KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **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 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala 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 deEspaña.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,40	1,58	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	5.015.884,00	5.154.986,00
Nº de accionistas	143,00	147,00
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	44.121	8,7962	8,7334	9,0066
2019	70.659	10,0083	8,9289	10,0083
2018	89.102	8,9589	8,9222	9,5320
2017	169.561	9,4240	8,7887	9,4765

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		0,06	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

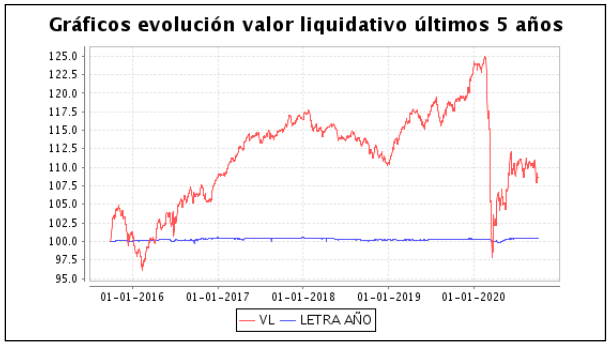
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-12,11	-0,45	5,91	-16,64	4,43	11,71	-4,94	7,24	-1,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,24	0,21	0,18	0,19	0,78	0,44	0,32	0,29

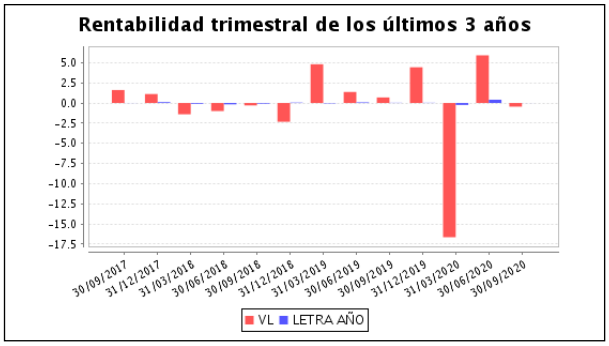
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	38.344	86,91	38.842	85,28
* Cartera interior	7.551	17,11	6.934	15,22
* Cartera exterior	30.416	68,94	31.155	68,40
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,38	719	1,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	211	0,48	34	0,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.993	9,05	4.289	9,42
(+/-) RESTO	1.783	4,04	2.419	5,31
TOTAL PATRIMONIO	44.121	100,00 %	45.549	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)	45.549	44.667	70.659	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,76	-3,81	-33,02	-28,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,41	5,75	-18,09	-107,10
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	5,97	-17,47	-102,53
+ Intereses	-1,04	0,36	-0,18	-384,51
+ Dividendos	0,36	0,25	0,78	43,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	2,76	-1,60	-43,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,48	1,62	-17,16	-251,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,26	0,00	1,14	-71.986,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	1,12	-0,32	-80,08
± Otros resultados	-0,05	-0,13	-0,12	-63,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,23	-0,67	13,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,17	0,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,14	-0,39	7,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	25,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,07	138,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,04	2,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-0,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,04	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.121	45.549	44.121	

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

3. Inversiones financieras

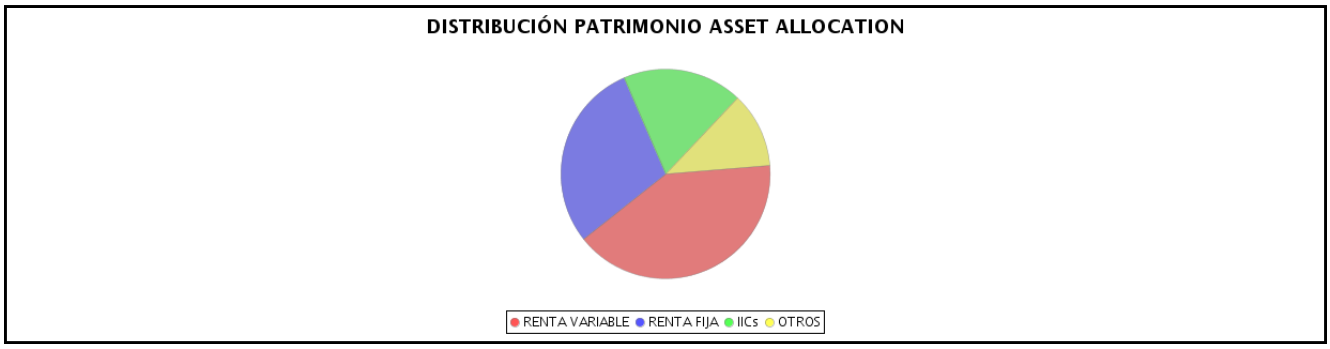
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	667	1,50	653	1,43
TOTAL RENTA FIJA	667	1,50	653	1,43
TOTAL RV COTIZADA	7.440	16,88	6.969	15,32
TOTAL RENTA VARIABLE	7.440	16,88	6.969	15,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.107	18,38	7.622	16,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.198	27,67	12.177	26,75
TOTAL RENTA FIJA	12.198	27,67	12.177	26,75
TOTAL RV COTIZADA	10.490	23,75	11.709	25,76
TOTAL RENTA VARIABLE	10.490	23,75	11.709	25,76
TOTAL IIC	8.180	18,53	7.999	17,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.868	69,95	31.885	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.975	88,33	39.507	86,83

