

KALYANI, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 208

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE**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 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: 4 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,38	0,76	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	2,52	1,90	1,86

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.733.702,00	2.971.143,00
Nº de accionistas	127,00	119,00
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	23.551	13,5843	12,5184	13,9212
2024	39.364	13,2487	12,0426	13,4457
2023	37.147	12,2666	10,9683	12,2666
2022	41.993	10,9683	10,2115	11,0646

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

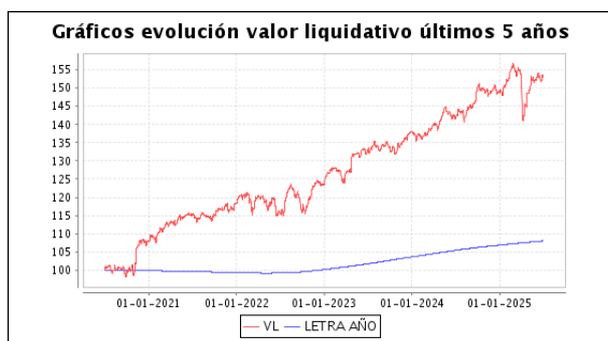
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,53	-0,09	2,62	-0,10	5,49	8,01	11,84	4,28	-4,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,37	0,22	0,25	0,25	1,01	0,94	0,82	0,87

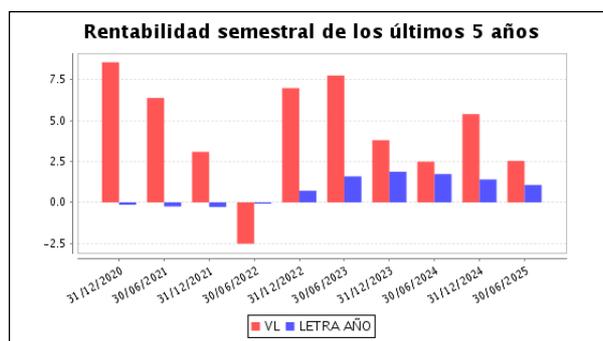
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.762	79,67	34.683	88,11
* Cartera interior	2.449	10,40	6.192	15,73
* Cartera exterior	16.102	68,37	27.950	71,00
* Intereses de la cartera de inversión	208	0,88	532	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,01	9	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.465	14,71	3.283	8,34
(+/-) RESTO	1.324	5,62	1.397	3,55
TOTAL PATRIMONIO	23.551	100,00 %	39.364	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.364	37.645	39.364	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-55,92	-0,79	-55,92	5.366,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	5,20	3,70	-44,79
(+) Rendimientos de gestión	4,34	5,75	4,34	-41,46
+ Intereses	0,96	0,96	0,96	-22,54
+ Dividendos	0,68	0,59	0,68	-10,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,77	0,10	-89,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	0,16	0,83	304,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,20	2,26	2,20	-24,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,55	0,13	-81,95
± Otros resultados	-0,56	0,47	-0,56	-192,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,58	-0,64	-14,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,12	-0,11	-23,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-23,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,41	-0,36	-0,41	-11,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	45,61
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,09	-18,18
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-86,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-16,09
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-88,02
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.551	39.364	23.551	

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

3. Inversiones financieras

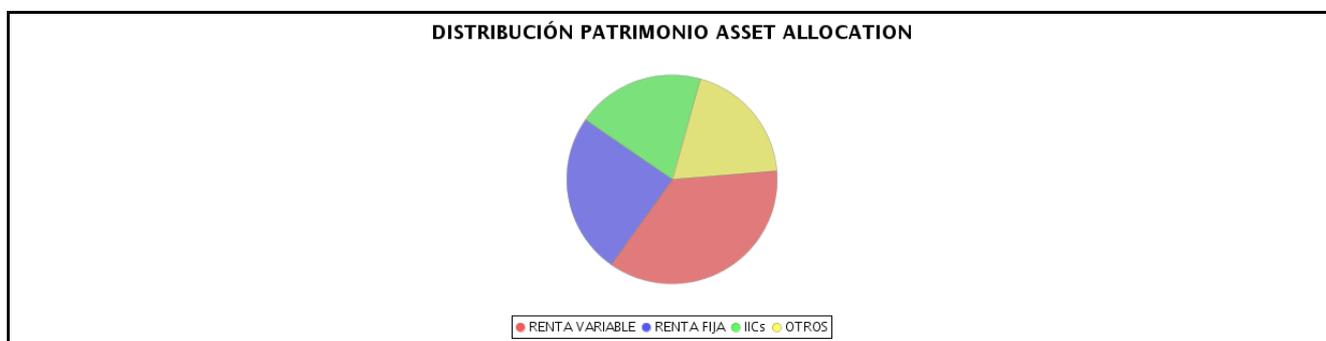
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	976	4,14	2.538	6,44
TOTAL RENTA FIJA	976	4,14	2.538	6,44
TOTAL RV COTIZADA	1.278	5,43	3.322	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.278	5,43	3.322	8,44
TOTAL IIC	260	1,11	406	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.514	10,68	6.267	15,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.863	20,66	11.234	28,54
TOTAL RENTA FIJA	4.863	20,66	11.234	28,54
TOTAL RV COTIZADA	7.237	30,72	9.376	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE	7.237	30,72	9.376	23,82
TOTAL IIC	4.386	18,62	7.701	19,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.485	70,00	28.311	71,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.999	80,68	34.578	87,82

