

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,13	0,94	2,07	1,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,37	-0,13	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.828.559,00	5.461.083,00
Nº de accionistas	117,00	202,00
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	41.993	10,9683	10,2120	11,0646
2021	36.790	10,5185	9,5668	10,5298
2020	36.499	9,5920	7,9145	10,1085
2019	70.659	10,0083	8,9289	10,0083

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,23		0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
4,28	6,39	0,56	-3,67	1,19	9,66	-4,16	11,71	7,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,21	0,19	0,19	0,23	1,08	0,87	0,78	0,32

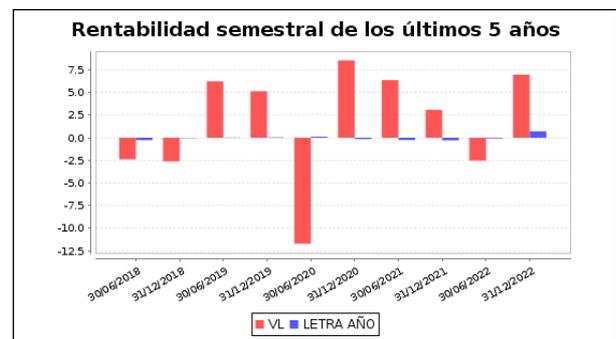
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.362	79,45	42.248	75,45
* Cartera interior	4.417	10,52	5.010	8,95
* Cartera exterior	27.297	65,00	36.921	65,94
* Intereses de la cartera de inversión	242	0,58	146	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.406	3,35	171	0,31
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.364	17,54	11.510	20,56
(+/-) RESTO	1.266	3,01	2.234	3,99
TOTAL PATRIMONIO	41.993	100,00 %	55.992	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)	55.992	36.790	36.790	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-32,61	42,17	6,61	-183,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,55	-3,49	3,45	-303,07
(+) Rendimientos de gestión	6,97	-2,98	4,38	-353,02
+ Intereses	0,68	0,33	1,02	124,26
+ Dividendos	0,48	0,91	1,37	-43,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,82	-2,75	0,29	-210,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	-1,10	-0,69	-134,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,33	1,77	4,13	42,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	-2,04	-1,55	-120,62
± Otros resultados	-0,07	-0,11	-0,18	-30,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,51	-0,94	-6,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,11	-0,23	10,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,28	-0,53	0,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	26,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-56,86
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	225,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-23,30
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	855,87
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.993	55.992	41.993	

