

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

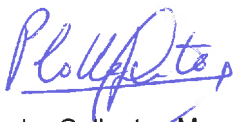
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

19 de junio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/13329

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.ª



0N9506554

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	71 370 260,74	90 421 273,66
Deudores	1 742 350,16	1 440 420,91
Cartera de inversiones financieras	61 311 523,69	55 423 509,31
Cartera interior	10 681 680,12	8 571 682,22
Valores representativos de deuda	408 748,22	4 005 302,52
Instrumentos de patrimonio	10 272 931,90	4 566 379,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	50 001 043,25	46 357 611,65
Valores representativos de deuda	27 506 296,68	25 709 880,95
Instrumentos de patrimonio	14 068 300,47	12 326 204,02
Instituciones de Inversión Colectiva	8 426 446,10	8 321 526,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	627 800,32	494 215,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 000,00	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 316 386,89	33 557 343,44
TOTAL ACTIVO	71 370 260,74	90 421 273,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9506555

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	70 659 250,99	89 101 601,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	70 659 250,99	89 101 601,72
Capital	43 663 106,76	166 680 264,21
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(47 289 282,71)	12 060 134,21
Reservas	75 479 504,32	75 480 039,03
(Acciones propias)	(1 989 775,13)	(158 589 147,14)
Resultados de ejercicios anteriores	(6 529 688,59)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 325 386,34	(6 529 688,59)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	711 009,75	1 319 671,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	121 840,78	955 908,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	589 168,97	363 763,63
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	71 370 260,74	90 421 273,66
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	170 597 648,00	7 982 713,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	117 898 900,00	4 205 563,44
Compromisos por operaciones cortas de derivados	52 698 748,00	3 777 150,00
Otras cuentas de orden	22 829 847,23	133 320 905,79
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	133 320 905,79
Pérdidas fiscales a compensar	6 392 953,99	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	193 427 495,23	141 303 619,23

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

0N9506556

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 644,18	-
Gastos de personal	(266 499,99)	(245 461,54)
Otros gastos de explotación	(324 334,32)	(298 447,63)
Comisión de gestión	(153 691,52)	(211 336,13)
Comisión de depositario	(26 729,08)	(53 089,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(143 913,72)	(34 022,40)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(576 190,13)	(543 909,17)
Ingresos financieros	2 177 852,11	3 491 676,70
Gastos financieros	(307 684,63)	(765 191,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 912 320,60	(1 742 992,71)
Por operaciones de la cartera interior	691 900,65	(506 973,94)
Por operaciones de la cartera exterior	1 986 499,66	(1 119 090,08)
Por operaciones con derivados	1 233 920,29	(116 928,69)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	86 461,76	292 492,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 054 672,59	(7 261 764,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	367 628,68	(2 128 153,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 823 288,94	(6 407 413,55)
Resultados por operaciones con derivados	(138 853,25)	1 273 802,92
Otros	2 608,22	0,19
Resultado financiero	7 923 622,43	(5 985 779,42)
Resultado antes de impuestos	7 347 432,30	(6 529 688,59)
Impuesto sobre beneficios	(22 045,96)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 325 386,34	(6 529 688,59)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

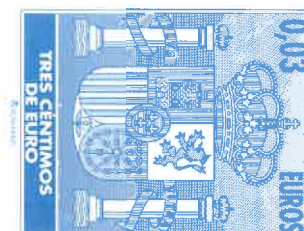
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 325 386,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 325 386,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	166 680 264,21	12 060 134,21	75 480 039,03	(158 589 147,14)	-	-	(6 529 688,59)	-	-	89 101 601,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	166 680 264,21	12 060 134,21	75 480 039,03	(158 589 147,14)	-	-	(6 529 688,59)	-	-	89 101 601,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	7 325 386,34	-	-	7 325 386,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6 529 688,59)	-	6 529 688,59	-	-	-
Operaciones con accionistas	(123 017 157,45)	(59 349 416,92)	(534,71)	156 599 372,01	-	-	-	-	-	(25 767 737,07)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	43 663 106,76	(47 289 282,71)	75 479 504,32	(1 989 775,13)	(6 529 688,59)	-	7 325 386,34	-	-	70 659 250,99

CLASE 8.ª



0N9506557

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (6 529 688,59)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

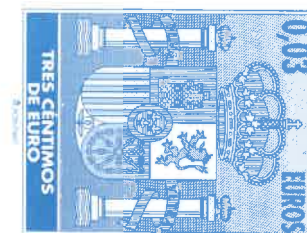
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (6 529 688,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	166 680 264,21	11 812 411,90	64 712 325,01	(84 411 714,51)	-	-	10 768 061,07	-	-	169 561 347,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	166 680 264,21	11 812 411,90	64 712 325,01	(84 411 714,51)	-	-	10 768 061,07	-	-	169 561 347,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(6 529 688,59)	-	-	(6 529 688,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	10 768 061,07	-	-	-	(10 768 061,07)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	247 722,31	(347,05)	(74 177 432,63)	-	-	-	-	-	(73 930 057,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	166 680 264,21	12 060 134,21	75 480 039,03	(158 589 147,14)	-	-	(6 529 688,59)	-	-	89 101 601,72

CLASE 8.ª



0N9506558



CLASE 8.^a



0N9506559

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Santa Cruz de Tenerife el 19 de enero de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de julio de 1998 con el número 208, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Amundi Asset Management, S.A., sociedad de nacionalidad francesa, ambas pertenecientes a Grupo Credit Agricole (Nota 15).

La Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad ha sido Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



ON9506560

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0N9506561

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de mayo de 2018 dicha comisión fue del 0,231%, a partir del 1 de junio de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2018 dicha comisión fue del 0,075%, y a partir del 1 de enero de 2019, la comisión ha sido del 0,231%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha recibido 14.644,18 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no recibió importe alguno por este tipo de comisiones de gestión.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



0N9506562

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



ON9506563

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

La sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Casa Kishoo, S.A., domiciliada en Santa Cruz de Tenerife, la cual posee el 67,15% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad queda eximida de la obligación de formular cuentas consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0N9506564

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	7 325 386,34	(6 529 688,59)
	7 325 386,34	(6 529 688,59)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	732 538,63	-
Reserva voluntaria	63 159,12	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(6 529 688,59)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	6 529 688,59	-
	7 325 386,34	(6 529 688,59)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



0N9506565

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9506566

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N9506567

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



ON9506568

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.^a



0N9506569

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N9506570

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	1 278 471,93	942 425,77
Administraciones Públicas deudoras	381 188,08	337 904,29
Operaciones pendientes de liquidar	81 954,91	154 254,67
Otros	735,24	5 836,18
	1 742 350,16	1 440 420,91

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9506571

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	137 499,90	208 493,93
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	243 688,18	129 410,36
	381 188,08	337 904,29

El capítulo de "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el importe de las compras de valores ordenados en los últimos días de los ejercicios, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2020 y 2019, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	32 317,85	10 267,76
Operaciones pendientes de liquidar	-	888 863,15
Otros	89 522,93	56 777,40
	121 840,78	955 908,31

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	10 271,89	10 267,76
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	22 045,96	-
	32 317,85	10 267,76

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2019 recoge, las remuneraciones pendientes de pago a los miembros del Consejo de Administración.



CLASE 8.^a



ON9506572

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2018 recoge el importe de las ventas de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2019.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	10 681 680,12	8 571 682,22
Valores representativos de deuda	408 748,22	4 005 302,52
Instrumentos de patrimonio	10 272 931,90	4 566 379,70
Cartera exterior	50 001 043,25	46 357 611,65
Valores representativos de deuda	27 506 296,68	25 709 880,95
Instrumentos de patrimonio	14 068 300,47	12 326 204,02
Instituciones de Inversión Colectiva	8 426 446,10	8 321 526,68
Intereses de la cartera de inversión	627 800,32	494 215,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 000,00	-
	61 311 523,69	55 423 509,31

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.^a



0N9506573

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 117 005,92	14 903 622,78
Cuentas en divisa	1 164 953,69	1 619 293,38
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	5 034 427,28	17 034 427,28
	8 316 386,89	33 557 343,44

Desde el 1 de enero de 2018 al 31 de agosto de 2018, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia -1% y las cuentas deudoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia +2,5%.

A partir del 1 de septiembre de 2018 y durante el ejercicio 2019, la remuneración de los saldos acreedores se ha fijado en función del importe acumulado de los saldos acreedores aplicando una franquicia por la cual hasta el 1% del patrimonio de cada Sociedad no se devengará interés alguno.