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
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(BRK/B US)	Emisión de opciones "put"	448	Inversión
TOTAL SA (XETRA)	Emisión de opciones "put"	416	Inversión
BMW AG (BMW GY)	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
L'OREAL	Emisión de opciones "put"	340	Inversión
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Emisión de opciones "put"	264	Inversión
BANCO SANTANDER (MXP)	Emisión de opciones "put"	500	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "put"	455	Inversión
RENAULT SA XETRA	Emisión de opciones "put"	380	Inversión
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	380	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDITEX	Emisión de opciones "call"	366	Cobertura
ARCELOR MITTAL (MTS SM)	Emisión de opciones "call"	160	Cobertura
PINDUODUO INC-ADR	Emisión de opciones "call"	305	Cobertura
BBVA (MXP)	Emisión de opciones "put"	550	Inversión
MODERNA INC	Emisión de opciones "put"	255	Inversión
MICROSOFT	Emisión de opciones "put"	233	Inversión
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	420	Inversión
BARRICK MNG CORP	Emisión de opciones "call"	467	Cobertura
APPLE COMPUTER	Emisión de opciones "put"	193	Inversión
BEIERSDORF AG(BEI GY)	Emisión de opciones "put"	250	Inversión
MERCEDES BENZ GROUP AG(MBG GY)	Emisión de opciones "put"	200	Inversión
BAYER AG	Emisión de opciones "call"	290	Cobertura
NIKE B	Emisión de opciones "call"	204	Cobertura
RIO TINTO	Emisión de opciones "put"	494	Inversión
HEINEKEN NV (HNK1 GR)	Emisión de opciones "call"	320	Cobertura
KERING (KER FP)	Emisión de opciones "call"	210	Cobertura
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "call"	5	Cobertura
ANTOFAGASTA	Emisión de opciones "put"	374	Inversión
BARRICK MNG CORP	Emisión de opciones "put"	819	Cobertura
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	472	Inversión
SANOFI SA	Emisión de opciones "put"	400	Inversión
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	Emisión de opciones "put"	191	Inversión
Total subyacente renta variable		10700	
TOTAL OBLIGACIONES		10700	

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

	SI	NO
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	
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: 4.466.520,23 - 48,39%

Accionistas significativos: 1.923.585,07 - 20,84%

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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.913.778,28 - 9,62%

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 un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 391.238,36 - 1,29%

Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 670.643,52 - 2,21%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6,013.50 euros y de liquidación por importe de 1,228.46 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 7.241,96 - 0,02%

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 585.53 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 585,53

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 primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de un aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.

En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el *¿Liberation Day¿* dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.

Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.

A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.

Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.

A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice *¿S&P Europe Defense Vision Index¿* acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de *¿utilities¿*, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.

Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.

Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.

En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.

La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.

En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento

determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.

En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.

El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.

Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.

A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revertieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como ¿safe haven¿ convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizó un 25% a cierre de trimestre.

El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre 2T2025	1T2025
EuroStoxx 50	5303,2	5248,4	4896,0	8,3%	1,0% 7,2%
FTSE-100	8761,0	8582,8	8173,0	7,2%	2,1% 5,0%
IBEX-35	13991,9	13135,4	11595,0	20,7%	6,5% 13,3%
Dow Jones IA	44094,8	42001,8	42544,2	3,6%	5,0% -1,3%
S&P 500	6205,0	5611,9	5881,6	5,5%	10,6% -4,6%
Nasdaq Comp.	20369,7	17299,3	19310,8	5,5%	17,7% -10,4%
Nikkei-225	40487,4	35617,6	39894,5	1,5%	13,7% -10,7%
EUR/ US\$	1,1787	1,0816	1,0354	13,8%	9,0% 4,5%
Crudo Brent	67,6	74,7	74,6	-9,4%	-9,5% 0,1%
Bono Alemán 10 años (%)	2,61	2,74	2,37	24 bp	-13 bp 37 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	1,93	2,16	2,20	-27 bp	-23 bp -5 bp
Itraxx Main 5 años	54,51	63,63	57,65	-3 bp	-9 bp 6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.

