

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



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 2021, 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 2021, 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

Cartera de inversiones financieras

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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 memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

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 teórico de la misma.

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 la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

La re-ejecución de la valoración al 31 de diciembre de 2021 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

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 2021, 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, así como 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 2021 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)

20 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10913

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



005890857

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	37 079 788,61	36 823 694,36
Deudores	1 094 298,69	935 246,69
Cartera de inversiones financieras	30 018 957,60	32 297 443,26
Cartera interior	4 421 959,59	5 449 372,46
Valores representativos de deuda	321 484,00	520 592,02
Instrumentos de patrimonio	4 100 475,59	4 928 780,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25 313 592,71	26 490 381,63
Valores representativos de deuda	6 922 302,90	8 644 043,97
Instrumentos de patrimonio	11 199 214,46	8 815 875,68
Instituciones de Inversión Colectiva	7 192 075,35	9 029 959,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	502,61
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	49 129,78	123 570,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	234 275,52	234 118,71
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 966 532,32	3 591 004,41
TOTAL ACTIVO	37 079 788,61	36 823 694,36

CLASE 8.^a

005890858

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 790 022,40	36 499 331,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 790 022,40	36 499 331,29
Capital	43 663 106,76	43 663 106,76
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(46 404 425,16)	(47 236 250,03)
Reservas	76 274 453,22	76 274 817,13
(Acciones propias)	(34 437 362,50)	(30 716 908,17)
Resultados de ejercicios anteriores	(5 485 434,40)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 179 684,48	(5 485 434,40)
(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	289 766,21	324 363,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	85 406,19	169 263,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	204 359,72	155 100,00
Periodificaciones	0,25	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 079 788,61	36 823 694,36
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	6 433 950,50	8 296 625,78
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 150 840,00	2 740 547,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 283 110,50	5 556 078,58
Otras cuentas de orden	22 832 128,02	17 640 539,11
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	16 436 893,24
Pérdidas fiscales a compensar	6 395 234,78	1 203 645,87
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	29 266 078,52	25 937 164,89

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005890859

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 280,95	3 018,73
Gastos de personal	(246 000,09)	(246 002,00)
Otros gastos de explotación	(140 016,23)	(163 463,76)
Comisión de gestión	(82 765,80)	(115 871,68)
Comisión de depositario	(13 926,95)	(20 157,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 323,48)	(27 434,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(384 735,37)	(406 447,03)
Ingresos financieros	836 510,81	1 081 661,09
Gastos financieros	(113 827,64)	(591 229,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 512 984,24	(2 790 568,18)
Por operaciones de la cartera interior	186 492,89	(1 376 424,79)
Por operaciones de la cartera exterior	1 319 448,63	(1 404 243,97)
Por operaciones con derivados	7 042,72	(9 899,42)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	194 634,20	(74 561,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 144 519,22	(2 704 289,46)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	479 674,40	(1 287 359,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	659 337,72	(2 775 941,93)
Resultados por operaciones con derivados	(22 092,85)	1 340 407,64
Otros	27 599,95	18 604,52
Resultado financiero	3 574 820,83	(5 078 987,37)
Resultado antes de impuestos	3 190 085,46	(5 485 434,40)
Impuesto sobre beneficios	(10 400,98)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 179 684,48	(5 485 434,40)

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 2021.

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 179 684,48
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	3 179 684,48

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	43 663 106,76	(47 236 250,03)	76 274 817,13	(30 716 908,17)	-	-	(5 485 434,40)	-	36 499 331,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 663 106,76	(47 236 250,03)	76 274 817,13	(30 716 908,17)	-	-	(5 485 434,40)	-	36 499 331,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 485 434,40)	-	3 179 684,48	-	3 179 684,48
Operaciones con accionistas	-	831 824,87	(363,91)	(3 720 454,33)	-	-	5 485 434,40	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 888 993,37)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	43 663 106,76	(46 404 425,16)	76 274 453,22	(34 437 362,50)	(5 485 434,40)	-	3 179 684,48	-	36 790 022,40

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 2021.