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

3. Inversiones financieras

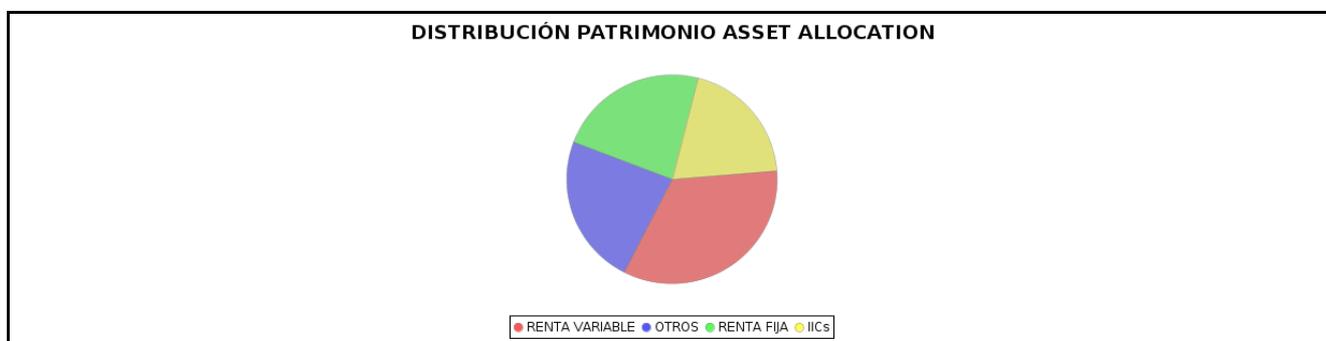
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	788	1,87	605	1,08
TOTAL RENTA FIJA	788	1,87	605	1,08
TOTAL RV COTIZADA	3.158	7,53	4.491	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.158	7,53	4.491	8,00
TOTAL IIC	481	1,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.427	10,55	5.096	9,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.933	21,26	15.695	28,01
TOTAL RENTA FIJA	8.933	21,26	15.695	28,01
TOTAL RV COTIZADA	11.058	26,31	10.975	19,62
TOTAL RENTA VARIABLE	11.058	26,31	10.975	19,62
TOTAL IIC	7.801	18,57	10.775	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.791	66,14	37.445	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.218	76,69	42.541	75,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR	Emisión de opciones "put"	448	Inversión
MUNICH RE (FRANKFURT)	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
ALLIANZ SE (XETRA)	Emisión de opciones "call"	380	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "call"	216	Cobertura
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "put"	266	Inversión
SAP SE (XETRA)	Emisión de opciones "call"	276	Cobertura
BARRICK GOLD CORP (CAD)	Emisión de opciones "call"	336	Cobertura
INDITEX	Emisión de opciones "call"	278	Cobertura
AMAZON COM (USD)	Emisión de opciones "put"	280	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	350	Cobertura
AXA (XETRA)	Emisión de opciones "put"	480	Inversión
TAL EDUCATION GRP ADR	Emisión de opciones "call"	63	Cobertura
UNILEVER PLC (LONDON)	Emisión de opciones "call"	528	Cobertura
FACEBOOK INC	Emisión de opciones "put"	266	Inversión
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US)	Emisión de opciones "put"	255	Inversión
SANOFI SA	Emisión de opciones "put"	375	Cobertura
BP PLC (GBP)	Emisión de opciones "put"	451	Cobertura
INTESA SANPAOLO (EUR)	Emisión de opciones "put"	255	Cobertura
KERING	Emisión de opciones "put"	336	Cobertura
ADIDAS AG	Emisión de opciones "call"	195	Cobertura
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	320	Cobertura
E ON SE (XETRA)	Emisión de opciones "put"	270	Inversión
Total subyacente renta variable		7026	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	3.800	Cobertura
Total otros subyacentes		3800	
TOTAL OBLIGACIONES		10826	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 26.773.869,97 - 63,76%

Accionistas significativos: 10.690.805,35 - 25,46%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 774.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.113.097,27 - 2,07%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 720.37 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 15.353.042,93 - 28,58%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 17.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.120.974,07 - 5,81%

Se han ejecutado operaciones de Instrumentos Derivados a través de intermediarios del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 38.000 - 0,07%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,834.10 euros y de liquidación por importe de 13,595.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 24.429,1 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2022 ha resultado positivo en líneas generales. El semestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Esta tendencia se debía a que se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. No obstante, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. De hecho, el 4T empezó con el S&P500 marcando su mínimo en octubre, impulsado por la desaparición de las esperanzas de que los bancos centrales hubieran empezado a alejarse de su campaña de subidas rápidas de tipos. Sin embargo, el último trimestre fue el único en el que la renta variable mundial, los bonos del Tesoro estadounidense, los bonos corporativos y las materias primas registraron en general un comportamiento positivo este año. Aunque, el dólar perdió parte de su brillo, ya que la inflación estadounidense

mostró signos de desaceleración y la Reserva Federal ralentizó el ritmo de subidas de tipos.

Durante el 2S, los datos del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, lo que llevó a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin hubiéramos alcanzado el techo de inflación. Esto se repitió también en la zona euro, donde la inflación cayó de un máximo del +10,6% en octubre al +10,1% en noviembre. Ante el retroceso de la inflación, tanto la Reserva Federal como el BCE redujeron sus subidas de tipos a 50 puntos básicos durante el final del semestre, pero en ambos casos mantuvieron un tono hawkish, señalando nuevas subidas de tipos para 2023.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la economía ha pasado de mostrar resiliencia a mostrar signos de desaceleración, con una política monetaria restrictiva que empieza a pesar sobre la actividad y arrastra consecuentemente el crecimiento. El IPC estadounidense sorprendió a la baja con los datos publicados durante el 4T, pasando del +7,7% interanual de octubre al +7,1%. En su contraparte, el mercado laboral estadounidense siguió resistiendo, como ponen de manifiesto los datos de octubre y noviembre, situándose la tasa de desempleo estable en el 3,7%.