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
GLAXOSMITHKLINE PLC (EUR) XETRA	Emisión de opciones "put"	496	Inversión
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "put"	470	Inversión
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
HSBC HOLDINGS PLC (HKD)	Emisión de opciones "put"	551	Inversión
ENDESA	Emisión de opciones "call"	500	Cobertura
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "put"	536	Inversión
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR)	Emisión de opciones "call"	200	Cobertura
DEUTSCHE BANK (XETRA)	Emisión de opciones "call"	376	Cobertura
KERING	Emisión de opciones "call"	270	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOKIA OYJ C (AMSTERDAM)	Emisión de opciones "call"	308	Cobertura
E ON SE (XETRA)	Emisión de opciones "put"	900	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	105	Cobertura
INDITEX	Emisión de opciones "call"	263	Cobertura
UNILEVER NV C	Emisión de opciones "call"	1.000	Cobertura
Total subyacente renta variable		6475	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.598	Inversión
Total otros subyacentes		1598	
TOTAL OBLIGACIONES		8073	

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 ningun 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
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: 41.705.495,51 - 94,52%
Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad

Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.918.103 - 4,25%
El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 801.63 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 801,63
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 4,533.76 euros y de liquidación por importe de 4,083.97 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8,617.73 - 0,02%

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 tercer trimestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. Sin embargo, en las últimas semanas notamos cierta pausa con la llegada progresiva de una segunda oleada del Covid-19, especialmente en Europa.
Durante la primera parte del trimestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del incremento de la aversión al riego en las ultimas semanas, los mercados cerraron un tercer trimestre bastante sólido con rentabilidades positivas para la gran mayoría de los mercados.
Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el trimestre, el índice MSCI World Equity se apreció un + 7,9% en dólares. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por los Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos.
El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado tomó un respiro y perdió un -3,8%. De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución, con una rentabilidad + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo más en septiembre con un -5.2%. El tercer trimestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% y aunque en los últimos 30 días perdió -4,9%, lleva un + 73,6% desde principio de año. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, mientras que el Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad del un 7,6%. Las acciones de crecimiento siguieron superando la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para value. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en fueron registrados por el sector de logístico (+ 53%) y Electrodomésticos (+ 42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%).
En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto, pero el MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8% durante el trimestre.
Mirando los índices de más cerca, el rango de rentabilidad durante el trimestre fue bastante amplio, desde el -7,1% del Ibex español al + 9,9% del OMX sueco. Entre los otros índices europeos, solo el DAX alemán junto con el SMI suizo registraron rentabilidades positivas con un + 3,7% y un + 1,4%, respectivamente. Las demás bolsas europeas cayeron afectadas por la rentabilidad negativa experimentada en septiembre: Italia y Francia corrigieron respectivamente -1,5% y -2,7% en el trimestre y -3,1% y -2,9% en septiembre. Grecia y Portugal registraron las mayores caídas con un -2,2% y un -

3,7% durante el trimestre. En el Reino Unido, fue una situación diferente a la observada en EE. UU., donde las acciones de pequeña capitalización bursátil superaron a las acciones más grandes y más centradas en el extranjero: el índice FTSE100 retrocedió un -4% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un + 1,1% y el índice FTSE Small Cap creció un + 0,6%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%, mientras que las empresas minoristas ocuparon la segunda plaza con una progresión del + 8.6%. En el otro extremo de la escala, el sector bancario cayó un -12,2% y el sector Energía se depreció un -11,2%.