En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.

El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.

El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.

Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.

El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas

públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav junto con salidas de accionistas por importe cercano al 40% del patrimonio de la sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 24,80% frente al 36,15% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 36,15% desde el 32,26% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 5,43% en España (8,44% en diciembre), 14,41% resto de Europa (10,36% en diciembre), 13,10% en Estados Unidos (13,46% en diciembre), 0,75% en Japón (0,52% en diciembre) y 2,46% en Hong Kong (2,34% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,73% (20,58% en diciembre), destacando el fondo DEU Floating con un 1,97%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 16,83% (14,47% en diciembre), al GBP del 5,69% (5,72% en diciembre), al JPY del 0,75% (0,52% en diciembre) y al HKD del 2,46% (2,34% en diciembre).

c) Índice de referencia

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

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

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 15.812.855,35 euros, y su número de participes ha aumentado en 8.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 2,53% en el primer semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 183.251,60 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,56%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,05%

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Además, durante el período se han realizado las siguientes compras de acciones: Ashtead Group, Acciona Renovables, Mizuho Financial, Obrascon Huarte, Publicis y Tilray Brands, Y entre las ventas Alibaba, JD.com, Meituan, Nintendo, Ping an Insurance, Tencent, AngloAmerican, Barrick Gold, Basf, Bayer, China Construction Bank, CK Hutchinson, Enagas, Endesa, Enn Energy, Faes Farma, Inmobiliaria Colonial, Intel, LDA, Lloyds, Mitsubishi Estate, National Grid, Nike, Obrascon Huarte, Orange, Repsol, Tilray Brands, Valterra Platinum y Vodafone..

En la parte de renta fija, se han comprado el bono italiano BTPS 4.45% 09/43 20Y. Como ventas destacar las de los bonos AFFP 3.875% 07/26, ATLM 1.875% 02/28, BCRED 1.75% 11/26 REGS, BTPS 4.45% 09/43 20Y, CEMEX 3.125% 03/26 REGS, ENAPHO 1.698% 07/26, PEMEX 2.75% 04/27, PRXNA 1.207% 01/26 REGS, RENAUL 2.5% 06/27 EMTN, TKOFF 2.25% 10/26, BBVASM VAR PERP, CAJAMA VAR 03/28 EMTN, RBAIV VAR PERP, SABSMM VAR PERP y UCGIM VAR

PERP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 667.634,16 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 30,04%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Kalyani mantiene en cartera 250.000 acciones de la sociedad HOME REIT PLC valoradas al último precio de cierre (0,38 libras esterlinas) tras la suspensión de su negociación en Diciembre de 2022. La compañía intenta volver a cotizar próximamente según las noticias publicadas en la London Stock Exchange.

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.

N/A

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.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..