A pesar de que la Reserva Federal ha reducido su ritmo histórico de subidas de tipos a 50 puntos básicos en el mes de diciembre, los responsables políticos esperan que estos se sitúen por encima del 5% en 2023. El presidente de la Fed, Powell, subrayó la necesidad de nuevas subidas de tipos y los peligros de la inflación debido a un mercado laboral rígido, que ha demostrado su resistencia a pesar de las agresivas subidas de tipos de la Fed este año.

Durante el semestre, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,78% al 3,90% a cierre de diciembre, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, en cuanto a los datos económicos, el PIB de la Eurozona para el 3T se revisó al alza hasta el +0,3%, frente a una primera estimación del +0,2%, impulsado por un aumento del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas. El PMI de la eurozona ha ido deteriorándose situándose por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

En cuanto a la política monetaria, el BCE subió, en menor medida, sus tipos de interés 50 puntos básicos en diciembre. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que los tipos aún tienen que subir significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% fijado por el banco central. El BCE también dijo que planea reducir la cartera acumulada como parte de su Programa de Compra de Activos en una media de 15.000 millones de euros al mes, a partir del próximo mes de marzo y hasta finales del segundo trimestre.

En conjunto, los índices JP Morgan de deuda pública a corto plazo de la UEM registraron rentabilidades negativas durante el último semestre, al aumentar los rendimientos en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un -1,4%, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -1,7%. En cambio, el JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, apreciándose un +8,7%.

En este entorno, el bund alemán experimentó una inversión de la curva durante el semestre: tras haber comenzado el 3T en el +2,11%, el rendimiento alemán a 10 años se incrementó hasta al +2,57% (+46 pb) el 4º trimestre, el 2 años aumento + 63pb hasta el +2,74%. El 30 años comenzó en un nivel del +2,09% y alcanzó +71 pb hasta el +2,53% a finales de diciembre. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +241 pb a finales de septiembre a +215 pb al cierre del trimestre.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 45 pb durante el semestre, pasando de +135 pb a finales de septiembre a +90 pb a finales de diciembre. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +639 pb a finales del 3er trimestre hasta +471 pb.

A cierre de semestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate obtuvo peores resultados que el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate, con una subida del +1,1%, frente al +3,6% del índice estadounidense. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY ganó un +3,5% en el cuarto trimestre, pero su rendimiento fue inferior al del índice más amplio Credit Suisse HY en USD, que avanzó un +3,8%.

En renta variable, los mercados tanto los desarrollados como los emergentes tuvieron un semestre positivo. El índice MSCI World Equity experimentó una revalorización del +9,8% en dólares americanos. Desde una perspectiva geográfica, Europa lideró el camino, seguido de EE. UU. mientras Japón se rezagaba.

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un semestre positivo, el S&P500 añadía +7,6%, mientras el Dow Jones lo hizo relativamente mejor en el cuarto trimestre con una rentabilidad del +15,4%. El Russell 2000 avanzaba un +5,8% en el trimestre. En último trimestre, las acciones value y las growth tuvieron un comportamiento positivo, con una subida del +12,9% para las primeras frente a una ganancia del +1,1% para las growth. En general, las acciones value se vieron

favorecidas por su aspecto defensivo en unas condiciones económicas en desaceleración y unos tipos al alza.

En Europa, los índices de renta variable europeos registraron rentabilidades positivas durante el semestre. Entre los índices con mejores resultados en el 4T se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +15,4% y el +14,9%. El CAC40 francés subió un +12,3% y el IBEX español ganó +11,7%. Mientras, entre los rezagados, encontramos a Portugal con un índice PSI que devolvía un +6,3%, y el índice defensivo suizo, que avanzó +4,5%.

En los mercados de divisas, en general, el dólar estadounidense acabó el semestre perdiendo algo de fuerza debido a que la inflación tocó techo y el bajo crecimiento en EE. UU, aumentando la probabilidad de un giro de la Reserva Federal. El índice del dólar perdió un -7,7% en el 4T.

En general, compenso el semestre con un cuarto trimestre fortaleciéndose frente al dólar estadounidense (+9,2%), el franco suizo (+2,3%), la libra esterlina (+0,9%) y las monedas de las materias primas (+2,6% frente al dólar australiano y +7,0% frente al dólar canadiense), mientras que se debilitó frente al yen japonés (-1,0%).