En Asia, los beneficios fueron mixtos, pero vimos más índices acabar en positivo que negativo. Corea registro los mejores resultados de la zona, con el Kospi acumulando un + 10,4% y el Índice Compuesto de Shanghai de China apreciándose un + 7,8%.

También se observaron resultados positivos en la India con el Sensex subiendo + 9% y el Nifty + 9.2% y en Taiwán con el TWSE creciendo en + 7.7%.

Entre los mercados asiáticos desarrollados, Japón lidero los países con el Nikkei 225 con un rendimiento de + 4,6% y el Topix con un + 5%. En septiembre, el AS30australiano perdió algo de terreno (-3,8%), pero durante el trimestre registró un + 0,1 % mientras que el índice de Singapur terminó el trimestre en territorio negativo con una rentabilidad del -4,8%.

El índice que registró las peores rentabilidades fue el SET de Tailandia que cayó en un -7.6% seguido por Filipinas con un -5.5%. El Hang Seng también acabo en negativo con -4% en el periodo.

La abundante liquidez y las expectativas de estímulo continuo ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un trimestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales. Dentro de los mercados emergentes y en dólares, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +11,1% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China. La región EMEA subió un +0,9% dólares, mientras que Latam tuvo comportamiento más negativo en comparación con las otras regiones, cayendo un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%).

El crecimiento de EE. UU. Enseño cierta resiliencia, a pesar de ralentizarse ligeramente tras los datos macroeconómicos publicados en agosto. Esta desaceleración fue impulsada por el sector servicios, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de la caída del segundo trimestre, pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión. La incertidumbre con respecto a la elección presidencial también se ha intensificado con los inversores en busca de claridad con respecto tanto al camino de la pandemia como a las elecciones.

Desde una perspectiva monetaria, tuvimos confirmación este trimestre en la reunión de Jackson Hole del apoyo de la Fed, con actualizaciones de la política, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. Durante el trimestre, la curva de los EE.UU. se empinó, aunque tuvo un movimiento de aplanamiento en las últimas semanas de septiembre. En el tercer trimestre, el rendimiento a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y se mantuvo sustancialmente estable en comparación con agosto; el rendimiento a cinco años cayó 1 pb de +0,29% a finales de junio a +0,28 a finales de septiembre y subió 1 pb durante el mes. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el trimestre en +0,66% y terminó septiembre en +0,69% después de haber pasado por niveles de +0,71% a finales de agosto, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el trimestre en 1,46% desde el 1,41% de finales de junio, pero bajaron 2 pb desde finales de agosto. El muy observado diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +56bps durante el trimestre, pero ligeramente inferior al final de agosto, cuando era del +0,57%. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el trimestre en +1,55% y después de haber subido durante agosto a +1,8% terminó el trimestre en 1,6%.

En Europa, tras un sólido repunte posterior al confinamiento en mayo y junio, el ritmo de recuperación se estabilizo a finales de julio. Varios países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos y los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones.

En agosto, la tasa de desempleo de la zona del euro aumentó hasta el 8,1%, mientras que la inflación anual de la zona del euro fue del -0,2%, frente al +0,4% de julio, con el precio de los bienes industriales y la energía en descenso. En

septiembre, la actividad empresarial se desaceleró, pero observamos algunas divergencias por sector y país. El crecimiento más rápido de la industria se vio compensado negativamente por una nueva recesión en el sector de servicios.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el trimestre con tipos aún más en negativos: habiendo comenzado el trimestre en el -0,46%, los tipos alemanes a 10 años cayeron a -0,52 a finales de septiembre y se redujeron. aprox. 12 pb frente al nivel de agosto de -0,4%. Durante el mes, los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 5 pb a -0,71%, ligeramente por debajo del -0,7% a fines de junio. Los rendimientos a 30 años comenzaron el trimestre niveles del 0% para luego subir al + 0.06% en agosto y moverse de nuevo en territorio negativo en el -0.10%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +149 pb a finales de agosto y terminó el trimestre con un mayor ajuste en +139 pb al cerrar septiembre.