CLASE 8.ª



005890860

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 485 434,40)
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	(5 485 434,40)

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	Otro patrimonio atribuido	Total
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(5 485 434,40)	-	(5 485 434,40)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	795 697,75	-	6 529 688,59	-	(7 325 386,34)	-	-
Operaciones con accionistas	-	53 032,68	(384,94)	(28 727 133,04)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(28 674 485,30)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	43 663 106,76	(47 236 250,03)	76 274 817,13	(30 716 908,17)	-	-	(5 485 434,40)	-	36 499 331,29



CLASE 8.ª



005890861



CLASE 8.^a



005890862

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero de 2020, la C.N.M.V. autorizó 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.

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 de la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



005890863

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.).
- 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 pignorararse 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.



CLASE 8.^a



005890864

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,231%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.



CLASE 8.^a



005890865

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- 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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados, seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

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.



CLASE 8.^a



005890866

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020, la sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales 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.



CLASE 8.^a



005890867

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 179 684,48	(5 485 434,40)
	3 179 684,48	(5 485 434,40)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	317 968,45	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(5 485 434,40)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	2 861 716,03	-
	3 179 684,48	(5 485 434,40)

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.



CLASE 8.ª



005890868

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



005890869

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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.

- 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



005890870

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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



005890871

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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.

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



005890872

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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



005890873

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	718 028,65	643 867,52
Administraciones Públicas deudoras	340 967,05	258 488,63
Operaciones pendientes de liquidar	35 302,99	32 890,54
	<u>1 094 298,69</u>	<u>935 246,69</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



005890874

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	20 932,20	10 267,76
Operaciones pendientes de liquidar	-	86 673,80
Otros	64 473,99	72 321,51
	85 406,19	169 263,07

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	10 531,22	10 267,76
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 400,98	-
	20 932,20	10 267,76

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



CLASE 8.^a



005890875

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	4 421 959,59	5 449 372,46
Valores representativos de deuda	321 484,00	520 592,02
Instrumentos de patrimonio	4 100 475,59	4 928 780,44
Cartera exterior	25 313 592,71	26 490 381,63
Valores representativos de deuda	6 922 302,90	8 644 043,97
Instrumentos de patrimonio	11 199 214,46	8 815 875,68
Instituciones de Inversión Colectiva	7 192 075,35	9 029 959,37
Derivados	-	502,61
Intereses de la cartera de inversión	49 129,78	123 570,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	234 275,52	234 118,71
	30 018 957,60	32 297 443,26

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	4 961 725,96	3 591 004,13
Otras cuentas de tesorería	1 004 806,36	0,28
	5 966 532,32	3 591 004,41



CLASE 8.^a



005890876

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 650 699,09	1 302 623,86
Cuentas en divisa	3 311 026,86	2 288 380,55
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 003 452,34	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 354,03	-
	5 966 532,32	3 591 004,41

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



005890877

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	6 010 000,00	-	-	6 010 000,00
Capital estatutario emitido	37 653 106,76	-	-	37 653 106,76
	43 663 106,76	-	-	43 663 106,76

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	6 010 000,00	-	-	6 010 000,00
Capital estatutario emitido	37 653 106,76	-	-	37 653 106,76
	43 663 106,76	-	-	43 663 106,76

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones 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 BME.

El capital estatutario máximo se establece en 60.100.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

005890878

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	8 804 553,98	-	-	8 804 553,98
Reserva voluntaria	67 219 966,77	-	(363,91)	67 219 602,86
Otras reservas	250 296,38	-	-	250 296,38
Resultado de ejercicios anteriores	-	(5 485 434,40)	-	(5 485 434,40)
	76 274 817,13	(5 485 434,40)	(363,91)	70 789 018,82

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	8 804 553,98	735 538,63	-	9 540 092,61
Reserva voluntaria	66 424 614,94	63 159,12	(3 384,94)	66 484 389,12
Otras reservas	250 335,40	-	-	250 335,40
Resultado de ejercicios anteriores	(6 529 688,59)	6 529 688,59	-	-
	68 949 815,73	7 328 386,34	(3 384,94)	76 274 817,13

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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(30 716 908,17)	(1 989 775,13)
Entradas	(8 460 698,76)	(30 552 233,85)
Salidas	4 740 244,43	1 825 100,81
Saldo al 31 de diciembre	(34 437 362,50)	(30 716 908,17)



CLASE 8.^a



005890879

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 3.459.890 y 3.459.890 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 21 de junio de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.

d) Valor liquidativo

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	36 790 022,40	36 499 331,29
Número de acciones en circulación	3 805 186	3 805 186
Valor liquidativo por acción	9,67	9,59
Número de accionistas	171	144

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 27,04% y 93,98%, respectivamente de la cifra de capital social en circulación, 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.