En cuanto a las materias primas, han pasado de mostrar pérdidas de -7,9% en el inicio de semestre a posicionarse el índice Refinitiv/Core Commodity CRB en un 3,5% en el último trimestre del año, debido al rendimiento positivo de industriales y metales preciosos. El petróleo, tuvo un final de año mixto, avanzado el WTI un +1,0%, mientras que el crudo Brent bajó un -1,4%.

31/12/2022 30/06/2022 31/12/2021 31/12/2020 2º Semestre 2022 2021

EuroStoxx 50 3793.6 3454.9 4298.4 3552.64 9.8% -11.7% 21.0%

FTSE-100 7451.7 7169.3 7384.5 6460.52 3.9% 0.9% 14.3%

IBEX-35 8229.1 8098.7 8713.8 8073.7 1.6% -5.6% 7.9%

Dow Jones IA 33147.3 30775.4 36338.3 30606.48 7.7% -8.8% 18.7%

S&P 500 3839.5 3785.4 4766.2 3756.07 1.4% -19.4% 26.9%

Nasdaq Comp. 10466.5 11028.7 15645.0 12888.28 -5.1% -33.1% 21.4%

Nikkei-225 26094.5 26393.0 28791.7 27444.17 -1.1% -9.4% 4.9%

?/ US\$ 1.0705 1.0484 1.137 1.2216 2.1% -5.8% -6.9%

Crudo Brent 85.9 114.8 77.8 51.8 -25.2% 10.5% 50.2%

Bono Alemán 10 años (%) 2.57 1.34 -0.18 -0.569 124 bp 275 bp 39 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 2.64 0.54 -0.60 -0.63 210 bp 324 bp 3 bp

Itraxx Main 5 años 90.60 118.57 47.76 47.93 -28 bp 43 bp 0 bp

El 2º semestre, se caracteriza por una recuperación del mercado bajista, aunque los sólidos datos del mercado laboral estadounidense de noviembre enfriaron la narrativa pesimista de los mercados, creando un panorama mixto para la inflación estadounidense. La FED por su parte, ralentizó el ritmo de subidas de tipos, pero reitero que su trabajo está lejos de haber terminado.

Hemos rebajado nuestra perspectiva sobre la renta variable estadounidense y europea. Europa es una región más cíclica, y, por tanto, se verá más afectada que EE. UU, por una ralentización del crecimiento mundial y por la crisis energética, lo que nos lleva a seguir favoreciendo a EE. UU frente a Europa.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EE. UU. Creemos que la atención se centrará hacia el crecimiento y los temores de recesión. Por el momento, la dirección de los tipos sigue siendo al alza. La Fed, espera que la tasa terminal sea más alta de lo que anunció en septiembre. La ralentización del crecimiento económico y los indicios sobre el cambio en el tamaño de las subidas de tipos, exigen una postura de duración activa. En cuanto a la deuda corporativa, a pesar de la transición hacia un entorno de costes de financiación más elevados que podría ser más doloroso para los emisores HY de baja calificación y excesivamente apalancados. Los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, pero las tenencias de efectivo han ido disminuyendo. La capacidad de las empresas para generar flujos de tesorería y soportar las presiones de refinanciación podría verse afectada si el contexto económico se deteriora. En general, vemos mayores oportunidades en los IG estadounidenses que en los europeos, seguimos manteniendo la cautela en el HY.

El dólar, es una variable clave que hay que vigilar en particular para detectar oportunidades en los mercados emergentes.

Mantenemos una posición positiva sobre la deuda en divisa fuerte, y creemos que parte de la deuda de divisa local se está volviendo selectivamente atractiva. La reapertura de China será otro catalizador positivo para los mercados emergentes en 2023, apoyando un repunte más temprano de la economía.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación exigen una cobertura eficaz, lo que nos lleva a mantener una opinión positiva sobre el oro y ligeramente sobre el petróleo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 23,13% frente al 29,09% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 33,84% desde el 27,62% de junio, distribuido de la siguiente manera: 7,53% en España (8% en junio), 15,23% resto de Europa (14,25% en junio), 11,08% en Estados Unidos (2,26% en junio), 2,42% en Hong Kong (1,93% en junio), y 2,85% en Japón (1,18% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,72% (19,27% en junio), destacando el fondo DEU Floating con un 2,03%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 9,34% (2,37% en junio), al GBP del 3,77% (5,22% en junio), al HKD del 2,42% (1,93% en junio), al JPY del 2,85% (1,18% en junio), al AUD 0% (0,38% en junio), al CAD del 0,36% (0,36% en junio).

c) Índice de referencia

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

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo pese al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, subidas de tipos, miedo a una posible recesión y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 13.999.146,49 euros,

y su número de participes ha disminuido en 85 .