A partir de dicho importe, si el tipo de interés del Banco Central Europeo es negativo, se repercutirá dicho tipo de interés negativo sobre el exceso de patrimonio de la franquicia. Si el tipo de interés del Banco Central Europeo fuera positivo, el tipo de remuneración a los saldos acreedores será del Eonia -1% siempre que el tipo de interés aplicado junto al diferencial no resulte negativo. Si resultara negativo no se devengará interés alguno.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Inversis, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N9506574

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	30 000 117,00	(23.990.117,00)	-	6.010.000,00
Capital estatutario emitido	136 680 147,21	(99.027.040,45)	-	37.653.106,76
	166 680 264,21	(123 017 157,45)	-	43 663 106,76

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario emitido	136 680 147,21	-	-	136 680 147,21
	166 680 264,21	-	-	166 680 264,21

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones (4.991.700 acciones en 2018) de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

Con fecha 27 de junio de 2019 la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del capital social en la cantidad de 124.234.194,47 euros, mediante la amortización de 20.671.247 acciones propias de 6,01 euros de valor nominal cada uno, adicionalmente aprobó una reducción del capital estatutario máximo, por lo tanto a partir de la fecha el capital estatutaria máximo se establece en 60.100.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital estatutario máximo se establecía en 300.001.170,00 euros representado por 49.917.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

ON9506575

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Con fecha 24 de julio de 2019 se procedió a la emisión de 967.622,00 euros de capital estatutario, representado por 161.002 acciones de 6,01 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 29 de agosto de 2019 se procedió a la emisión de 249.415,00 euros de capital estatutario, representado por 41.500 acciones de 6,01 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	8 804 553,98	-	-	8 804 553,98
Reserva voluntaria	66 425 149,65	-	(534,71)	66 424 614,94
Otras reservas	250 335,40	-	-	250 335,40
Resultado de ejercicios anteriores	-	(6 529 688,59)	-	(6 529 688,59)
	75 480 039,03	(6 529 688,59)	(534,71)	68 949 815,73

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	7 727 747,87	1 076 806,11	-	8 804 553,98
Reserva voluntaria	56 980 352,03	9 691 254,96	(246 457,34)	66 425 149,65
Otras reservas	4 225,11	-	246 110,29	250 335,40
	64 712 325,01	10 768 061,07	(347,05)	75 480 039,03

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



0N9506576

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(158 589 147,14)	(84 411 714,51)
Entradas	(33 013 475,04)	(76 847 753,24)
Salidas	<u>189 612 847,05</u>	<u>2 670 320,61</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 989 775,13)</u>	<u>(158 589 147,14)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 205.024 y 17.788.186 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, la adquisición de la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedad de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Anualmente, la Junta General de Accionistas renueva la aprobación de la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años. Con fecha 27 de junio de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.



CLASE 8.^a



ON9506577

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	70 659 250,99	89 101 601,72
Número de acciones en circulación	7 060 052	9 945 635
Valor liquidativo por acción	10,01	8,96
Número de accionistas	147	152

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 87,77% y el 83,72%, respectivamente, de la cifra de capital social, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Accionistas		
Casa Kishoo, S.A.	67,15%	38,92%
Sonia Canarias 2011, S.L.	20,62%	44,80%
	87,77%	83,72%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9506578

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	133 320 905,79
Pérdidas fiscales a compensar	6 392 953,99	-
	22 829 847,23	133 320 905,79

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2019.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0N9506579

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N9506580

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 266.499,99 euros y 245.461,54 euros, respectivamente.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	4	-	-	
	4	-	-	

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero de 2020, la C.N.M.V. ha autorizado el acuerdo de delegación de la actividad de gestión de la cartera de la Sociedad a CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal España (Perteneciente al Grupo Credit Agricole), acordado en la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de junio de 2019.



CLASE 8.^a



0N9506581

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

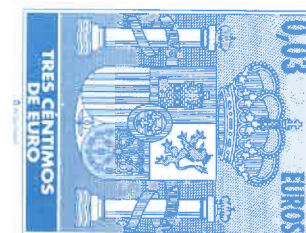
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	1 086,73	106 148,36	4 971,30	ES0265936015
BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	200 639,44	154,94	199 079,49	(1 559,95)	XS2058729653
CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 243,55	964,69	103 520,37	3 276,82	ES0305045009
TOTALES Renta fija privada cotizada		402 060,05	2 206,36	408 748,22	6 688,17	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	362 088,00	-	314 463,50	(47 624,50)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	324 751,00	-	386 270,00	61 519,00	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	695 892,30	-	696 500,00	607,70	ES0173516115
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	83 201,85	-	63 000,00	(20 201,85)	ES0173365018
IBERDROLA	EUR	454 104,10	-	459 000,00	4 895,90	ES0144580Y14
OBRASCON	EUR	257 225,73	-	106 000,00	(151 225,73)	ES0142090317
CAIXABANK,S.A.	EUR	74 360,63	-	83 940,00	9 579,37	ES0140609019
ENAGAS	EUR	480 003,00	-	454 800,00	(25 203,00)	ES0130960018
GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	65 995,22	-	55 050,00	(10 945,22)	ES0130625512
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	473 919,04	-	448 000,00	(25 919,04)	ES0116870314
BANCO SANTANDER	EUR	131 762,63	-	111 900,00	(19 862,63)	ES0113900J37
BANKINTER S.A	EUR	156 236,86	-	163 300,00	7 063,14	ES0113679I37
ALTIA CONSULTORES SA	EUR	5 380 838,92	-	6 618 308,40	1 237 469,48	ES0113312005
ARCELORMITTAL	EUR	340 000,00	-	312 400,00	(27 600,00)	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 280 379,28	-	10 272 931,90	992 552,62	
TOTAL Cartera Interior		9 682 439,33	2 206,36	10 681 680,12	999 240,79	

CLASE 8.ª

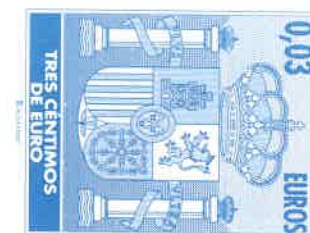


0N9506582

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EQUINIX INC 2.88 2022-09-15	EUR	303 379,03	1 723,46	311 120,13	7 741,10	XS1788558754
ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	400 535,77	1 349,20	397 929,42	(2 606,35)	IT0005383309
ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01	EUR	465 567,61	4 097,25	462 211,27	(3 356,34)	IT0005365165
REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	11 171,87	302 364,95	(7 631,05)	XS1567439689
TOTALES Deuda pública		1 479 478,41	18 341,78	1 473 625,77	(5 852,64)	
Renta fija privada cotizada						
TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR	1 017 870,73	(5 748,98)	1 019 480,40	1 609,67	XS1224976826
CAISSE NAT REASS 2.12 2029-09-16	EUR	99 616,22	666,64	100 926,63	1 310,41	FR0013447125
PSA PEUGEOT CITR 1.12 2029-09-18	EUR	198 034,84	697,20	200 038,14	2 003,30	FR0013447166
ORANGE SA 1.75 2027-03-19	EUR	99 359,20	498,63	100 934,21	1 575,01	FR0013447877
LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	297 215,73	1 409,50	298 087,27	871,54	FR0013449261
ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	200 042,96	489,20	201 158,14	1 115,18	FR0013449972
RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	300 264,93	901,78	288 155,86	(12 109,07)	FR0013451416
TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	200 922,12	938,55	203 397,47	2 475,35	FR0013452893
ALTAREA 1.88 2028-01-17	EUR	199 300,17	790,94	201 756,61	2 456,44	FR0013453974
ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	451,84	101 889,83	1 773,28	FR0013457157
ITV PLC 1.38 2026-09-26	EUR	141 103,92	502,00	140 625,97	(477,95)	XS2050543839
AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR	1 041 302,13	(18 197,75)	1 041 136,49	(165,64)	XS1205716720
ELIS SA 1.75 2024-04-11	EUR	100 273,20	1 227,99	103 955,31	3 682,11	FR0013413556
SOFTBANK GROUP C 4.00 2022-07-30	EUR	316 445,15	587,93	324 614,07	8 168,92	XS1266662763
BANCO SABADELL 0.88 2025-07-22	EUR	400 623,74	1 512,69	403 244,49	2 620,75	XS2028816028
BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR	302 608,39	5 184,13	312 811,31	10 202,92	XS1028954953
VALE SA 3.75 2023-01-10	EUR	312 457,09	8 182,43	329 070,85	16 613,76	XS0802953165
AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	316 847,18	(1 515,21)	326 592,42	9 745,24	FR0013212958
RCI BANQUE SA 0.25 2023-03-08	EUR	109 798,36	89,33	109 166,25	(632,11)	FR0013448669
INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	143 693,40	3 372,91	150 189,72	6 496,32	XS1634531344
ADLER REAL ESTAT 1.50 2022-04-17	EUR	100 592,89	919,42	101 684,46	1 091,57	XS1843441491
AREVA 3.12 2023-03-20	EUR	299 027,84	7 565,74	319 135,58	20 107,74	FR0011791391
KENNEDY WILSON E 3.95 2022-06-30	GBP	466 422,60	8 220,84	489 707,78	23 285,18	XS1117292554
MEDIOBANCA SPA 0.40 2022-05-18	EUR	998 890,00	490,11	1 004 353,86	5 463,86	XS1615501837
ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	769 637,51	17 048,37	748 745,49	(20 892,02)	USP0161KDN02
VOTO-VOTORANTIM 3.50 2022-07-13	EUR	310 777,29	2 107,28	322 120,72	11 343,43	XS1232126810
TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	231 551,50	6 252,81	265 280,48	33 728,98	XS0254907388
GOODYEAR DUNLOP 3.75 2023-12-15	EUR	300 135,71	478,34	305 106,60	4 970,89	XS1333193875