CLASE 8.^a



005890880

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Accionistas	2021	2020
Casa Kishoo, S.A.	27,04%	93,98%

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 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	16 436 893,24
Pérdidas fiscales a compensar	6 395 234,78	1 203 645,87
	22 832 128,02	17 640 539,11

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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.



CLASE 8.ª



005890881

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" 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, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 2021 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.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



005890882

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	4	-	-
	4	-	-



CLASE 8.^a



005890883

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021, 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

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

Los administradores de la Sociedad consideran que van a poder cumplir con los requisitos establecidos en los párrafos anteriores y, por tanto, seguirán tributando al 1% en el Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.^a



005890884

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

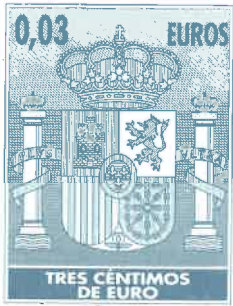
La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



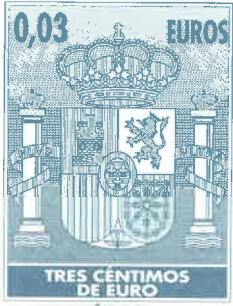
005890885

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	215 110,61	100,00	214 816,67	(293,94)	ES0813211010
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	3 408,56	106 667,33	5 490,27	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		316 287,67	3 508,56	321 484,00	5 196,33	
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	92 848,81	-	86 950,00	(5 898,81)	ES0134950F36
AGILE CONTENT SA	EUR	104 549,77	-	99 400,00	(5 149,77)	ES0105102000
ARTECHE LANTEGIELKARTEA SA	EUR	29 947,49	-	27 075,00	(2 872,49)	ES0105521001
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	66 829,38	-	64 340,00	(2 489,38)	ES0105546008
C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR	13 822,83	-	9 030,00	(4 792,83)	ES0105606000
BANKINTER S.A	EUR	199 541,35	-	202 905,00	3 363,65	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	662 196,47	-	541 945,91	(120 250,56)	ES0113900J37
AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	154 523,17	-	153 000,00	(1 523,17)	ES0126501131
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	24 869,34	-	25 590,00	720,66	ES0105066007
ENAGAS	EUR	240 001,50	-	204 000,00	(36 001,50)	ES0130960018
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	4 250,00	-	4 550,00	300,00	ES06349509U6
CAIXABANK,S.A.	EUR	66 597,79	-	72 420,00	5 822,21	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	561 400,61	-	520 500,00	(40 900,61)	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	293 706,58	-	296 712,00	3 005,42	ES0148396007
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	326 078,47	-	248 097,82	(77 980,65)	ES0167050915
GRIFOLS SA	EUR	84 547,72	-	50 625,00	(33 922,72)	ES0171996087
REPSOL SA	EUR	814 181,46	-	626 160,00	(188 021,46)	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	161 320,84	-	142 284,00	(19 036,84)	ES0177542018
TELEFONICA	EUR	410 790,52	-	320 890,86	(89 899,66)	ES0178430E18
ENDESA S.A.	EUR	517 769,15	-	404 000,00	(113 769,15)	ES0130670112
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 829 773,25	-	4 100 475,59	(729 297,66)	
TOTAL Cartera Interior		5 146 060,92	3 508,56	4 421 959,59	(724 101,33)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005890886

