCOTSMAN 2018-10-15	EUR	509	0,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG03762CE22 - OBLIGACIONES ANGLO AMERICAN 2020-09-27	USD	541	0,30	0	0,00
XS0863907522 - OBLIGACIONES ASSICURAZIONI G 2042-12-12	EUR	1.064	0,59	1.069	0,60
US054303AX02 - OBLIGACIONES AVON PRODUCTS I 2020-03-15	USD	542	0,30	0	0,00
XS0457228137 - OBLIGACIONES BBVA INTL PREF 2049-05-15	EUR	1.014	0,56	1.953	1,09
NL0000113868 - OBLIGACIONES CA PREFERRED FU 2049-12-29	EUR	458	0,25	1.787	1,00
XS0461087958 - OBLIGACIONES CAMPOFRIO FOOD 2016-10-31	EUR	397	0,22	405	0,23
XS0506591519 - OBLIGACIONES CIRSA FUNDING L 2018-05-15	EUR	505	0,28	0	0,00
US18683KAB70 - OBLIGACIONES CLIFFS NATURAL 2020-10-01	USD	554	0,31	0	0,00
US24702RAE18 - OBLIGACIONES DELL INC VTO 15 2018-04-15	USD	775	0,43	0	0,00
XS0596918135 - OBLIGACIONES EDCON PROPRIETA 2018-03-01	EUR	468	0,26	0	0,00
XS0879841251 - OBLIGACIONES ENCE ENERGIA Y 2020-02-15	EUR	510	0,28	0	0,00
USL2967VEC56 - OBLIGACIONES ENEL FINANCE IN 2019-10-07	USD	557	0,31	0	0,00
XS0778917814 - OBLIGACIONES FAURECIA VTO 15 2019-06-15	EUR	1.069	0,59	3.159	1,77
FR0010815464 - OBLIGACIONES GROUPEAMA SA VTO 2039-10-27	EUR	0	0,00	852	0,48
XS0626438112 - OBLIGACIONES HECKLER KOCH 2018-05-15	EUR	448	0,25	0	0,00
XS0808632763 - OBLIGACIONES IBERDROLA INTL 2049-05-15	EUR	498	0,27	0	0,00
XS0527885015 - OBLIGACIONES INAER AVIATION 2017-08-01	EUR	495	0,27	0	0,00
US459745G028 - OBLIGACIONES INTL LEASE FINA 2021-04-15	USD	499	0,28	0	0,00
XS0577452823 - OBLIGACIONES LABCO SAS VTO 1 2018-01-15	EUR	524	0,29	0	0,00
PTMTLDM0005 - OBLIGACIONES METROPOLITANO D 2019-02-04	EUR	480	0,26	0	0,00
XS0411735482 - OBLIGACIONES NOKIA CORPORATI 2019-02-04	EUR	1.060	0,58	1.059	0,59
XS0760705631 - OBLIGACIONES OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR	2.071	1,14	4.173	2,34
XS0584389448 - OBLIGACIONES ONO FINANCE II 2019-07-15	EUR	525	0,29	0	0,00
XS0559494330 - OBLIGACIONES POLISH TELEV HO 2017-05-15	EUR	525	0,29	0	0,00
XS0506721827 - OBLIGACIONES RHODIA SA VTO 1 2018-05-15	EUR	3.283	1,81	0	0,00
XS0552743048 - OBLIGACIONES SNS BANK NV VTO 2020-10-26	EUR	100	0,06	2.325	1,30
US83368TAA60 - OBLIGACIONES SOCIETE GENERAL 2021-04-15	USD	566	0,31	0	0,00
USJ75963AU23 - OBLIGACIONES SOFTBANK CORP V 2020-04-15	USD	516	0,28	0	0,00
XS0906837645 - OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 2073-03-20	EUR	693	0,38	0	0,00
XS0753149144 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2020-03-12	GBP	0	0,00	6.415	3,59
US87938WAP86 - OBLIGACIONES TELEFONICA EMIS 2021-02-16	USD	553	0,30	0	0,00
XS0862793634 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.251	0,70
XS0849517650 - OBLIGACIONES UNICREDIT SPA V 2022-10-31	EUR	1.235	0,68	0	0,00
XS0473617883 - OBLIGACIONES WIND ACQUISITIO 2017-07-15	EUR	513	0,28	0	0,00
USC98874AH09 - OBLIGACIONES XSTRATA FINANCE 2021-11-15	USD	521	0,29	0	0,00
XS0564563921 - BONOS ALCATEL-LUCENT VTO 15/ 2016-01-15	EUR	535	0,30	0	0,00
XS0440007176 - BONOS DEXIA CREDIT LOCAL VTO 2014-07-21	EUR	0	0,00	1.035	0,58
XS0465889912 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2015-02-13	EUR	0	0,00	429	0,24
XS0764640149 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2017-03-23	EUR	0	0,00	1.379	0,77
XS0906420574 - BONOS FIAT FINANCE TRADE V 2018-03-15	EUR	555	0,31	0	0,00
US46115HAJ68 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA VT 2018-01-16	USD	586	0,32	0	0,00
XS0922134712 - BONOS MMC FINANCE LTD VTO 30 2018-04-30	USD	599	0,33	0	0,00
XS0885718782 - BONOS OTE PLC VTO 07/02/2018 2018-02-07	EUR	510	0,28	0	0,00
FR0011233451 - BONOS PEUGEOT SA VTO 11/07/2 2017-07-11	EUR	507	0,28	0	0,00
XS0714735890 - BONOS SNS BANK NV VTO 30/11/ 2016-11-30	EUR	0	0,00	2.350	1,32
XS0504303164 - BONOS THOMAS COOK GROUP PLC 2015-06-22	EUR	510	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.894	15,93	30.667	17,17
XS0443680052 - BONOS EFG HELLAS PLC VTO 11/ 2013-02-11	EUR	0	0,00	359	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	359	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.624	16,33	36.580	20,48
TOTAL RENTA FIJA		29.624	16,33	36.580	20,48
FR0000131104 - ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	1.259	0,69	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	0	0,00	164	0,09
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	1.194	0,66	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC - NEW	USD	0	0,00	168	0,09
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	166	0,09
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	965	0,53	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	602	0,33	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	789	0,43	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	0	0,00	1.918	1,07
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	934	0,52
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	74	0,04
FR0000121014 - ACCIONES LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	1.245	0,69	0	0,00
GB0031274896 - ACCIONES MARKS SPENCER PLC O 25P	GBP	0	0,00	49	0,03
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	439	0,25
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	0	0,00	88	0,05
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	0	0,00	130	0,07
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	1.499	0,83	0	0,00
GB00B16GWD56 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	78	0,04
TOTAL RV COTIZADA		7.553	4,16	4.209	2,34
TOTAL RENTA VARIABLE		7.553	4,16	4.209	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.177	20,49	40.788	22,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		163.527	90,13	165.104	92,44

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.