CLASE 8.ª

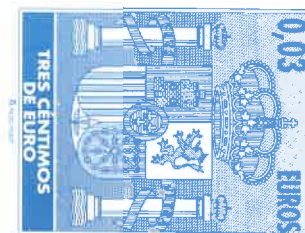


019506583

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
FIAT CHRYSLER AU 3.75 2024-03-29	EUR	321 327,47	4 986,37	343 079,97	21 752,50	XS1388625425
BBVA-BBV 8.88 2021-04-14	EUR	1 092 343,77	19 052,31	1 097 438,83	5 095,06	XS1394911496
LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	1 124 588,37	(60 204,72)	1 124 736,69	148,32	XS0497187640
LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	242 559,15	2 303,73	258 451,32	15 892,17	XS1514268165
TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	297 667,06	3 262,83	312 151,57	14 484,51	XS1533916299
WENDEL SA 1.38 2026-04-26	EUR	100 355,06	905,77	103 269,68	2 914,62	FR0013417128
JAGUAR LAND ROVE 2.75 2021-01-24	GBP	212 615,19	10 306,39	229 176,54	16 561,35	XS1555825378
GROUPE AUCHAN SA 2.38 2025-04-25	EUR	199 625,99	3 291,38	208 809,16	9 183,17	FR0013416146
SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	240 451,85	2 642,09	267 331,80	26 879,95	XS0914791412
THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	298 783,87	7 571,95	310 117,65	11 333,78	DE000A2TEDB8
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	120 492,45	673,27	120 591,24	98,79	DE000A2YN6V1
ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	121 207,32	(75,29)	126 735,89	5 528,57	XS2037757684
THAMES WATER UTI 2.38 2023-05-03	GBP	219 902,73	5 252,35	237 352,45	17 449,72	XS1605392676
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	289 005,82	3 556,66	304 556,84	15 551,02	XS1409497283
VONOVIA SE 0.62 2027-10-07	EUR	99 986,00	147,18	98 351,47	(1 634,53)	DE000A2R8ND3
TDF INFRASTRUCTU 2.88 2022-10-19	EUR	310 452,36	(724,89)	321 053,74	10 601,38	FR0013016631
RCI BANQUE SA 1.88 2022-11-08	GBP	109 927,06	1 205,15	118 119,93	8 192,87	FR0013293883
BARCLAYS BANK PL 3.12 2024-01-17	GBP	226 834,19	7 539,34	247 631,62	20 797,43	XS1550975079
SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	464 988,76	(392 328,76)	(2 736 213,76)	XS0552743048
HISCOX LTD 2.00 2022-12-14	GBP	224 613,58	1 142,66	238 234,08	13 620,50	XS1790108283
UNICREDITO ITALI 0.50 2025-04-09	EUR	229 911,58	267,67	227 334,32	(2 577,26)	XS2063547041
DELL BANK INTERN 0.62 2022-10-17	EUR	300 406,02	361,22	302 697,50	2 291,48	XS2066058988
UNIONE DI BANCHE 1.62 2025-04-21	EUR	249 834,68	801,49	248 384,09	(1 450,59)	XS2067213913
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	264 772,43	8 688,77	285 024,64	20 252,21	XS1172951508
LANDSBANKI ISLAN 1.38 2022-03-14	EUR	295 456,91	4 592,01	306 033,97	10 577,06	XS1576777566
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	318 465,68	8 293,93	339 685,96	21 220,28	XS1379158048
NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 315,01	86 763,93	(11 939,82)	XS1811852521
MERLIN PROPRTIE 2.23 2023-04-25	EUR	308 926,05	2 503,25	319 838,68	10 912,63	XS1398336351
INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	400 920,00	1 827,03	413 929,69	13 009,69	XS1843437549
ACCIONA SA 0.00 2020-08-27	EUR	996 493,83	1 202,64	998 671,36	2 177,53	XS2049419554
FIAT FINANCE AN 4.75 2022-07-15	EUR	327 723,37	(1 010,43)	342 460,85	14 737,48	XS1088515207
HANNOVER RUECK S 1.12 2039-10-09	EUR	98 982,64	258,20	98 189,92	(792,72)	XS2063350925
ARCELOR 2.25 2024-01-17	EUR	303 365,52	5 831,58	314 590,04	11 224,52	XS1936308391
BLACKSTONE PROPE 2.00 2024-02-15	EUR	261 195,04	4 349,64	273 521,32	12 326,28	XS1951927315

CLASE 8.ª

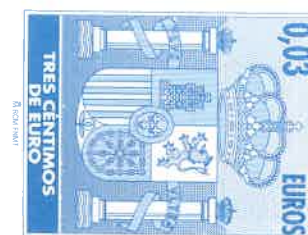


0N9506584

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	100 237,81	1 089,58	103 649,71	3 411,90	XS1960260021
VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	300 813,12	4 651,37	313 251,25	12 438,13	XS1971935223
NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	100 340,17	1 409,94	104 838,11	4 497,94	XS1978668298
UNIONE DI BANCHE 1.50 2024-04-10	EUR	149 805,12	1 662,03	153 352,57	3 547,45	XS1979446843
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	100 574,86	1 290,44	105 915,02	5 340,16	XS1981060624
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	297 457,43	6 149,97	317 971,69	20 514,26	XS1982819994
DARTY FINANCEMEN 1.88 2024-05-30	EUR	109 767,21	205,22	113 858,15	4 090,94	XS1987729412
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	3 546,85	519 933,15	15 907,33	XS1886543476
THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR	99 666,40	47,42	99 099,50	(566,90)	XS2058556296
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	291 303,74	5 447,55	307 675,03	16 371,29	XS1551306951
NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	222 962,84	1 567,73	242 880,48	19 917,64	XS1514188488
MARKS Y SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP	218 880,29	981,23	244 320,74	25 440,45	XS1531151253
MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR	202 178,22	335,37	200 273,27	(1 904,95)	IT0005386922
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	190 611,58	180,05	192 532,42	1 920,84	XS2055646918
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	197 959,35	654,94	195 218,30	(2 741,05)	XS2055651918
CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR	199 399,47	362,30	199 899,58	500,11	XS2055758804
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	3 102,01	104 552,63	3 503,62	XS1956187550
TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	100 567,32	806,07	102 458,24	1 890,92	XS2056371334
NE PROPERTY BV 1 1.88 2026-10-09	EUR	197 993,19	917,26	199 739,15	1 745,96	XS2063535970
PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	299 610,81	1 689,55	302 853,58	3 242,77	XS2056560571
DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	99 575,80	288,74	98 449,21	(1 126,59)	XS2063495811
FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP	234 016,54	(2 243,99)	259 589,66	25 573,12	XS0859438557
NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	195 960,00	2 238,89	152 424,11	(43 535,89)	XS1459821036
LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	100 191,53	45,34	100 453,27	261,74	XS2059885058
DRAX FINCO PLC 4.25 2022-05-01	GBP	235 256,95	1 080,53	241 942,36	6 685,41	XS1602280676
HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	201 813,78	887,38	201 742,37	(71,41)	XS2060691719
BANK OF CHINA LT 0.00 2021-10-16	EUR	299 880,53	12,58	299 310,92	(569,61)	XS2060692873
CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	242 029,95	3 063,55	253 250,20	11 220,25	XS2060698219
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	148 399,17	736,59	148 126,05	(273,12)	XS2062490649
ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	100 207,29	282,93	100 813,96	606,67	XS2063268754
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	2 030,69	202 859,85	3 220,60	PTBIT3OM0098
ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	101 406,52	502,11	104 081,99	2 675,47	XS2056491587
ALSTRIA OFFICE R 0.50 2025-09-26	EUR	99 078,39	-	98 396,00	(682,39)	XS2053346297
TOTALES Renta fija privada cotizada		28 269 372,60	607 252,18	26 131 066,91	(2 138 305,69)	