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 1.25 2031-08-15	USD	430 005,54	2 078,24	429 966,14	(39,40)	US91282CCS89
REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	8 203,63	240 971,19	(69 024,81)	XS1567439889
TOTALES Deuda pública		740 001,54	10 281,87	670 937,33	(69 064,21)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	5 929,13	198 602,68	(1 036,57)	PTBIT3OM0098
BANK OF CHINA LT 3.30 2022-04-19	CNY	520 186,72	2 052,45	558 907,03	38 720,31	XS1978205604
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	2 089,92	504 680,08	654,26	XS1886543476
NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 605,51	91 343,38	(7 360,37)	XS1811852521
BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	200 609,26	320,22	207 419,32	6 810,06	XS1793250041
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	318 465,68	(570,09)	324 710,97	6 245,29	XS1379158048
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	264 772,43	16 535,62	268 151,48	3 379,05	XS1172951508
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	2 262,56	101 430,47	381,46	XS1956187550
CHINA CONSTRUCTI 2.85 2023-04-22	CNY	1 157 277,39	6 870,92	1 250 610,00	93 332,61	XS2331711072
KFW 2.70 2024-03-25	CNY	518 680,60	11 151,63	556 526,40	37 845,80	XS2322827382
AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	316 847,18	(10 688,58)	317 354,33	507,15	FR0013212958
ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	1 769,18	95 235,81	(4 880,74)	FR0013457157
ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	117 410,96	(5,84)	116 403,44	(1 007,52)	XS2037757684
EXP-IMP BANK CHI 4.40 2024-05-14	CNY	1 345 857,72	(6 428,93)	1 454 334,79	108 477,07	HK0000198454
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	207 186,95	2 445,65	205 655,39	(1 531,56)	XS1645651909
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 970 829,27	35 339,35	6 251 365,57	280 536,30	
Acciones admitidas cotización						
AIRBUS GROUP NV	EUR	480 007,50	-	449 440,00	(30 567,50)	NL0000235190
UNILEVER NV	EUR	600 000,00	-	564 660,00	(35 340,00)	GB00B10RZP78
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	100 122,42	-	96 550,00	(3 572,42)	GB00B03MLX29
ZENECA	GBP	153 379,25	-	155 045,49	1 666,24	GB0009895292
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	569 341,86	-	569 345,80	3,94	GB0008706128
ALLIANZ SE	EUR	48 933,54	-	53 989,00	5 055,46	DE0008404005
VODAFONE GROUP	GBP	433 247,65	-	401 138,66	(32 108,99)	GB00BH4HKS39
BAYER AG	EUR	60 990,94	-	41 360,00	(19 630,94)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELECOM	EUR	46 371,05	-	53 790,00	7 418,95	DE0005557508
BASF SE	EUR	160 006,00	-	123 560,00	(36 446,00)	DE000BAS111
HSBC HOLDINGS	GBP	553 883,27	-	534 387,02	(19 496,25)	GB0005405286
PLUS500 LTD	GBP	38 263,99	-	40 512,29	2 248,30	IL0011284465
ENI SPA	EUR	205 601,15	-	244 400,00	38 798,85	IT0003132476
EXXON MOBIL CORP	USD	203 110,32	-	215 192,99	12 082,67	US30231G1022
BP PLC	GBP	228 427,79	-	157 463,42	(70 964,37)	GB0007980591