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 6,98% en el segundo semestre de 2022, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,71% para el mismo período. Para el acumulado del año las rentabilidades han sido del 4,28% y 0,63% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 245.630,63 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,40%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,06%

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

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado por encima de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión debido al sesgo value de la cartera con un mejor comportamiento relativo de esta clase de activo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se han realizado numerosas operaciones de compra venta de acciones, destacando entre las compras Línea Directa, Bankinter, Euronext, Humana, colonial, LXI, Porsche, ING, Merlin, Adidas, Renta Corp., Home Reit, TotalEnergies, Mizuho, Sumitomo Financiam, Mitsubishi Financiam, Apple. Y entre las ventas Pinduoduo, JD.com, Baidu, Deutsche Boerse, Plus 500, LVMH, LXI, Bankinter, Caixabank, Axa, Rio Tinto, Siemens, Shell, Merlin, ING, Colonial, Humana, ASML, Hitachi, Japan Post, Repsol, Iberdrola, Mapfre.

Por la parte de renta fija se compraron bonos LHAGR 3.75% 02/28 EMTN, SOFTBK 4% 09/29, CLNXSM 1% 09/27 EMTN, CEMEX 3.125% 03/26 REGS, IAGLN 1.5% 07/27, RENAUL 2.5% 06/27 EMTN, ATLIM 1.875% 02/28, AEDASH 4% 08/26 REGS, NHHSM 4% 07/26 REGS, AFFP 3.75% 10/22, SPAIN 0.35% 07/23, BTPS 0.95% 06/32, BTPS 0.95% 06/32, BTPS 0.95% 06/32, SPAIN 0.35% 07/23, CABKSM 0.625% 10/24 EMTN,

Por la parte de fondos de inversión, se realizaron múltiples operaciones de compra y venta como rebalanceo de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 1.253.874,80 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 22,03% .

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son cautas para el 2023, siempre condicionadas a la evolución de la inflación, la eficacia de las medidas de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, y los riesgos geopolíticos (fundamentalmente la guerra de Ucrania), por lo que nos posicionamos cautelosos en muchos de los activos de riesgo. Por tanto, nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre

los precios y sobre el crecimiento. Nuestro escenario central contempla una desaceleración económica mundial en 2023, ocasionando una recesión en Europa y aumento de los riesgos de recesión en Estados Unidos y China. Teniendo impacto en la expansión y crecimiento, siendo este por debajo de lo esperado.

Por otro lado, contemplamos para el primer semestre de 2023 un escenario negativo para la renta variable growth estadounidense, debido a la subida de los tipos de interés oficiales, ya que dependen de flujos de caja muy futuros para sus valoraciones. Tratando de evitar sobre todo las compañías mega-capitalizadas y positivos en value, empresas con modelos de negocios resistentes y capacidad para mantener el crecimiento de los beneficios y la cuota de mercado

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Cambiamos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde nos mantenemos neutros en el IG americano. Aunque la inflación se esté ralentizando, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, lo que implica que el BC podría mantener un ciclo de endurecimiento más prolongado, afectando a las condiciones financieras. Por ello, mantenemos nuestra preferencia por IG frente al HY.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos.

Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, la reapertura en China y la situación sanitaria de Covid-19 en el Año Nuevo Chino y el impacto de los resultados corporativos del 4T y las guías dadas por las compañías.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020581752 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	304	0,72	135	0,24
ES0813211010 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	390	0,93	376	0,67
ES0265936015 - RFIIA BANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	94	0,22	94	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		788	1,87	605	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		788	1,87	605	1,08
TOTAL RENTA FIJA		788	1,87	605	1,08
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	92	0,22	102	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	350	0,83	259	0,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	282	0,67	243	0,43
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	20	0,05		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	74	0,18	67	0,12
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	83	0,20	100	0,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR			336	0,60
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	32	0,08	54	0,10
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	29	0,07	24	0,04
ES0105606000 - ACCIONES C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR	7	0,02	8	0,01
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			303	0,54
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			268	0,48
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	517	1,23	495	0,88
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	353	0,84	360	0,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	297	0,71	492	0,88
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	123	0,29	108	0,19
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	155	0,37	211	0,38
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR			100	0,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	273	0,65	495	0,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	258	0,62	225	0,40
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	134	0,32	113	0,20
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	77	0,18	93	0,17
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			36	0,06
TOTAL RV COTIZADA		3.158	7,53	4.491	8,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.158	7,53	4.491	8,00
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	481	1,15		
TOTAL IIC		481	1,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.427	10,55	5.096	9,08
XS2434895558 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.12 2028-03-07	EUR	248	0,59	494	0,88
CA135087M847 - RFIIA TESORO CANADA 1.25 2027-03-01	CAD			204	0,36
AU37B0000135 - RFIIA AUSTRALIAN GOVER 4.75 2027-04-21	AUD			211	0,38
US91282CDY49 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2032-02-15	USD			518	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR			184	0,33
NO0010786288 - RFIIA NORWEGIAN GOVERN 1.75 2027-02-17	NOK			183	0,33
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR			4.032	7,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		248	0,59	5.825	10,40
XS1567439689 - RFIIA REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	245	0,58		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		245	0,58		
XS1801788305 - RFIIA COTY INC 4.75 2026-04-15	EUR	94	0,22	86	0,15
XS2034622048 - RFIIA EP INFRASTRUCTU 1.70 2026-07-30	EUR	229	0,55	420	0,75
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	329	0,78	237	0,42
XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	176	0,42	174	0,31
XS2296203123 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.75 2028-02-11	EUR	353	0,84	161	0,29
FR0013457157 - RFIIA ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	83	0,20	78	0,14
XS1684385591 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	303	0,72	143	0,26
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	394	0,94	383	0,68
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	444	1,06	435	0,78
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	532	1,27	738	1,32
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	86	0,20	85	0,15
XS2441574089 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.12 2027-02-08	EUR	252	0,60	504	0,90
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	94	0,22	95	0,17
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR	288	0,69	186	0,33
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	158	0,38	168	0,30
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	344	0,82	241	0,43
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	324	0,77	333	0,59
XS2232045463 - RFIIA MOL HUNGARIAN OI 1.50 2027-10-08	EUR	245	0,58	494	0,88
ES0840609020 - RFIIA CAIXABANK S.A 5.88 2027-10-09	EUR	367	0,87	353	0,63
XS0981632804 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2023-10-16	EUR	203	0,50	204	0,36
XS2108560306 - RFIIA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR	161	0,38	154	0,28
XS2051664675 - RFIIA BABCOCK INTERNAT 1.38 2027-09-13	EUR	164	0,39	177	0,32
XS1757821688 - RFIIA SUMMIT PORPERTIE 2.00 2025-01-31	EUR	343	0,82	342	0,61
XS2077646391 - RFIIA GRIFOLS PLC 1.88 2027-11-15	EUR	174	0,41	167	0,30
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	154	0,37	162	0,29
DE000DL19WG7 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	351	0,84	358	0,64
XS2037757684 - RFIIA ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR			107	0,19
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	240	0,57	485	0,87
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	189	0,45	176	0,31
XS2207857421 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR	163	0,39	151	0,27
XS1811852521 - RFIIA NITROGENMUVEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	76	0,18	86	0,15
DE000CZ40LW5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	291	0,69	293	0,52
XS1739839998 - RFIIA UNICREDITO ITALI 5.38 2025-06-03	EUR	180	0,43	173	0,31
FR0014004AF5 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	88	0,21	81	0,14
XS2357281174 - RFIIA INH HOTELES 4.00 2026-07-02	EUR			89	0,16
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	252	0,60	169	0,30
XS2301390089 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR	330	0,79	156	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.255	19,65	8.846	15,78
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	0,36
XS0226099983 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.50 2025-08-18	EUR	185	0,44	192	0,34
XS1379158048 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR			317	0,57
FR0013212958 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR			314	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185	0,44	1.023	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.933	21,26	15.695	28,01
TOTAL RENTA FIJA		8.933	21,26	15.695	28,01
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	444	1,06	370	0,66
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	285	0,68	442	0,79
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	158	0,38	145	0,26
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP	107	0,26	132	0,24
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	483	1,15	468	0,84
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	175	0,42	161	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	123	0,29	163	0,29
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	79	0,19	86	0,15
GB00BYQ46T41 - ACCIONES LXI REIT PLC	GBP	254	0,60	1.403	2,51