CLASE 8.ª



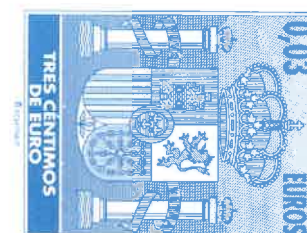
0N9506585

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	131 803,76	-	130 825,00	(978,76)	GB00B03MLX29
TOTAL SA (PARIS)	EUR	1 009 706,67	-	984 000,00	(25 706,67)	FR0000120271
ORANGE SA	EUR	432 603,45	-	393 600,00	(39 003,45)	FR0000133308
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	374 635,92	-	363 550,00	(11 085,92)	BE0974293251
VINCI SA	EUR	494 066,38	-	495 000,00	933,62	FR0000125486
BP PLC	GBP	428 387,76	-	417 414,10	(10 973,66)	GB0007980591
AIRBUS GROUP NV	EUR	510 890,54	-	521 920,00	11 029,46	NL0000235190
BASF SE	EUR	400 015,00	-	336 750,00	(63 265,00)	DE000BASF111
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	509 518,90	-	517 000,00	7 481,10	FR0000045072
SAINSBURY PLC	GBP	112 486,74	-	108 503,60	(3 983,14)	GB00B019KW72
DEUTSCHE BANK	EUR	459 990,11	-	429 545,70	(30 444,41)	DE0005140008
TRATON SE	EUR	126 564,00	-	112 089,61	(14 474,39)	DE000TRATON7
ENGIE SA	EUR	294 850,97	-	296 640,00	1 789,03	FR0010208488
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	501 515,00	-	496 400,00	(5 115,00)	FR0010242511
ING GROEP NV	EUR	171 207,81	-	160 320,00	(10 887,81)	NL0011821202
AMAZON.COM INC	USD	506 273,27	-	494 426,55	(11 846,72)	US0231351067
BMW	EUR	168 015,00	-	146 280,00	(21 735,00)	DE0005190003
AIRTEL AFRICA PLC - WI	GBP	196 746,21	-	207 532,61	10 786,40	GB00BKDRYJ47
LXI REIT PLC	GBP	5 551 499,14	-	7 111 257,30	1 559 758,16	GB00BYQ46T41
DAIMLER CHRYSLER	EUR	249 150,34	-	246 850,00	(2 300,34)	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 629 926,97	-	13 969 904,47	1 339 977,50	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	354 271,53	-	372 704,76	18 433,23	LU0539144625
PART. CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	392 497,70	-	395 560,62	3 062,92	FR0011510056
PART. ETF AGRICULTURE DJ- AIGC	USD	167 323,57	-	167 864,67	541,10	GB00B15KYH63
PART. SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	166 033,44	-	166 846,51	813,07	IE00B5M1WJ87
PART. PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	527 759,74	-	544 737,31	16 977,57	IE00B80G9288
PART. LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	131 164,83	-	154 055,92	22 891,09	FR0010527275
PART. CS LUX GLOBAL SECUR EQ-U	EUR	111 567,92	-	119 541,42	7 973,50	LU1144416606
PART. DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	251 408,06	-	248 476,25	(2 931,81)	LU0290357929
PART. MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	200 871,45	-	213 619,28	12 747,83	LU0360476740
PART. MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	126 012,38	-	143 450,16	17 437,78	LU0360483019
PART. HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	513 502,77	-	517 026,45	3 523,68	LU0490769915
PART. GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	421 640,82	-	465 903,27	44 262,45	LU0494455123

CLASE 8.ª



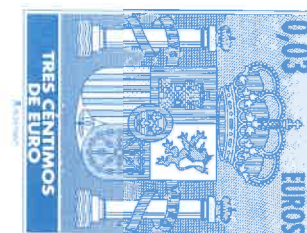
0N9506586

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	171 112,08	-	191 459,94	20 347,86	IE0003012535
PART. DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	570 452,18	-	573 020,32	2 568,14	LU1534068801
PART. ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	294 353,34	-	324 555,00	30 201,66	IE00BQN1K562
PART. AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	124 195,40	-	126 834,40	2 639,00	LU0545090903
PART. MYG LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	349 355,37	-	362 062,25	12 706,88	LU1670724704
PART. AMUNDI INDEX SOLUTIONS -	EUR	97 977,64	-	98 481,90	504,26	LU1681046006
PART. LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	144 256,22	-	152 076,00	7 819,78	LU1834983477
PART. JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	232 622,28	-	253 182,33	20 560,05	LU0895805017
PART. LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	221 492,41	-	236 520,63	15 028,22	LU1900068161
PART. CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	670 632,69	-	677 118,50	6 485,81	LU0992624949
PART. NORDEA I -EUR FINNCL DEB	EUR	298 018,23	-	319 791,66	21 773,43	LU0994706744
PART. ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	318 551,19	-	348 539,04	29 987,85	IE00B1FZS467
PART. ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	139 231,91	-	157 760,68	18 528,77	IE00B3ZW0K18
PART. ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	199 081,54	-	221 359,41	22 277,87	IE00BD1F4M44
PART. ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	115 707,61	-	135 432,77	19 725,16	IE00BMW3QX54
PART. LYXOR BUND DAILY-1X INVE	EUR	164 916,72	-	166 375,08	1 458,36	LU1523099700
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 476 011,02	-	7 854 356,53	378 345,51	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	490 218,63	-	572 089,57	81 870,94	GB00B5840F36
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		490 218,63	-	572 089,57	81 870,94	
TOTAL Cartera Exterior		50 345 007,63	625 593,96	50 001 043,25	(343 964,38)	

CLASE 8.ª



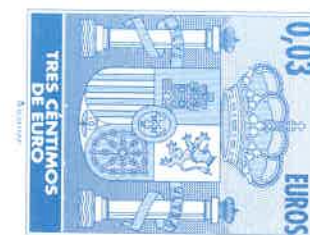
0N9506587

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	21,00	-	-	(21,00)	PTBES0AM0007
ABENGOA 0.00 2049-12-31	EUR	130 100,00	-	1 000,00	(129 100,00)	XS1960246970
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		130 212,00	-	1 000,00	(129 121,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		130 212,00	-	1 000,00	(129 121,00)	

CLASE 8.ª



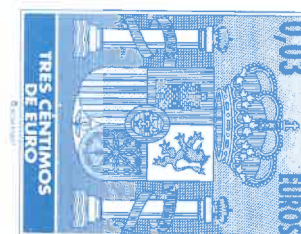
0N9506588

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Emisión de opciones "put"				
VODAFONE GROUP 1000 FISICA	GBP	61 354 800,00	20 058,30	19/06/2020
UNILEVER NV C 100 FISICA	EUR	500 000,00	10 900,00	20/03/2020
BANCO SANTANDER (MADRID) 102 FISICA	EUR	535 500,00	52 020,00	18/12/2020
RENAULT (PARIS) 100 FISICA	EUR	300 000,00	49 860,00	20/03/2020
REPSOL S.A. 100 FISICA	EUR	675 000,00	17 500,00	20/03/2020
RED ELECTRICA CORPORACION SA 100 FISI	EUR	510 000,00	14 100,00	19/06/2020
NOKIA OYJ (HELSINKI) 100 FISICA	EUR	308 000,00	78 400,00	20/03/2020
VINCI (EX S.G.E.) 100 FISICA	EUR	450 000,00	12 400,00	19/06/2020
BP PLC (GBP) 1000 FISICA	GBP	51 915 600,00	10 324,13	20/03/2020
BNP PARIBAS (PARIS) 100 FISICA	EUR	420 000,00	1 800,00	20/03/2020
BAYER AG 100 FISICA	EUR	420 000,00	6 675,00	19/06/2020
ACS CONS Y SERV 100 FISICA	EUR	510 000,00	15 600,00	20/03/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		117 898 900,00	289 637,43	
Emisión de opciones "call"				
ENAGAS 100 FISICA	EUR	480 000,00	12 600,00	19/06/2020
AMAZON COM (USD) 100 FISICA	USD	535 140,00	19 024,23	19/06/2020
BP PLC (GBP) 1000 FISICA	GBP	44 246 250,00	5 088,32	20/03/2020
CREDIT AGRICOLE S.A. 100 FISICA	EUR	520 000,00	20 400,00	20/03/2020
DAIMLERCHRYSLER AG (EUR) 100 FISICA	EUR	260 000,00	13 250,00	18/12/2020
DEUTSCHE BANK (XETRA) 100 FISICA	EUR	447 120,00	17 388,00	20/03/2020
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE) 100 FISIC	EUR	500 000,00	34 500,00	19/06/2020
VINCI (EX S.G.E.) 100 FISICA	EUR	500 000,00	14 050,00	20/03/2020
INTL.CONSolidATED AIRLINES (ICA) 107	EUR	349 890,00	50 825,00	19/06/2020
ENDESA 100 FISICA	EUR	480 000,00	13 200,00	20/03/2020
TOTAL SA (PARIS) 100 FISICA	EUR	1 040 000,00	14 400,00	19/06/2020
ORANGE 100 FISICA	EUR	150 000,00	700,00	19/06/2020
ENGIE 103 FISICA	EUR	300 348,00	8 446,00	20/03/2020
NATURGY ENERGY GROUP 100 FISICA	EUR	480 000,00	4 000,00	20/03/2020
IBERDROLA (BOLSA MADRID) 100 FISICA	EUR	462 500,00	12 500,00	19/06/2020
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID) 100 FISI	EUR	340 000,00	20 400,00	19/06/2020
REPSOL S.A. 100 FISICA	EUR	725 000,00	13 500,00	20/03/2020
TELEFONICA SA (MADRID) 100 FISICA	EUR	362 500,00	500,00	20/03/2020
AIRBUS SE (PARIS) 100 FISICA	EUR	520 000,00	24 760,00	20/03/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		52 698 748,00	299 531,55	
TOTALES		170 597 648,00	589 168,98	