En el Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero más recientemente las perspectivas más inciertas debido al aumento de las tasas de infección por COVID-19 y las nuevas restricciones. El tipo a 10 años corrigió unos 8 puntos básicos desde finales de agosto, pero durante el trimestre subieron 6 puntos básicos de + 0,17% a + 0,23%.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de ampliación de los diferenciales (+5bps), pero durante el tercer trimestre el índice de crédito principal, el iTraxx europeo se ajustó en aproximadamente 7bps, de +67bps a finales de junio a aproximadamente +60ps a finales de septiembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo como lo enseña el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate que subió un +2% durante el trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento inferior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +1,5%. Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY enseño una subida +2,1% durante el trimestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dolares, que registró un +4,9%.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el tercer trimestre con el índice del dólar estadounidense cayendo un -3,6%, aunque en septiembre con la vuelta de la aversión al riesgo la divisa estadounidense ganó realmente un + 1,9%: durante el trimestre. El dólar americano se debilito frente a las principales divisas y frente a las monedas asiáticas, mientras que en general se apreció frente a las monedas de Latinoamérica. Sin embargo, la historia más notable del tercer trimestre ha sido la apreciación del euro, que recientemente llamó la atención de los responsables políticos del BCE. La debilidad del dólar americano implico un fortalecimiento del euro por encima de $1,19 por primera vez en más de 2 años y durante el trimestre se apreció un 4,3% frente al dólar estadounidense, lo que marcó la mejor evolución de la divisa desde el segundo trimestre de 2017. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas con + 2% frente al yen y + 1,4% frente al franco suizo.

La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2%, pero tuvo un comportamiento más débil frente al euro, cayendo un -0,1% durante el trimestre y un -1,6% en septiembre. Mirando solo el mes pasado, la libra esterlina cayó un -3,4% frente al dólar estadounidense en su peor mes en más de un año, en el contexto de intensas tensiones con la Unión Europea.

Los mercados emergentes se mantuvieron planos con el índice de divisas de mercados emergentes de JP Morgan subiendo un +0,1% durante el trimestre y un -1,9% en septiembre.

Las materias primas tuvieron en general un trimestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6%. El gran ganador del trimestre fue la plata, que repuntó un +27,6% durante los últimos 3 meses respaldada por una fuerte demanda de metales preciosos impulsada por el gran estímulo del banco central. El metal gris es también una de las mejores evoluciones desde principio de año con una rentabilidad del +30,2% a pesar de experimentar uno de los peores resultados en septiembre con una caída del -17,4%. Durante el trimestre, el índice de metales preciosos de S&P subió un +5,4% y el oro terminó el trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los $ 2,000 /oz al principio del mes de agosto.

Después de 2 meses de rentabilidad positiva, el petróleo corrigió en septiembre y el WTI y el Brent registraron respectivamente -5,6% y -7,7% en septiembre, pero ambos lograron terminar el trimestre en territorios positivos con una rentabilidad de +2,4% para WTI y +0,1% para Brent.

El índice báltico por su parte, altamente volátil por las dificultades de capacidad de carga que pueden ocurrir, subió tuvo

una fuerte progresión en el último mes del trimestre, registrando un +15.9%, pero corrigió en un -4.1% mirando la evolución trimestral.

	30/09/2020	30/06/2020	31/12/2019	3º Trimestre 2020	YtD 2019
EuroStoxx 50	3193,61	3234,07	3745,15	-1,25%	-14,73%	-13,65%
FTSE-100	5866,1	6169,74	7542,44	-4,92%	-22,23%	-18,20%
IBEX-35	6716,6	7231,4	9549,2	-7,12%	-29,66%	-24,27%
Dow Jones IA	27781,7	25812,88	28538,44	7,63%	-2,65%	-9,55%
S&P 500	3363	3100,29	3230,78	8,47%	4,09%	-4,04%
Nasdaq Comp.	11167,51	10058,77	8972,604	11,02%	24,46%	12,11%
Nikkei-225	23185,12	22288,14	23656,62	4,02%	-1,99%	-5,78%
euros/ US$	1,1721	1,1234	1,1213	4,34%	4,53%	0,19%
Crudo Brent	40,95	41,15	66	-0,49%	-37,95%	-37,65%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,522	-0,454	-0,185	-6,80 bp	-33,7 bp	-26,9 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,50	-0,47	-0,46	-3,10 bp	-3,8 bp	-0,7 bp
Itraxx Main 5 años	59,56	66,56	44,25	-7,00 bp	15,3 bp	22,3 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del trimestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogenia y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos que han liderado un trimestre más la recuperación. La falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto económico y financiero, nos deja pensar que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación demasiado optimista. Por tanto, permanecemos ligeramente infraponderados en renta variable y otros activos de riesgo, y no vemos el momento de incrementar el riesgo en nuestros fondos. Seguimos con un enfoque muy cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobreponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Valoramos muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo. De esta forma mantenemos nuestra preferencia por el crédito europeo de alta calidad frente al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