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VINCI SA	EUR	197 626,55	-	185 820,00	(11 806,55)	FR0000125486
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	34 896,93	-	30 500,00	(4 396,93)	IE00BYTBXV33
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 781,55	-	159 510,00	(65 271,55)	BE0974293251
ORANGE SA	EUR	187 461,49	-	122 369,00	(65 092,49)	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	268 784,97	-	303 850,00	35 065,03	FR0000131104
SANOFI SA	EUR	49 097,95	-	48 719,00	(378,95)	FR0000120578
TOTAL SA (PARIS)	EUR	389 558,67	-	357 040,00	(32 518,67)	FR0000120271
INTESA SANPAOLO	EUR	228 137,04	-	227 400,00	(737,04)	IT0000072618
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	170 747,04	-	188 250,00	17 502,96	FR0000045072
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	498 484,38	-	574 086,38	75 602,00	GB0009252882
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	133 711,74	-	166 471,20	32 759,46	KYG3066L1014
DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	228 945,26	-	124 886,84	(104 058,42)	GB00BNC5T391
RENAULT	EUR	250 381,25	-	152 725,00	(97 656,25)	FR0000131906
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	281 759,68	-	260 964,14	(20 795,54)	US7960508882
AXA	EUR	242 996,75	-	261 850,00	18 853,25	FR0000120628
ALPHABET INC - CL C	USD	37 629,99	-	38 160,66	530,67	US02079K1079
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	108 004,64	-	102 002,15	(6 002,49)	US88032Q1094
TAL EDUCATION GROUP	USD	70 806,26	-	51 828,84	(18 977,42)	US8740801043
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	191 057,94	-	208 831,98	17 774,04	US46625H1005
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	317 724,28	-	156 660,25	(161 064,03)	US01609W1027
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	48 425,16	-	49 970,91	1 545,75	US75886F1075
ENGIE SA	EUR	723 675,26	-	603 198,90	(120 476,36)	FR0010208488
APPLE INC	USD	12 682,07	-	15 611,95	2 929,88	US0378331005
LXI REIT PLC	GBP	684 229,51	-	690 838,00	6 608,49	GB00BYQ46T41
PLUG POWER INC	USD	43 760,31	-	24 819,82	(18 940,49)	US72919P2020
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	292 515,29	-	189 115,92	(103 399,37)	US72341E3045
AMAZON.COM INC	USD	42 665,94	-	43 973,28	1 307,34	US0231351067
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	210 635,60	-	205 344,72	(5 290,88)	KYG217651051
CHINA RES LAND	HKD	294 535,54	-	334 756,80	40 221,26	KYG2108Y1052
ING GROEP NV	EUR	357 462,13	-	489 680,00	132 217,87	NL0011821202
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDIN	HKD	225 832,39	-	251 407,80	25 575,41	CNE1000012B3
SINOPHARM GROUP CO	HKD	432 493,50	-	388 499,33	(43 994,17)	CNE100000FN7
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	216 973,02	-	208 202,40	(8 770,62)	CNE1000002H1
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK INC	USD	27 592,57	-	29 571,89	1 979,32	US30303M1027
NINTENDO CO LTD	USD	313 255,03	-	251 462,63	(61 792,40)	US65444453037
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 921 014,41	-	11 199 214,46	(721 799,95)	

CLASE 8.^a

005890887

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005890888

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	283 108,43	-	297 146,77	14 038,34	LU0539144625
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	252 233,20	-	254 203,58	1 970,38	FR0010016477
SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	178 838,30	-	172 182,90	(6 655,40)	IE00B5M1WJ87
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	329 903,45	-	361 903,55	32 000,10	IE00B80G9288
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	44 164,36	-	73 020,59	28 856,23	FR0010527275
BNP- SMART FOOD - I	EUR	66 824,20	-	70 508,80	3 684,60	LU1165137651
AXA WF-FRM LONGEV ECON-F	EUR	64 690,80	-	73 150,85	8 460,05	LU0266013712
DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	233 941,13	-	252 921,58	18 980,45	LU0290357929
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	299 768,26	-	328 493,76	28 725,50	LU0351545230
MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	337 033,91	-	345 594,08	8 560,17	LU0360476740
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	230 043,71	-	298 017,44	67 973,73	LU0360483019
PICTET TR-ATLAS-I-EUR(P	EUR	233 681,50	-	234 367,10	685,60	LU1433232698
HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	341 479,95	-	352 691,02	11 211,07	LU0490769915
GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	216 334,98	-	266 738,16	50 403,18	IE0003012535
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	355 508,90	-	355 373,82	(135,08)	LU1534068801
ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	214 431,35	-	292 226,69	77 795,34	IE00BQN1K562
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	176 332,59	-	180 940,41	4 607,82	LU0599947438
MYG LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	266 936,93	-	282 831,25	15 894,32	LU1670724704
BNP ENERGY TRANSIT-I C	EUR	75 551,00	-	65 143,00	(10 408,00)	LU0823414809
BNP DISRUPTIVE TECH-I(FO	EUR	52 825,24	-	75 952,81	23 127,57	LU0823422067
LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	157 880,01	-	228 400,61	70 520,60	LU1834983477
JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	327 589,62	-	353 062,93	25 473,31	LU0895805017
LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	209 999,44	-	242 845,58	32 846,14	LU1900068161
CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	324 392,17	-	337 295,98	12 903,81	LU0992624949
ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	198 922,58	-	237 615,85	38 693,27	IE00B1FZS467
ISHARES SYP 500 EUR-H ET	EUR	175 385,27	-	264 710,43	89 325,16	IE00B3ZW0K18
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	286 569,81	-	354 407,72	67 837,91	IE00BD1F4M44
MAN GLG EVENT DRIVEN ALT-	USD	213 378,90	-	212 754,15	(624,75)	IE00BJJNH014
ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	38 623,91	-	75 116,98	36 493,07	IE00BMW3QX54
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	241 562,24	-	252 456,96	10 894,72	LU0494455123
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 427 936,14	-	7 192 075,35	•764 139,21	
TOTAL Cartera Exterior		25 059 781,36	45 621,22	25 313 592,71	253 811,35	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005890889