CLASE 8.ª



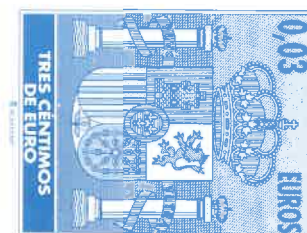
0N9506589

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	986 699,94	9 813,74	987 484,73	784,79	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		986 699,94	9 813,74	987 484,73	784,79	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 0.00 2019-04-09	EUR	2 981 951,27	13 178,78	2 987 462,91	5 511,64	XS1807202608
ABENGOA 0.25 2022-09-29	EUR	264 366,74	79 653,15	30 354,88	(234 011,86)	XS1584122334
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 246 318,01	92 831,93	3 017 817,79	(228 500,22)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	741 723,94	-	704 000,00	(37 723,94)	ES0173516115
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	83 201,85	-	63 800,00	(19 401,85)	ES0173365018
INDITEX SA	EUR	552 253,76	-	447 000,00	(105 253,76)	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	250 003,00	-	212 800,00	(37 203,00)	ES0143416115
OBRASCON	EUR	370 003,00	-	65 200,00	(304 803,00)	ES0142090317
ENAGAS	EUR	468 019,92	-	472 200,00	4 180,08	ES0130960018
ACCIONA SA	EUR	608 628,81	-	591 200,00	(17 428,81)	ES0125220311
INDRA SISTEMAS SA	EUR	450 006,00	-	411 750,00	(38 256,00)	ES0118594417
ALTIA CONSULTORES SA	EUR	1 214 933,94	-	1 598 429,70	383 495,76	ES0113312005
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 738 774,22	-	4 566 379,70	(172 394,52)	
TOTAL Cartera Interior		8 971 792,17	102 645,67	8 571 682,22	(400 109,95)	

CLASE 8.ª

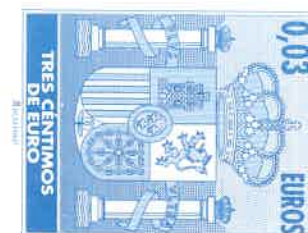


0N9506590

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	194 816,12	1 213,21	194 540,05	(276,07)	IT0005325946
ITALY BUONI POLI 2.00 2028-02-01	EUR	660 335,96	7 790,68	668 258,64	7 922,68	IT0005323032
ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR	1 990 926,95	2 683,36	1 996 163,27	5 236,32	IT0005250946
ITALY BUONI POLI 1.05 2019-12-01	EUR	3 027 746,36	(7 198,98)	3 029 576,48	1 830,12	IT0005069395
REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	12 571,28	274 746,61	(35 249,39)	XS1567439689
EMRT ABU DHABI 0.50 2020-03-27	EUR	904 727,77	45 402,89	875 037,15	(29 690,62)	XS1210352784
TOTALES Deuda pública		7 088 549,16	62 462,44	7 038 322,20	(50 226,96)	
Renta fija privada cotizada						
AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR	1 041 302,13	2 559,82	1 022 094,94	(19 207,19)	XS1205716720
ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	769 637,51	14 737,14	720 587,73	(49 049,78)	USP0161KDN02
TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	231 551,50	8 072,58	233 080,01	1 528,51	XS0254907388
BBVA-BBV 8.88 2021-04-14	EUR	1 092 343,77	19 052,31	1 085 950,90	(6 392,87)	XS1394911496
LLOYDS TSB BANK 6.50 2020-03-24	EUR	1 124 588,37	2 051,90	1 115 146,38	(9 441,99)	XS0497187640
SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	248 100,49	(80 638,84)	(2 424 523,84)	XS0552743048
MEDIOBANCA SPA 0.48 2022-05-18	EUR	998 890,00	578,11	953 874,41	(45 015,59)	XS1615501837
SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	240 451,85	6 543,81	241 827,14	1 375,29	XS0914791412
WILLIAM HILL PLC 4.25 2020-06-05	GBP	221 284,03	703,45	222 503,87	1 219,84	XS0941604307
DEUTSCHE BANK 0.38 2021-01-18	EUR	977 916,32	4 549,76	969 710,19	(8 206,13)	DE000DL19T18
FCA BANK SPA IRE 1.38 2020-04-17	EUR	1 026 174,01	(84,24)	1 018 706,13	(7 467,88)	XS1220057472
EUTELSAT S.A. 2.62 2020-01-13	EUR	1 040 587,88	7 984,40	1 036 182,88	(4 405,00)	FR0011660596
ARION BANKI HF 2.50 2019-01-08	EUR	1 026 164,39	(1 499,35)	1 010 531,84	(15 632,55)	XS1400642382
ADECCO INT FINAN 2.75 2019-11-15	EUR	1 033 158,88	(9 619,39)	1 030 975,56	(2 183,32)	XS0953093308
TALENT YIELD EUR 1.44 2020-05-07	EUR	1 017 870,73	2 192,91	1 009 553,37	(8 317,36)	XS1224976826
EASTERN CREATION 1.50 2019-07-29	EUR	1 014 166,19	(687,29)	1 014 098,24	(67,95)	XS1258496790
HANGZHOU HIKVISI 1.25 2019-02-18	EUR	1 007 190,07	5 003,57	1 007 697,58	507,51	XS1341358247
CHINA OVERSEAS L 1.75 2019-07-15	EUR	1 018 581,09	(2 860,97)	1 018 446,67	(134,42)	XS1236611684
BRIGHT FOOD SING 1.62 2019-06-03	EUR	1 011 668,28	2 685,68	1 011 077,67	(590,61)	XS1422767639
MARKS Y SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP	218 880,29	452,97	219 995,55	1 115,26	XS1531151253
FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP	234 016,54	944,66	235 634,16	1 617,62	XS0859438557
NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	293 940,00	3 358,33	291 118,74	(2 821,26)	XS1459821036
NITROGENMUVEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	493 518,73	5 922,29	455 976,71	(37 542,02)	XS1811852521
MERLIN PROPRIETIE 2.23 2023-04-25	EUR	308 926,05	4 509,16	309 204,14	278,09	XS1398336351
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 020,82	3 456,31	503 767,03	(253,79)	XS1886543476
DEUTSCHE PFANDBR 1.12 2020-04-27	EUR	1 019 612,87	398,92	1 014 455,75	(5 157,12)	DE000A13SWH9
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 310 327,30	329 107,33	18 671 558,75	(2 638 768,55)	