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 29,17% frente al 28,18% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 40,63% desde el 41,08% de junio, distribuido de la siguiente manera: 16,88% en España (15,32% en junio), 22,91% resto de Europa (23,49% en junio) y 0,84% en Estados Unidos (2,27% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 18,53% (17,57% en junio), destacando el fondo Carmignac Securite con un 1,54%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 5,09% (6,38% en junio), y al GBP del 3,91% (14,68% en junio) y al DKK del 0% (0,10% 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 trimestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo debido al impacto positivo de la recuperación económica tras las caídas previas provocadas por la COVID-19 en la mayoría de mercados financieros.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.428.697,49 euros,
y su número de partícipes ha disminuido en 4 .
Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del -0,45% en el tercer trimestre de 2020, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,03% para el mismo período, mientras que las respectivas rentabilidades anuales han sido del -12,11% y -0,03%.
Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 110.288,44 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:
- Gastos directos: 0,23%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%
e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.
En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.
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 Vestas, Caixabank, Kering, Alba, Alibaba, BBVA, LLoyds, ING, Repsol, Inditex y entre las ventas LXI Reit, Adobe, Facebook, Microsoft, Netflix, Apple, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet, BNP, HP, Broadcom, Air Liquide, Vonovia, Adidas, Vestas, GTT, Mastercard, Home Depot, Progressive Corp, Caixabank.
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 568.144,46 euros.
El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 33,07% .
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 cotizad