	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 1.50 2024-04-26	EUR	130 100,00	-	18 695,52	(111 404,48)	XS1978320882
SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	2 343 885,00	-	215 580,00	(2 128 305,00)	XS0552743048
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 275,52	(2 239 730,48)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 275,52	(2 239 730,48)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005890890

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
VOLKSWAGEN AG PFD 100 FISICA	EUR	360 000,00	21 600,00	18/03/2022
BBVA 100 FISICA	EUR	315 000,00	17 500,00	17/06/2022
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR 100 FISICA	USD	175 840,00	8 967,84	18/03/2022
ASML HOLDING NV (HOLANDA) 100 FISICA	EUR	300 000,00	13 000,00	17/06/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 150 840,00	61 067,84	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	2 301 452,50	2 358 125,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		2 301 452,50	2 358 125,00	
Emisión de opciones "call"				
TAL EDUCATION GRP ADR 100 FISICA	USD	72 534,00	6 923,70	21/01/2022
J P MORGAN CHASE 100 FISICA	USD	224 196,00	2 677,16	18/03/2022
ING GROEP NV-CVA 100 FISICA	EUR	480 000,00	28 800,00	18/03/2022
ENGIE 100 FISICA	EUR	648 200,00	12 964,00	17/06/2022
GLAXOSMITHKLINE (GBP) 1000 FISICA	GBP	571 728,00	27 157,08	17/06/2022
ENI SPA (EUR) 500 FISICA	EUR	240 000,00	14 070,00	17/06/2022
AXA (PARIS) 100 FISICA	EUR	250 000,00	20 000,00	17/06/2022
CREDIT AGRICOLE S.A. 100 FISICA	EUR	195 000,00	8 400,00	17/06/2022
BNP PARIBAS (PARIS) 100 FISICA	EUR	300 000,00	22 300,00	17/06/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 981 658,00	143 291,94	
TOTALES		6 433 950,50	2 562 484,78	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005890891

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	215 110,61	100,00	215 010,67	(99,94)	ES0813211010
BANCO SANTANDER 4.75 2050-12-19	EUR	200 609,26	296,86	200 709,02	99,76	XS1793250041
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	3 408,56	104 872,33	3 695,27	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		516 896,93	3 805,42	520 592,02	3 695,09	
Acciones admitidas cotización						
CAIXABANK,S.A.	EUR	66 597,79	-	63 030,00	(3 567,79)	ES0140609019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	77 198,58	-	77 800,00	601,42	ES0105025003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	49 820,43	-	49 120,00	(700,43)	ES0105066007
AGILE CONTENT SA	EUR	63 602,26	-	69 901,69	6 299,43	ES0105102075
BBVA-BBV	EUR	470 006,00	-	403 500,00	(66 506,00)	ES0113211835
BANKINTER S.A.	EUR	392 018,34	-	287 560,00	(104 458,34)	ES0113679137
BANCO SANTANDER	EUR	667 264,83	-	467 763,55	(199 501,28)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	236 959,52	-	189 600,00	(47 359,52)	ES0116870314
CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	141 048,65	-	148 282,65	7 234,00	ES0117160111
GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	65 995,22	-	50 925,00	(15 070,22)	ES0130625512
ARCELORMITTAL	EUR	170 000,00	-	190 500,00	20 500,00	LU1598757687
ENAGAS	EUR	240 001,50	-	179 650,00	(60 351,50)	ES0130960018
REPSOL SA	EUR	20 332,67	-	19 649,00	(683,67)	ES06735169H8
OBRASCON	EUR	162 112,93	-	61 700,00	(100 412,93)	ES0142090317
INDITEX SA	EUR	919 754,58	-	848 904,00	(70 850,58)	ES0148396007
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	326 078,47	-	271 500,00	(54 578,47)	ES0167050915
GRIFOLS SA	EUR	84 547,72	-	71 640,00	(12 907,72)	ES0171996087
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	83 201,85	-	41 000,00	(42 201,85)	ES0173365018
REPSOL SA	EUR	929 545,70	-	577 500,00	(352 045,70)	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	398 581,00	-	239 546,25	(159 034,75)	ES0177542018
TELEFONICA	EUR	351 827,90	-	163 872,50	(187 955,40)	ES0178430E18
TELEFONICA	EUR	10 260,10	-	8 829,16	(1 430,94)	ES0178430098
AGILE CONTENT SA	EUR	7,43	-	6,64	(0,79)	ES0605102914
ENDESA S.A.	EUR	517 769,15	-	447 000,00	(70 769,15)	ES0130670112
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 444 532,62	-	4 928 780,44	(1 515 752,18)	
TOTAL Cartera Interior		6 961 429,55	3 805,42	5 449 372,46	(1 512 057,09)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005890892