CLASE 8.ª

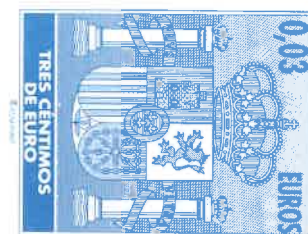


0N9506591

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BASF SE	EUR	400 015,00	-	302 000,00	(98 015,00)	DE000BASF111
TOTAL SA (PARIS)	EUR	471 440,00	-	461 800,00	(9 640,00)	FR0000120271
MICHELIN	EUR	300 915,00	-	260 100,00	(40 815,00)	FR0000121261
CAP GEMINI	EUR	315 960,00	-	260 400,00	(55 560,00)	FR0000125338
ORANGE SA	EUR	213 982,00	-	198 170,00	(15 812,00)	FR0000133308
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	321 365,53	-	353 200,00	31 834,47	NL0011794037
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	640 015,00	-	461 600,00	(178 415,00)	BE0974293251
VINCI SA	EUR	401 215,00	-	360 100,00	(41 115,00)	FR0000125486
BP PLC	GBP	86,80	-	82,93	(3,87)	GB0007980591
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	315 960,00	-	282 900,00	(33 060,00)	FR0000045072
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	8 619,02	-	8 061,87	(557,15)	GB0009252882
DEUTSCHE BANK	EUR	246 015,00	-	209 010,00	(37 005,00)	DE0005140008
VODAFONE GROUP	GBP	22 945,04	-	13 190,17	(9 754,87)	GB00BH4HKS39
GDF SUEZ	EUR	132 752,51	-	112 725,00	(20 027,51)	FR0010208488
BARRICK GOLD CORP	USD	569 682,64	-	590 479,40	20 796,76	CA0679011084
ALPHABET INC - CL C	USD	203 504,52	-	200 511,10	(2 993,42)	US02079K3059
AXA	EUR	526 590,00	-	471 450,00	(55 140,00)	FR0000120628
MICROSOFT CORP	USD	213 753,14	-	212 614,45	(1 138,69)	US5949181045
BMW	EUR	168 015,00	-	141 400,00	(26 615,00)	DE0005190003
LXI REIT PLC	GBP	6 831 747,64	-	7 174 529,10	342 781,46	GB00BYQ46T41
AIRBUS GROUP NV	EUR	300 015,00	-	251 880,00	(48 135,00)	NL0000235190
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 604 593,84		- 12 326 204,02	(278 389,82)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LYXOR CORE US TIPS DR ET	USD	250 799,61	-	252 493,53	1 693,92	LU1452600270
PART. SYNERGY SMALLER	EUR	95 126,46	-	74 246,49	(20 879,97)	FR0010376343
PART. SEXTANT PEA	EUR	232 762,23	-	183 041,76	(49 720,47)	FR0010286005
PART. LYXOR ETF DJ STOXX TELEC	EUR	151 681,57	-	150 348,93	(1 332,64)	FR0010344812
PART. CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	309 530,80	-	308 597,39	(933,41)	FR0011510056
PART. M AND G OPTIMAL INCOME F	EUR	349 355,37	-	335 137,68	(14 217,69)	GB00B1VMD022
PART. PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	335 877,26	-	334 918,50	(958,76)	IE00B80G9288
PART. SEXTANT GRAND LARGE (EUR	EUR	231 149,57	-	221 612,86	(9 536,71)	FR0010286013
PART. LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	143 907,98	-	127 726,28	(16 181,70)	FR0010527275
PART. CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	307 938,77	-	305 884,80	(2 053,97)	LU0151325312

CLASE 8.ª



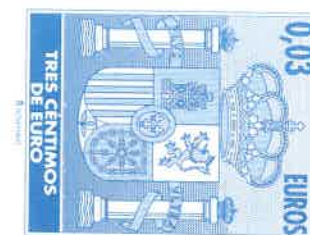
0N9506592

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. GS EMRG MARKET EQTY-IA S	USD	363 999,97	-	320 232,70	(43 767,27)	LU0234572450
PART. ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	254 637,01	-	226 338,57	(28 298,44)	LU0256881128
PART. DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	175 809,35	-	161 918,40	(13 890,95)	LU0274211480
PART. GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	180 572,43	-	154 249,49	(26 322,94)	IE0003012535
PART. MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	541 987,53	-	537 980,12	(4 007,41)	LU0360476740
PART. ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	210 258,63	-	184 448,05	(25 810,58)	IE00BD1F4M44
PART. HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	375 682,17	-	366 724,69	(8 957,48)	LU0490769915
PART. NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	354 271,53	-	353 766,51	(505,02)	LU0539144625
PART. AXA WF FRAMLINGTON GLB C	EUR	353 161,55	-	330 718,07	(22 443,48)	LU0545090903
PART. MYG LX DUNAMIC ALLOC-C E	EUR	129 618,26	-	115 573,89	(14 044,37)	LU1582988488
PART. FRANKLIN TEMPLETON INVES	EUR	294 567,00	-	280 913,50	(13 653,50)	LU1586275403
PART. LO FDS-COMM RISK PREM-EU	EUR	376 551,46	-	327 943,85	(48 607,61)	LU0640921622
PART. MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	321 126,83	-	311 301,33	(9 825,50)	LU1670722674
PART. NORDEA 1 - EURO FIN DEBT	EUR	305 858,70	-	300 963,60	(4 895,10)	LU0772944145
PART. GS EMRG MKT DEBT PT-RHA	EUR	391 129,16	-	363 101,13	(28 028,03)	LU0858293516
PART. JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	282 363,84	-	286 166,72	3 802,88	LU0895805017
PART. CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	584 523,76	-	568 337,28	(16 186,48)	LU0992624949
PART. PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	224 755,41	-	207 285,33	(17 470,08)	LU0366533882
PART. ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	450 284,93	-	409 689,00	(40 595,93)	IE00B3ZW0K18
PART. MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	142 745,12	-	135 811,04	(6 934,08)	LU0335216932
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 722 034,26	-	8 237 471,49	(484 562,77)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART. ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	80 080,48	-	84 055,19	3 974,71	JE00B1VS3770
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		80 080,48	-	84 055,19	3 974,71	
TOTAL Cartera Exterior		49 805 585,04	391 569,77	46 357 611,65	(3 447 973,39)	

CLASE 8.ª



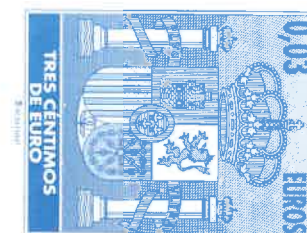
0N9506593

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	21,00	-	-	(21,00)	PTBES0AM0007
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		21,00	-	-	(21,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		21,00	-	-	(21,00)	

CLASE 8.ª



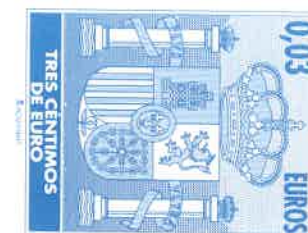
0N9506594

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
FIAT FINANCE Y TRADE 4.75 15/07/22 EUR	EUR	327 867,00	327 290,62	02/01/2019
BHARTI AIRTEL INTL. 3.375 20/05/21 (EU	EUR	304 650,00	302 460,77	02/01/2019
SOFTBANK GROUP CORP 4.0 30/07/2022	EUR	317 250,00	316 430,13	02/01/2019
TOTALES Compras al contado		949 767,00	946 181,52	
Emisión de opciones "put"				
TOTAL SA (PARIS) 100 FISICA	EUR	500 000,00	44 400,00	15/03/2019
RWE 100 FISICA	EUR	500 000,00	42 000,00	15/03/2019
REPSOL S.A. 100 FISICA	EUR	750 000,00	46 000,00	20/12/2019
NATURGY ENERGY GROUP 100 FISICA	EUR	600 000,00	18 600,00	21/06/2019
E ON SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	900 000,00	64 000,00	15/03/2019
BP PLC (GBP) 10 FISICA	GBP	5 796,44	32 047,63	18/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 255 796,44	247 047,63	
Emisión de opciones "call"				
TOTAL SA (PARIS) 100 FISICA	EUR	480 000,00	11 900,00	15/03/2019
INDRA SISTEMAS 100 FISICA	EUR	450 000,00	16 500,00	21/06/2019
ORANGE 100 FISICA	EUR	224 000,00	2 800,00	21/06/2019
ENAGAS 100 FISICA	EUR	500 000,00	7 600,00	15/03/2019
AXA (PARIS) 100 FISICA	EUR	525 000,00	11 750,00	20/12/2019
ACCIONA 100 FISICA	EUR	608 000,00	14 080,00	15/03/2019
KONINKLIJKE AHOLD NV 100 FISICA	EUR	336 000,00	25 920,00	15/03/2019
BARRICK GOLD (USD) 100 FISICA	USD	654 150,00	26 166,00	18/04/2019
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 777 150,00	116 716,00	
TOTALES		7 982 713,44	1 309 945,15	

CLASE 8.ª



0N9506595



CLASE 8.^a



0N9506596

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el año 2019, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy positivo a nivel global. Principalmente, se debió por un lado al cambio de rumbo y tono en el mensaje de los Bancos Centrales. El primer semestre de 2019 resultó ser bastante bueno para casi todos los activos de los mercados financieros, aunque la renta variable superó a la renta fija y el crédito obtuvo mayores beneficios que los soberanos. El cierre de 2019 fue muy positivo para la mayoría de los activos de riesgo siguiendo con la tónica del primer semestre, generando retornos positivos gracias a una cierta disipación de las preocupaciones sobre la guerra comercial, el crecimiento económico y las preocupaciones geopolíticas. El principio de acuerdo entre EE.UU. y China impulsó la confianza de los inversores, las sólidas cifras de empleo en EE.UU., la estabilización de los PMIs compuestos de la zona euro y la recuperación de los precios de las materias primas (especialmente del cobre) detuvieron la desaceleración de la actividad económica durante el final del año. La mayoría lograda del Partido Conservador en las elecciones generales del Reino Unido aporta visibilidad sobre el proceso del Brexit cara al 2020. En este contexto, la mayoría de los mercados de renta variable cerraron el año con rentabilidades de entre el 15% al 30%. Por su parte, los mercados de renta fija tuvieron un comportamiento disperso a lo largo del año, con unos meses de verano muy positivos, siguiendo la tónica del primer semestre y un final de año de corrección, conforme a la mejora de la actividad económica.