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

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2450068379 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2026-10-06	GBP	340	1,44	351	0,89
XS2840032762 - RFIJA BBVA-BBV 6.88 2030-12-13	EUR	636	2,70	839	2,13
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR			347	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		976	4,14	1.537	3,90
ES0414950628 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 4.00 2025-02-03	EUR			1.001	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				1.001	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		976	4,14	2.538	6,44
TOTAL RENTA FIJA		976	4,14	2.538	6,44
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			259	0,66
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	176	0,75	107	0,27
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	33	0,14	31	0,08
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	91	0,39	92	0,23
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	52	0,22		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	345	1,46		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	137	0,58	114	0,29
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			473	1,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	0,09	407	1,03
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	122	0,52	141	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			643	1,63
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	86	0,37	56	0,14
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			351	0,89
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	214	0,91	236	0,60
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			415	1,06
TOTAL RV COTIZADA		1.278	5,43	3.322	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.278	5,43	3.322	8,44
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	260	1,11	406	1,03
TOTAL IIC		260	1,11	406	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.514	10,68	6.267	15,91
XS2434895558 - RFIIA ROMANIAN GOVERME 2.12 2028-03-07	EUR	275	1,17	270	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		275	1,17	270	0,68
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	97	0,41	98	0,25
XS2108560306 - RFIIA STYROLUTION GROU 2.25 2027-01-16	EUR	183	0,78	186	0,47
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	772	3,28	1.016	2,58
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR			376	0,96
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			467	1,19
XS1684385591 - RFIIA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	376	1,59	387	0,98
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR			286	0,73
XS2310945048 - RFIIA BANCO SABADELL 5.75 2026-09-15	EUR			1.409	3,58
XS2034622048 - RFIIA EP INFRASTRUCTU 1.70 2026-07-30	EUR			254	0,65
XS2383811424 - RFIIA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR			195	0,49
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	289	1,23	290	0,74
FR0014004AF5 - RFIIA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR			292	0,74
XS2207857421 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 6.00 2026-12-15	EUR			199	0,50
ES0840609020 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.88 2027-10-09	EUR	831	3,53	822	2,09
XS1956187550 - RFIIA PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR			43	0,11
XS1964617879 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 3.12 2026-03-19	EUR			294	0,75
DE000DL19WG7 - RFIIA DEUTSCHE BANK 6.75 2028-10-30	EUR	826	3,51	807	2,05
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR			370	0,94
XS2301390089 - RFIIA ATLANTIA SPA 1.88 2028-02-12	EUR			364	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.373	14,33	8.154	20,72
XS1739839998 - RFIIA UNICREDITO ITAL 5.38 2025-06-03	EUR			201	0,51
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A. 6.25 2026-01-17	EUR	407	1,73	405	1,03
XS0226099883 - RFIIA SOCIETE GENERALE 2.52 2025-08-18	EUR	200	0,85	198	0,50
XS1757821688 - RFIIA SUMMIT PORPERTIE 2.00 2025-01-31	EUR			382	0,97
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	608	2,58	1.424	3,62
PTBIT3OM0098 - RFIIA BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR			200	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.215	5,16	2.810	7,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.863	20,66	11.234	28,54
TOTAL RENTA FIJA		4.863	20,66	11.234	28,54
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	8	0,04	10	0,03
GB00BJP5HK17 - ACCIONES HOME REIT PLC	GBP	111	0,47	115	0,29
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	222	0,94	301	0,77
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	267	1,13		
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	98	0,42		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	173	0,73	192	0,49
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	181	0,77		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	385	1,63	369	0,94
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	296	1,26	275	0,70
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	255	1,08	249	0,63
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	257	1,09	275	0,70
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			1.123	2,85
KYG3066L1014 - ACCIONES JENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	136	0,58	173	0,44
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	168	0,71	158	0,40
GB00BNC5T391 - ACCIONES DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	103	0,44	86	0,22
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	175	0,74	145	0,37
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	62	0,26	61	0,15
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	206	0,87	256	0,65
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	285	1,21	293	0,74
FR0000121485 - ACCIONES PINALUT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	295	1,25	143	0,36
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			663	1,68
GB00B4FW713 - ACCIONES LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	261	1,11	240	0,61
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD			273	0,69
US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	272	1,16	337	0,86
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	83	0,35	93	0,24
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	266	1,13		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	182	0,77	204	0,52
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	152	0,65	194	0,49
US58533E1038 - ACCIONES MEITUAN UNSP ADR(MPNGY US)	USD	246	1,04	450	1,14
US88688T1007 - ACCIONES TILRAY INC	USD	32	0,14		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	179	0,76	178	0,45
GB00BT05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	336	1,43		
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	126	0,53		
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	177	0,75		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	167	0,71	212	0,54
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	157	0,67	185	0,47
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	58	0,25	84	0,21
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP			154	0,39
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	96	0,41		
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			346	0,88
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	192	0,81	257	0,65
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY			203	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	129	0,55	125	0,32
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			526	1,34
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			430	1,09
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	442	1,88		
TOTAL RV COTIZADA		7.237	30,72	9.376	23,82
TOTAL RENTA VARIABLE		7.237	30,72	9.376	23,82
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	90	0,38	155	0,39
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	120	0,51	206	0,52
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	164	0,70	274	0,69
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI USA VA	USD	134	0,57	231	0,59
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	70	0,30	83	0,21
LU0178431259 - PARTICIPACIONES ALLIANZ TRSRV SHRT PLS A	EUR	223	0,94	382	0,97
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	464	1,97	797	2,02
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	72	0,31	127	0,32
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	332	1,41	575	1,46
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	216	0,92	401	1,02
FR0013432143 - PARTICIPACIONES LAZARD CREDIT OPP I-PVC	EUR	307	1,30	406	1,03
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES SHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	91	0,39	168	0,43
LU1769942589 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	324	1,37	662	1,68
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	460	1,95	787	2,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR-ATLAS-I-EUR(P	EUR	95	0,40	160	0,41
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	160	0,68	243	0,62
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	213	0,90	323	0,82
LU0599947438 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	355	1,51	610	1,55
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES SHARES EDGE MSCI USA VA	USD	142	0,60	268	0,68
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	235	1,00	410	1,04
IE00BJJNH014 - PARTICIPACIONES MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	121	0,51	202	0,51
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR			232	0,59
TOTAL IIC		4.386	18,62	7.701	19,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.485	70,00	28.311	71,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.999	80,68	34.578	87,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - RFIJA BENGOA 1.50 2030-04-26	EUR	3	0,01	9	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

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