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	9 745,09	282 857,80	(27 138,20)	XS1567439689
TOTALES Deuda pública		309 996,00	9 745,09	282 857,80	(27 138,20)	
Renta fija privada cotizada						
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	120 492,45	1 668,77	120 492,55	0,10	DE000A2YN6V1
TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	200 922,12	823,21	208 738,43	7 816,31	FR0013452893
RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	300 264,93	877,63	282 708,66	(17 556,27)	FR0013451416
ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	200 042,96	1 483,46	198 734,95	(1 308,01)	FR0013449972
LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	297 215,73	1 796,03	285 191,37	(12 024,36)	FR0013449261
CAISSE NAT REASS 2.12 2029-09-16	EUR	99 616,22	702,20	104 598,92	4 982,70	FR0013447125
UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	200 421,57	5 253,07	202 709,08	2 287,51	XS2101558307
ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	769 637,51	17 539,79	688 474,81	(81 162,70)	USP0161KDN02
ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	121 207,32	(299,47)	118 805,47	(2 401,85)	XS2037757684
AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	316 847,18	(6 044,03)	308 413,78	(8 433,40)	FR0013212958
THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	298 783,87	7 826,49	303 124,67	4 340,80	DE000A2TEDB8
SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	240 451,85	(1 669,15)	256 149,37	15 697,52	XS0914791412
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	207 186,95	2 439,56	207 087,03	(99,92)	XS1645651909
BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	104 116,69	4 407,28	99 505,71	(4 610,98)	XS1626771791
TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	297 667,06	3 697,36	305 311,39	7 644,33	XS1533916299
LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	242 559,15	133,01	237 712,97	(4 846,18)	XS1514268165
TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	231 551,50	3 679,12	249 679,98	18 128,48	XS0254907388
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	289 005,82	6 022,68	297 976,82	8 971,00	XS1409497283
ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	101 406,52	389,86	106 717,69	5 311,17	XS2056491587
EL CORTE INGRES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	2 828,63	507 056,37	3 030,55	XS1886543476
INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	400 920,00	1 704,25	406 230,88	5 310,88	XS1843437549
NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 455,12	96 442,05	(2 261,70)	XS1811852521
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	318 465,68	3 953,77	321 435,54	2 969,85	XS1379158048
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	264 772,43	12 542,60	276 005,50	11 233,07	XS1172951508
NE PROPERTY BV 1.88 2026-10-09	EUR	197 993,19	1 196,10	201 130,64	3 137,45	XS2063535970
CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	242 029,95	4 668,47	223 812,58	(18 217,37)	XS2060698219
ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	1 769,18	93 235,81	(6 880,74)	FR0013457157
PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	299 610,81	1 668,39	299 700,44	89,63	XS2056560571
ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	101 534,81	337,22	103 906,13	2 371,32	XS2256949749
TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	100 567,32	739,19	102 747,73	2 180,41	XS2056371334
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	2 690,05	102 258,98	1 209,97	XS1956187550