CLASE 8.^a



ON9506597

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En Estados Unidos, durante el final del primer semestre las medidas proteccionistas tomadas por Donald Trump cambiaron las reglas del juego, afectando especialmente al comercio mundial donde tuvo impacto en la mayoría de los mercados. Las economías emergentes, algunas de las cuales estaban fuertemente endeudadas en dólares, se debilitaron debido a la apreciación generalizada del dólar. Después del verano la Reserva Federal bajó los tipos de interés un 0,25% el 18 de septiembre, su segundo recorte desde finales de julio, y sugirió que estaba dispuesta a bajarlos más si fuera necesario. El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico justo antes de fin de año al cerrar en 3.240 el 27 de diciembre. A pesar de un pequeño retroceso a fin del mes de diciembre, el índice aún se las arregló para cerrar el año muy cerca del 30%. Un gran impulsor de este rendimiento fueron los sectores de tecnología, el cual cerró el año con un 40%. El Dow Jones 30, se quedó ligeramente por debajo, registrando una ganancia del +22% para cerrar el año, mientras que el Nasdaq cerró el año cerca del 29%.

En Europa, durante el comienzo de año, el crecimiento repuntó un 0,4% en el primer trimestre, lo que supuso un alivio tras un segundo semestre en 2018 muy débil. Cabe destacar que la cifra correspondiente a Alemania, la potencia económica de la zona euro, también fue del 0,4% tras dos trimestres de cuasi-recesión. Los principales mercados de renta variable registraron resultados positivos en el segundo semestre, lo que hizo que los mercados cerraran en positivo el año. El MSCI Europa cerró con un 26%. El MSCI EMU tuvo un buen segundo semestre para cerrar el año casi con un 25%, muy parecido al Eurostoxx 50 que cerró cerca del 25%. En el segundo semestre el DAX alemán, tuvo una rentabilidad de más del +7%, y siguió siendo uno de los mercados europeos que mejor funcionó durante el año con una rentabilidad del +24%. Mientras que el rezagado comparativo fue el índice IBEX español, con una subida del +3% en el segundo semestre para cerrar el año con una subida cerca del 12%. En términos de rendimiento de los sectores dentro del EuroStoxx 600, el sector con mejores resultados fue el de la venta al por menor (+16%) y el de los recursos básicos (+11%), mientras que sólo dos sectores generaron ganancias negativas -Telecomunicaciones (-8%) y Alimentación y Bebidas (-9%), para cerrar el año con un 23,16%.



CLASE 8.ª



0N9506598

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

La bolsa del Reino Unido ha girado todo el año alrededor de las negociaciones sobre el Brexit, con continuas votaciones y negociaciones que desembocaron en la dimisión de Theresa May y nuevas elecciones legislativas. Al final, tanto la elección del primer ministro Johnson como la votación a favor del Brexit salieron adelante. El PIB tuvo un año complicado, se contrajo en el primer semestre de 2019, causado por la incertidumbre causada por el Brexit. También experimentó cierta volatilidad. Tras una tasa de crecimiento del 0,5%, el PIB real se contrajo un 0,2% en la segunda parte del año, como consecuencia de una menor inversión externa. La inflación anual del IPC cayó ligeramente hasta el 1,5% en el segundo semestre debido a la victoria del partido de Boris Johnson. Los resultados de las elecciones en el Reino Unido provocaron un fuerte repunte de la moneda británica, lo que significa que el principal índice FTSE100 (fuertemente dominado por empresas con importantes ganancias en el extranjero) cerró el año con una subida del 12%.

En Asia, el año comenzó con el cambio en el tono de Trump en las negociaciones entre EE.UU. y China y los incrementos arancelarios de los productos chinos de 200.000 millones de dólares. Finalmente parece que habrá un acuerdo de primera fase entre EE.UU. y China por lo tanto hubo un cierre de año calmado para las bolsas asiáticas. La renta variable asiática siguió las tendencias mundiales y disfrutó de fuertes rentabilidades. Los mercados japoneses tuvieron un buen comportamiento, con el Topix subiendo un +10% en el segundo semestre, muy a la par con el Nikkei (9%). El Shanghai Composite (acciones A) de China subió poco más del 0,1% en el segundo semestre para cerrar el año en un 22%. Y a pesar de algunas señales contradictorias sobre el crecimiento económico y las exportaciones de Corea y particularmente en el sector de los semiconductores, el Kospi de Corea del Sur regresó +3.5% para el semestre, aunque se está quedando rezagado en la mayor parte de la región en lo que va de año con un retorno de casi un -12%.

Los Mercados Emergentes tuvieron un gran semestre tanto en términos de dólares estadounidenses como locales, con el índice MSCI EM subiendo al más del +9% en términos de retorno total en dólares estadounidenses cerrando el año con un 19%.

En renta fija, el comienzo del año para Estados Unidos significó un fuerte aplanamiento de la curva, posteriormente la bajada de tipos a finales de 2019 devolvió esta curva a una pendiente positiva. Con unos datos económicos algo débiles, en general el mercado de renta fija vivió un buen comienzo de año. La Tir del bono americano a 2 años comenzó el año en 2,49% y el bono del tesoro a 10 años en 2,69% y cerraron con un 1,57% y 1,92% respectivamente.



CLASE 8ª



ON9506599

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Posteriormente, los mercados cotizaron el cambio de sesgo de los bancos centrales y el rendimiento de los bonos empezó a parecer atractivo. El otro cambio principal se ha producido en el lado de las expectativas de inflación, donde los puntos de equilibrio a 10 años de EE.UU. ha caído desde un máximo del 1,98% el 25 de abril hasta el 1,70% a finales de noviembre.

El año ha sido bueno para la renta fija europea, tanto en términos de rentabilidad como en apetito de los inversores, especialmente a final de año ha sido más atractivo debido a los diferentes problemas geopolíticos en los que nos hemos encontrado, que han motivado el sesgo bajista. El bono alemán a 2 años comenzó el año en -0,61% y lo cerró prácticamente igual (-0,60%). Por otro lado, el bono alemán a 10 años tuvo un comportamiento diferente, comenzó el año en positivo (0,24%) y terminó en negativo (-0,19%)

En Europa el comienzo de año estuvo protagonizado por las amenazas de mayores aranceles estadounidenses por parte de Trump para los automóviles europeos. Las empresas europeas podían verse afectadas por las tensiones entre Estados Unidos y China. El Brexit también volvió a ser el centro de atención, después de la pausa de abril, ya que la dimisión de T. May parecía aumentar de nuevo la probabilidad de que el Reino Unido saliera de la UE sin llegar a un acuerdo. Por último, en cuanto a la agenda política interna, el resultado de las elecciones europeas fue un alivio, ya que los partidos europeístas, aunque lograron algunas victorias, no obtuvieron más votos de los anunciados en las encuestas. El 12 de septiembre, el Banco Central Europeo aprobó un nuevo paquete de medidas de estímulo, tal y como se esperaba, redujo el tipo de interés de los depósitos del -0,4% al -0,5% y aprobó una nueva ronda de compras de bonos por valor de 20.000 millones de euros al mes para mejorar el crecimiento de la zona euro y frenar una caída de las expectativas de inflación. El BCE también ayudó a los bancos con unas nuevas condiciones de préstamos a largo plazo e introdujo un tipo de interés a los depósitos escalonados para ayudar a los bancos. La debilidad más prolongada de la economía de la zona del euro, la persistencia de riesgos de caída y la disminución de las presiones inflacionistas constituyeron la base de estas decisiones.

En cuanto a divisas, el cambio en la política monetaria de la Reserva Federal tuvo finalmente un impacto en el dólar estadounidense. La expectativa bajista en cuanto a los tipos de interés hizo que el dólar cayera en junio. El índice del dólar estadounidense cayó un -1,66%, dejándolo prácticamente sin cambios en lo restante del año. El euro-dólar se ha mantenido neutral desde que se calmaron las negociaciones con China. En general el euro ha perdido terreno contra el dólar ya que el año comenzó con un 1,15\$ y terminó con 1,12\$.