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1793250041 - RFIJA|BANCO SANTANDER|4.75|2050-12-19	EUR	182	0,41	181	0,40
ES0813211010 - RFIJA|BBVA-BBV|6.00|2024-03-29	EUR	200	0,45	198	0,43
ES0840609012 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|5.25|2026-03-23	EUR	186	0,42	179	0,39
ES0265936015 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|4.62|2030-04-07	EUR	99	0,22	95	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		667	1,50	653	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		667	1,50	653	1,43
TOTAL RENTA FIJA		667	1,50	653	1,43
ES0142090317 - ACCIONES|OBRASCON	EUR	57	0,13	64	0,14
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	55	0,13	131	0,29
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	74	0,17	81	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR	148	0,34	214	0,47
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA-BBV	EUR	95	0,22		
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	401	0,91	156	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	48	0,11	65	0,14
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	776	1,76	533	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	114	0,26	94	0,21
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	194	0,44	224	0,49
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS	EUR	197	0,45	218	0,48
ES0173365018 - ACCIONES|RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	32	0,07	36	0,08
ES06735169G0 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR			9	0,02
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER S.A	EUR	239	0,54	276	0,61
ES0117160111 - ACCIONES|CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	178	0,40	108	0,24
ES0130625512 - ACCIONES|GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	33	0,07	44	0,10
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA S.A.	EUR	457	1,03	439	0,96
ES0113312005 - ACCIONES|ALTIA CONSULTORES SA	EUR	3.960	8,98	4.048	8,89
ES0116870314 - ACCIONES|NATURGY ENERGY GROUP	EUR	171	0,39	166	0,36
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK,S.A.	EUR	131	0,30	57	0,13
ES06784309C1 - ACCIONES|TELEFONICA	EUR			9	0,02
ES0177542125 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	81	0,18		
TOTAL RV COTIZADA		7.440	16,88	6.969	15,32
TOTAL RENTA VARIABLE		7.440	16,88	6.969	15,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.107	18,38	7.622	16,75
XS1567439689 - RFIJA|REPUBLICA DE TUN|5.62|2024-02-17	EUR	277	0,63	281	0,62
IT0005383309 - RFIJA|ITALY BUONI POLI|1.35|2030-04-01	EUR	211	0,48	203	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		488	1,11	484	1,06
XS1533916299 - RFIJA|TENEDORA NEMAK S|3.25|2024-03-15	EUR	294	0,67	285	0,63
XS2037757684 - RFIJA|ASR MEDIA AND SP|5.12|2024-08-01	EUR	121	0,28	109	0,24
FR0013449972 - RFIJA|ELIS SA|1.00|2025-04-03	EUR	187	0,42	182	0,40
FR0013451416 - RFIJA|RENAULT|1.25|2027-10-04	EUR	260	0,59	257	0,56
FR0013452893 - RFIJA|TIKEHAU CAPITAL |2.25|2026-10-14	EUR	199	0,45	196	0,43
XS1602280676 - RFIJA|DRAX FINCO PLC|4.25|2022-05-01	GBP	224	0,51	222	0,49
XS2063535970 - RFIJA|NE PROPERTY BV 1|1.88|2026-10-09	EUR	186	0,42	186	0,41
USP0161KDN02 - RFIJA|ALICORP SAA|3.88|2023-03-20	USD	715	1,62	737	1,62
DE000A2YN6V1 - RFIJA|THYSSEN KRUPP AG|1.88|2023-03-06	EUR	113	0,26	116	0,25
XS2101558307 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|2.73|2032-01-15	EUR	189	0,43	182	0,40
FR0013457157 - RFIJA|ACCOR SA|2.62|2025-01-30	EUR	85	0,19	82	0,18
XS2055651918 - RFIJA|ABERTIS INFRAEST|1.12|2028-03-26	EUR	192	0,44	183	0,40
XS1956187550 - RFIJA|PLAYTECH PLC|4.25|2026-03-07	EUR	99	0,23	98	0,21
XS2060698219 - RFIJA|CREDITO REAL SAB|5.00|2024-10-01	EUR	196	0,44	203	0,45
XS2067213913 - RFIJA|UNIONE DI BANCHE|1.62|2025-04-21	EUR	253	0,57	245	0,54
PTBIT3OM0098 - RFIJA|BANCO COMERCIAL |3.87|2030-03-27	EUR	179	0,40	186	0,41
XS1626771791 - RFIJA|BANCO DE CREDITO|7.75|2027-06-07	EUR	94	0,21	84	0,18
XS1645651909 - RFIJA|BANKIA|6.00|2022-07-18	EUR	202	0,46	185	0,41
DE000A2TEDB8 - RFIJA|THYSSEN KRUPP AG|2.88|2024-02-22	EUR	282	0,64	290	0,64
XS2063268754 - RFIJA|ROYAL MAIL PLC|1.25|2026-10-08	EUR	100	0,23	96	0,21
XS1379158048 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|5.12|2023-03-15	EUR	309	0,70	301	0,66
XS2056560571 - RFIJA|PERMANENT TSB PL|2.12|2024-09-26	EUR	289	0,65	287	0,63
XS2063547041 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|0.50|2025-04-09	EUR	228	0,52	222	0,49
XS1987729412 - RFIJA|DARTY FINANCEMEN|1.88|2024-05-30	EUR	110	0,25	108	0,24
XS1409497283 - RFIJA|GESTAMP FUND LUX|3.50|2023-05-15	EUR	285	0,65	290	0,64
FR0013447166 - RFIJA|PSA PEUGEOT CITR|1.12|2029-09-18	EUR	197	0,45	181	0,40
FR0013447877 - RFIJA|ORANGE SA|1.75|2027-03-19	EUR	100	0,23	98	0,21
FR0013449261 - RFIJA|LAGARDERE SCA|2.12|2026-10-16	EUR	271	0,61	274	0,60
FR0013212958 - RFIJA|AIR FRANCE KLM|3.75|2022-10-12	EUR	283	0,64	298	0,65
XS1843441491 - RFIJA|ADLER REAL ESTAT|1.50|2022-04-17	EUR	98	0,22	98	0,21
XS0914791412 - RFIJA|SCOTTISH WIDOWS |5.50|2023-06-16	GBP	250	0,57	245	0,54