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	140	0,33	206	0,37
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	147	0,35	131	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	266	0,63	227	0,41
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	169	0,40	154	0,28
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	24	0,06	23	0,04
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	69	0,16		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	402	0,96		
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	621	1,48	508	0,91
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	321	0,76		
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	117	0,28		
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI CORP.	JPY	346	0,82		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	208	0,49	178	0,32
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	121	0,29	146	0,26
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	200	0,48	218	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3752900005 - ACCIONES JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY			170	0,30
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	186	0,44	187	0,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	43	0,10	50	0,09
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	11	0,03	15	0,03
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	128	0,30	377	0,67
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	232	0,55	208	0,37
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			25	0,04
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	512	1,22	492	0,88
KYG3066L1014 - ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	132	0,31	157	0,28
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	239	0,57	252	0,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			217	0,39
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	156	0,37	119	0,21
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	289	0,69	261	0,47
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR			175	0,31
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			228	0,41
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	214	0,51	180	0,32
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	315	0,75	61	0,11
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	203	0,48	233	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	24	0,06	30	0,05
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	48	0,12	53	0,09
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY			181	0,32
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	233	0,55	255	0,46
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	338	0,80		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	214	0,51		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	562	1,34	520	0,93
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			403	0,72
IL0011284465 - ACCIONES PLUS500 LTD	GBP			49	0,09
US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	98	0,23	70	0,12
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	342	0,81	152	0,27
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	12	0,03	16	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	303	0,72		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	25	0,06	31	0,06
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	187	0,44	170	0,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	382	0,91		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR			124	0,22
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	184	0,44	197	0,35
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	188	0,45	161	0,29
TOTAL RV COTIZADA		11.058	26,31	10.975	19,62
TOTAL RENTA VARIABLE		11.058	26,31	10.975	19,62
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	253	0,60	491	0,88
LU0266013712 - PARTICIPACIONES AXA WF-FRM LONGEV ECON-F	EUR			96	0,17
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			356	0,64
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	262	0,62	361	0,65
IE00BQNK1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	285	0,68	507	0,91
FR0010016477 - PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	213	0,51	382	0,68
FR0010235507 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP C(LAOB	EUR	342	0,81		
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	326	0,78	328	0,59
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	130	0,31	330	0,59
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	386	0,92	531	0,95
IE0003012535 - PARTICIPACIONES IGAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR			362	0,65
LU0406803147 - PARTICIPACIONES BNP CLIMATE IMPACT-PC(PV	EUR			144	0,26
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	850	2,03	534	0,95
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR			285	0,51
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	632	1,50	542	0,97
LU1694214120 - PARTICIPACIONES NORDEA1 LOW DUR EUR C-BC	EUR	213	0,51		
LU1165137651 - PARTICIPACIONES BNP- SMART FOOD - I	EUR			145	0,26
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP DISRUPTIVE TECH-I(FO	EUR			85	0,15
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	222	0,53	525	0,94
LU0290357929 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR			231	0,41
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR			462	0,82
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	90	0,21	343	0,61
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	163	0,39	366	0,65
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	846	2,01		
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR			338	0,60
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR			238	0,43
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR			372	0,67
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR			601	1,07
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUTOMATION-ROBOT	USD			82	0,15
LU0178431259 - PARTICIPACIONES ALLIANZ TRSRV SHRT PLS A	EUR	424	1,01		
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(PT	EUR	173	0,41	340	0,61
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	248	0,59		
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	713	1,70		
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	630	1,50	374	0,67
LU1900068161 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR			334	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR			370	0,66
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	235	0,56	318	0,57
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	164	0,39		
TOTAL IIC		7.801	18,57	10.775	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.791	66,14	37.445	66,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.218	76,69	42.541	75,98
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0552743048 - RFIJA SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	1.399	3,33	161	0,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	7	0,02	10	0,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. La remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 4.846 miles de euros, que se desglosa en 2.860 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.986 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 34.

(b) A 31 de diciembre de 2022 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 489 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2022 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 646 miles de euros y la remuneración variable a 521 miles de euros.

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

Sin información