CLASE 8.^a



0N9506600

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Las materias primas en general tuvieron un fuerte comienzo de año. Una vez más, el motor de dicho comportamiento fue la gran recuperación en el precio del petróleo, debido al descenso de inventarios y al corte en la producción por parte de los miembros de la OPEC. Las economías siguen creciendo, dieron un impulso al oro, ya que los inversores consideraron que unos tipos de interés más bajos podrían provocar un repunte de la inflación. El índice CRB cayó un -1,5% (a pesar de haber rebotado un +3,24% en junio). En la segunda parte del año la desaceleración general de la economía mundial afectó a las materias primas, que registraron caídas, con la excepción de los metales preciosos: el índice CRB terminó el año en positivo, y el resultado se vio afectado principalmente por las materias primas agrícolas y energéticas. El precio del petróleo del WTI bajó y el Brent subió un en el semestre. Los ataques a las instalaciones petrolíferas de Arabia Saudí provocaron la mayor interrupción de la historia (5% de la producción mundial), y los precios del petróleo crudo subieron a un nivel récord, pero la situación se estabilizó. El oro se benefició del riesgo derivado de la incertidumbre política y de las acciones de los bancos centrales con los inversores que buscaban un valor para refugiarse. En el segundo semestre, el precio del oro subió casi un +24%.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2019	2º Semestre	2019	2018
EuroStoxx 50	3001,42	3473,69	3745,15	7,81%	24,78%	-14,34%
FTSE-100	6728,13	7425,63	7542,44	1,57%	12,10%	-12,48%
IBEX-35	8539,9	9198,8	9549,2	3,81%	11,82%	-14,97%
Dow Jones IA	23327,46	26599,96	28538,44	7,29%	22,34%	-5,63%
S&P 500	2506,85	2941,76	3230,78	9,82%	28,88%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6635,277	8006,244	8972,604	12,07%	35,23%	-3,88%
Nikkei-225	20014,77	21275,92	23656,62	11,19%	18,20%	-12,08%
€/US\$	1,1467	1,1373	1,1213	-1,41%	-2,22%	-4,48%
Crudo Brent	53,8	66,55	66	-0,83%	22,68%	-19,55%
Bono Alemán 10 años (‰)	0,242	-0,327	-0,185	14,20 bp	-42,7 bp	-18,5 bp
Letra Tesoro 1 año (‰)	-0,37	-0,42	-0,46	-4,40 bp	-9,9 bp	16,3 bp
Itraxx Main 5 años	87,37	52,54	44,25	-8,29 bp	-43,1 bp	42,5 bp



CLASE 8.^a



ON9506601

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Visión de mercado

Nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda pública americana y bonos ligados a la inflación. Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los core donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en High Yield. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

Perspectiva de los mercados

Hemos rebajado ligeramente nuestro escenario de crecimiento global hasta un 3,4% en 2019. Aunque los activos de riesgo vienen siguiendo una muy buena tendencia desde comienzos de año, hay dos factores que van a marcar los pasos a seguir: por un lado, la desaceleración del crecimiento global y las pocas presiones inflacionistas, y por el otro lado las políticas monetarias más dovish de los principales bancos centrales.

En Estados Unidos hemos visto las primeras señales de desaceleración, mientras que la Eurozona continúa debilitada por el comercio externo y la incertidumbre política (Brexit, guerra comercial), aunque parece que lo peor ya ha pasado. Esperamos que el comercio global se estabilice y veamos una posible re-aceleración en la segunda mitad del año, especialmente en Europa.

En política monetaria, la Fed continuará con una política acomodaticia. La FOMC destacó la fortaleza del mercado laboral americano, pero también el reciente descenso del consumo en los hogares y en la inversión empresarial, con lo que serán pacientes con cualquier movimiento, y escucharán a los mercados antes de tomar cualquier tipo de decisión. En Europa, el BCE continuará sin subir tipos e introducirá nuevas medidas de liquidez mediante un nuevo programa de TLTRO a finales de año.



CLASE 8.^a



0N9506602

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Con todo ello, esperamos que los próximos meses no estén exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma precisa el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde la visibilidad sea más reducida.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 11,71% en el año 2019, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,08% para el mismo período.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en ejercicios 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 39,50%.

La renta variable directa en el 34,32%, distribuido de la siguiente manera: 14,55% en España, 19,07% en Europa ex España y 0.70% en EEUU.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 11,92%, destacando el fondo Carmignac Securite con un 0,96%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 3,31%, al GBP del 15,83%.

En los últimos meses, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre geopolítica (conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, y el retroceso de los riesgos de Brexit) y noticias menos positivas sobre datos económicos (recesión alemana, manufactura de EE.UU. y desaceleración de China). Los Bancos Centrales, conscientes del debilitamiento del crecimiento económico, y de la falta de inflación ofrecieron un paquete completo de medidas a los mercados, pero menos agresivo a medida que se apreciaban los resultados. Esto ha conducido a un repunte de la renta variable y a una recuperación del rendimiento de los bonos.



CLASE 8.^a



ON9506603

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El mercado de renta variable de EE.UU. ha sido una de las principales participaciones en este ciclo. Mejores ganancias, liquidez positiva y bajos tipos de interés podrían apoyar al mercado de renta variable, siempre y cuando no se intensifique la guerra comercial. Europa ha sufrido durante este ciclo por los bajos beneficios, la fuerte exposición internacional y los riesgos políticos, sin embargo, estos factores negativos se están desvaneciendo a medida que aumenta la probabilidad de un acuerdo de Brexit. Japón ha experimentado altibajos en este ciclo y fue uno de los países con peores resultados hasta agosto de 2019. El crecimiento de las ganancias ha dado menos resultados que el resto del mundo desde 2016, y esto debería volver a ocurrir el próximo año. Además, sigue bajo la influencia del yen y es sensible a los riesgos geopolíticos.

Mantenemos nuestra preferencia por la duración de los bonos del Tesoro de EE.UU. frente a otros mercados desarrollados, con mejores valoraciones absolutas y relativas, y la Reserva Federal dispone de más margen de maniobra en las herramientas convencionales. Esperamos un pronunciamiento de la curva de rendimiento de EE.UU. Los bancos centrales con una idea más Dovish apoyan en general el mercado de crédito, por lo que los bonos corporativos de EE.UU. también se apoyan en técnicas favorables, aunque no en la misma medida que el EUR IG, ya que el CSPP y los tipos negativos son una peculiaridad europea. Sin embargo, dada la persistencia de las incertidumbres macroeconómicas, preferimos mantener una actitud cautelosa en cuanto al riesgo de crédito, favoreciendo el carry de alta calidad y aumentando el enfoque en la evaluación de la liquidez.

En los próximos meses, el foco de los inversores se centrará en la situación política en el Reino Unido, en las publicaciones de estadísticas económicas tanto en Estados Unidos como en Europa, y en los avances de las negociaciones en cuanto al conflicto comercial entre China y los Estados Unidos. Tenemos una actitud positiva respecto al Euro IG, en particular respecto a la deuda y las finanzas con calificación BBB. La solidez técnica está aquí para quedarse, como las nuevas compras netas del BCE. Sin embargo, la situación de liquidez en el mercado secundario sigue siendo un área clave que hay que vigilar.

No obstante, no se puede dejar de señalar la incertidumbre a nivel mundial que genera la alerta sanitaria provocada por el COVID-19 y el desconocimiento de los efectos que la misma va a tener en la economía mundial.



CLASE 8.^a



0N9506604

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Política de voto

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2019 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR	FECHA	VOTO
ACCIONA	29-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
ACS	09-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 5.8 - 5.9 - 5.10 - 5.12 Y 11 EN CONTRA
BBVA	14-03-19	TODO A FAVOR
CAIXABANK	04-04-19	TODO A FAVOR
CELLNEX TELECOM	08-05-19	TODO A FAVOR
CIE AUTOMOTIVE	08-05-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 8 EN CONTRA
DIA	19-03-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 1.4 - 4.1 - 6.3 - 8 EN CONTRA
ENAGAS	28-03-19	TODO A FAVOR
ENDESA	12-04-19	TODO A FAVOR
FERROVIAL	05-04-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS	23-05-19	TODO A FAVOR
IBERDROLA	29-03-19	TODO A FAVOR
MEDIASET	10-04-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 EN CONTRA
MERLIN PROPERTIES	09-04-19	TODO A FAVOR
REPSOL	30-05-19	TODO A FAVOR
SABADELL	28-03-19	TODO A FAVOR
SANTANDER	11-04-19	TODO A FAVOR
SIEMENS GAMESA	26-03-19	TODO A FAVOR
TELEFONICA	06-06-19	TODO A FAVOR
VISCOFAN	11-04-19	TODO A FAVOR
INMOBILIARIA COLONIAL	13-06-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 Y 10 EN CONTRA



CLASE 8.ª



ON9506605

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

EMISOR	FECHA	VOTO
SACYR	13-06-19	TODO A FAVOR EXCEPTO 5.3 - 6 Y 7 EN CONTRA
AMADEUS	19-06-19	TODO A FAVOR
MELIA	18-06-19	TODO A FAVOR
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	19-06-19	TODO A FAVOR
TECNICAS REUNIDAS	26-06-19	AMUNDI NO VOTA
INDRA	23-06-19	TODO A FAVOR
INDITEX	16-07-19	TODO A FAVOR
SANTANDER (EXTRAORDINARIA)	23-07-19	TODO A FAVOR
MEDIASET	4-09-19	TODO A FAVOR

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON9506606

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 9 de junio de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9506501 al 0N9506542 Del 0N9506543 al 0N9506553
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9506554 al 0N9506595 Del 0N9506596 al 0N9506606
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9506607 al 0N9506648 Del 0N9506649 al 0N9506659

FIRMANTES:

D. Rajwani Khemchand Kishinchand
Presidente

D. Anil Ramchand Bhawani
Consejero

D. Juan Luis Lorenzo Vazquez
Consejero

D. Rashmee Thadani Thadani
Consejero