XS1232126810 - RFIJA|VOTO-VOTORANTIM|3.50|2022-07-13	EUR	314	0,71	308	0,68
XS1514188488 - RFIJA|NATIONAL EXPRESS|2.50|2023-11-11	GBP	223	0,51	219	0,48
XS2056371334 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|2.88|2027-06-24	EUR	94	0,21	95	0,21
XS2060691719 - RFIJA|HELLENIC PETROLE|2.00|2024-10-04	EUR	197	0,45	199	0,44
XS1886543476 - RFIJA|EL CORTE INGLES|3.00|2024-03-15	EUR	498	1,13	492	1,08
XS1971935223 - RFIJA|VOLVO AB|2.12|2024-04-02	EUR	300	0,68	296	0,65
FR0013447125 - RFIJA|CAISSE NAT REASS|2.12|2029-09-16	EUR	99	0,22	96	0,21
XS1811852521 - RFIJA|NITROGENMUVEK VE|7.00|2025-05-14	EUR	94	0,21	90	0,20
XS0254907388 - RFIJA|TELECOM ITALIA S|5.88|2023-05-19	GBP	245	0,55	242	0,53
XS1514268165 - RFIJA|LADBROKES GROUP |5.12|2023-09-08	GBP	232	0,53	229	0,50
XS1550975079 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|3.12|2024-01-17	GBP	231	0,52	229	0,50
XS1843437549 - RFIJA|INEOS FINANCE PL|2.88|2026-05-01	EUR	387	0,88	383	0,84
FR0013293883 - RFIJA|RCI BANQUE SA|1.88|2022-11-08	GBP	109	0,25	108	0,24
XS1634531344 - RFIJA|INTRUM JUSTITIA |2.75|2022-07-15	EUR			140	0,31
XS1172951508 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|2.75|2027-04-21	EUR	235	0,53	232	0,51
FR0013413556 - RFIJA|ELIS SA|1.75|2024-04-11	EUR	99	0,22	97	0,21
XS2050543839 - RFIJA|ITV PLC|1.38|2026-09-26	EUR	139	0,32	135	0,30
XS2062490649 - RFIJA|EP INFRASTRUCTUR|2.04|2028-10-09	EUR	151	0,34	146	0,32
XS2056491587 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|2.12|2030-10-01	EUR	101	0,23	97	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.337	23,44	10.357	22,75
XS1404935204 - RFIJA|BANKINTER S.A|8.62|2049-11-10	EUR	1.034	2,34	413	0,91
XS1459821036 - RFIJA|NAVIERA ARMAS S.|6.50|2023-07-31	EUR	109	0,25	111	0,24
XS1555825378 - RFIJA|JAGUAR LAND ROVE|2.75|2021-01-24	GBP	206	0,47	206	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0552743048 - RFIJA|SNS BANK NEDERLA|0.00|2020-10-26	EUR			-389	-0,85
XS2049419554 - RFIJA|ACCIONA SA|0.00|2020-08-27	EUR			996	2,19
XS1634531344 - RFIJA|INTRUM JUSTITIA |2.75|2022-07-15	EUR	26	0,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.374	3,12	1.337	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.198	27,67	12.177	26,75
TOTAL RENTA FIJA		12.198	27,67	12.177	26,75
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	143	0,32	164	0,36
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER CHRYSLER	EUR	184	0,42	145	0,32
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	54	0,12	72	0,16
FR0011726835 - ACCIONES|GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR			48	0,10
US25754A2015 - ACCIONES|DOMINOS PIZZA	USD	54	0,12	49	0,11
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD			45	0,10
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT	EUR	111	0,25	113	0,25
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA (PARIS)	EUR	234	0,53	272	0,60
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	115	0,26	138	0,30
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	234	0,53	272	0,60
FR0010242511 - ACCIONES|EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	451	1,02	410	0,90
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	139	0,31	132	0,29
DK0010181759 - ACCIONES|CARLSBERG A/S	DKK	46	0,10	47	0,10
FR0010386334 - ACCIONES|KORIAN	EUR	48	0,11	52	0,11
US7433151039 - ACCIONES|PROGRESSIVE CORP	USD			50	0,11
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR			52	0,11
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE SA	EUR	49	0,11	57	0,13
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	94	0,21	98	0,22
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELECOM	EUR	47	0,11	49	0,11
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	363	0,82	62	0,14
US94106L1098 - ACCIONES|WASTE MANAGEMENT INC	USD	49	0,11	48	0,11
US4663131039 - ACCIONES|JABIL CIRCUIT INC	USD	50	0,11	49	0,11
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES|AIRTEL AFRICA PLC - WI	GBP	142	0,32	151	0,33
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI SA	EUR	47	0,11	50	0,11
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR			177	0,39
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR			49	0,11
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE SYSTEMS INC	USD			54	0,12
US4370761029 - ACCIONES|HOME DEPOT INC	USD			49	0,11
FR0000121485 - ACCIONES|PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	307	0,69	242	0,53
FR0000124141 - ACCIONES|VEOLIA ENVIROMENT	EUR	46	0,10	50	0,11
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	99	0,23	135	0,30
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	529	1,20	510	1,12
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD			49	0,11
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD			42	0,09
US6153691059 - ACCIONES|MOODYS CORPORATION	USD	49	0,11	49	0,11
GB00BYQ46T41 - ACCIONES|LXI REIT PLC	GBP	3.495	7,92	4.041	8,87
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	112	0,25	126	0,28
MHY8564W1030 - ACCIONES|TEEKAY CORP	USD	41	0,09	46	0,10
NL0000388619 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	1.030	2,33	945	2,07
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYER AG	EUR	47	0,11	58	0,13
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP	GBP	453	1,03	567	1,25
US75886F1075 - ACCIONES|REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	43	0,10	50	0,11
US88160R1014 - ACCIONES|TESLA MOTORS INC	USD			48	0,11
GB00B019KW72 - ACCIONES|SAINSBURY PLC	GBP	84	0,19	92	0,20
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	43	0,10	47	0,10
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	88	0,20		
DE0005190003 - ACCIONES|BMW	EUR	93	0,21	85	0,19
FR0010411983 - ACCIONES|SCOR SE	EUR			46	0,10
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS GROUP NV	EUR	248	0,56	254	0,56
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD			40	0,09
US40434L1052 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD CO	USD			62	0,14
DE0005140008 - ACCIONES|DEUTSCHE BANK	EUR	338	0,77	398	0,87
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	158	0,36	186	0,41
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR			62	0,14
DE0007664039 - ACCIONES|VOLKSWAGEN	EUR	137	0,31	135	0,30
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM CORPORATION	USD			62	0,14
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD			41	0,09
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD			47	0,10
DE000BASF111 - ACCIONES|BASF SE	EUR	104	0,24	100	0,22
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD			44	0,10
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC - CL C	USD			95	0,21
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	291	0,66		
TOTAL RV COTIZADA		10.490	23,75	11.709	25,76
TOTAL RENTA VARIABLE		10.490	23,75	11.709	25,76
LU0360483019 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	151	0,34	141	0,31
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES|ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	150	0,34	140	0,31
LU1681046006 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INDEX SOLUTIONS -	EUR	51	0,12	63	0,14
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES|ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	300	0,68	294	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES|XTRACKER GOLD ETC	USD	681	1,54	668	1,47
LU0539144625 - PARTICIPACIONES|NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	385	0,87	382	0,84
LU0994706744 - PARTICIPACIONES|NORDEA I -EUR FINNCL DEB	EUR	312	0,71	305	0,67
FR0010527275 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	150	0,34	141	0,31
LU1534068801 - PARTICIPACIONES|DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	570	1,29	567	1,25
LU1900068161 - PARTICIPACIONES|LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	239	0,54	224	0,49
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	543	1,23	530	1,16
LU0490769915 - PARTICIPACIONES|HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	524	1,19	523	1,15
LU0494455123 - PARTICIPACIONES|GS GROWTH & EMERGING MAR	EUR	416	0,94	430	0,94
LU0545090903 - PARTICIPACIONES|AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	136	0,31	130	0,29
LU1834983477 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	156	0,35	100	0,22
IE0003012535 - PARTICIPACIONES|GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	179	0,41	179	0,39
LU1670724704 - PARTICIPACIONES|M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	353	0,80	348	0,76
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	681	1,54	670	1,47
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES|ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	304	0,69	308	0,68
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	179	0,41	180	0,40
GB00B15KYH63 - PARTICIPACIONES|ETF AGRICULTURE DJ- AIGC	USD	149	0,34	140	0,31
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES|SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	132	0,30	136	0,30
LU1144416606 - PARTICIPACIONES|CS LUX GLOBAL SECUR EQ-U	EUR	126	0,28	116	0,26
LU0290357929 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	264	0,60	262	0,57
LU0895805017 - PARTICIPACIONES|JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	265	0,60	262	0,57
LU0360476740 - PARTICIPACIONES|MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	219	0,50	215	0,47
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	164	0,37	150	0,33
FR0011510056 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	397	0,90	394	0,86
TOTAL IIC		8.180	18,53	7.999	17,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.868	69,95	31.885	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.975	88,33	39.507	86,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA|ABENGOA|1.50|2024-04-26	EUR	17	0,04	34	0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0552743048 - RFIJA|SNS BANK NEDERLA|0.00|2020-10-26	EUR	194	0,44		

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

Sin información

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

Sin información