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005890893

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	222 962,84	2 263,91	232 201,25	9 238,41	XS1514188488
ADLER REAL ESTAT 1.50 2022-04-17	EUR	100 592,89	719,29	100 263,98	(328,91)	XS1843441491
RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR	301 557,55	687,97	304 175,77	2 618,22	FR0014000NZ4
INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	27 763,38	13 587,72	18 438,90	(9 324,48)	XS1634531344
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	5 939,07	192 866,79	(6 772,46)	PTBIT3OM0098
HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	201 813,78	542,15	197 143,18	(4 670,60)	XS2060691719
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 423 516,41	110 019,95	8 361 186,17	(62 330,24)	
Acciones admitidas cotización						
VINCI SA	EUR	197 626,55	-	162 720,00	(34 906,55)	FR0000125486
UNILEVER NV	EUR	1 000 000,00	-	991 300,00	(8 700,00)	GB00B10RZP78
VODAFONE GROUP	GBP	577 663,53	-	540 311,54	(37 351,99)	GB00BH4HKS39
BAYER AG	EUR	60 990,94	-	42 376,40	(18 614,54)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELECOM	EUR	48 351,05	-	49 351,50	1 000,45	DE0005557508
BASF SE	EUR	160 006,00	-	129 440,00	(30 566,00)	DE000BASF111
HSBC HOLDINGS	GBP	553 883,27	-	423 137,57	(130 745,70)	GB0005405286
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	498 484,38	-	449 663,94	(48 820,44)	GB0009252882
SAINSBURY PLC	GBP	112 486,74	-	100 744,38	(11 742,36)	GB00B019KW72
BP PLC	GBP	228 427,79	-	113 834,45	(114 593,34)	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	48 933,54	-	52 182,00	3 248,46	DE0008404005
VEOLIA ENVIROMENT	EUR	51 359,73	-	50 025,00	(1 334,73)	FR0000124141
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 781,55	-	171 030,00	(53 751,55)	BE0974293251
ORANGE SA	EUR	187 461,49	-	126 542,00	(60 919,49)	FR0000133308
EIFFAGE SA	EUR	58 235,08	-	55 328,00	(2 907,08)	FR0000130452
SANOFI SA	EUR	49 097,95	-	43 285,00	(5 812,95)	FR0000120578
TOTAL SA (PARIS)	EUR	403 882,66	-	282 400,00	(121 482,66)	FR0000120271
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	170 747,04	-	154 800,00	(15 947,04)	FR0000045072
AIRBUS GROUP NV	EUR	480 007,50	-	359 120,00	(120 887,50)	NL0000235190
WASTE MANAGEMENT INC	USD	48 495,55	-	49 234,12	738,57	US94106L1098
RENAULT	EUR	250 381,25	-	178 800,00	(71 581,25)	FR0000131906
BMW	EUR	126 011,25	-	108 345,00	(17 666,25)	DE0005190003
AXA	EUR	242 996,75	-	195 120,00	(47 876,75)	FR0000120628
TEEKAY CORP	USD	51 177,57	-	37 663,79	(13 513,78)	MHY8564W1030
MOODYS CORPORATION	USD	48 678,05	-	47 518,09	(1 159,96)	US6153691059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	205 761,12	-	190 512,78	(15 248,34)	US01609W1027

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005890894

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	48 425,16	-	35 592,65	(12 832,51)	US75886F1075
VOLKSWAGEN	EUR	177 695,05	-	152 420,00	(25 275,05)	DE0007664039
JABIL CIRCUIT INC	USD	49 372,01	-	59 185,60	9 813,59	US4663131039
LXI REIT PLC	GBP	1 536 063,09	-	1 574 835,71	38 772,62	GB00BYQ46T41
ING GROEP NV	EUR	536 193,19	-	458 460,00	(77 733,19)	NL0011821202
KORIAN	EUR	48 616,24	-	50 144,00	1 527,76	FR0010386334
ENGIE SA	EUR	723 675,26	-	580 302,00	(143 373,26)	FR0010208488
CARLSBERG A/S	DKK	48 809,71	-	52 426,75	3 617,04	DK0010181759
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	126 132,66	-	73 070,00	(53 062,66)	GB00B03MLX29
NOKIA OYJ	EUR	308 019,13	-	220 570,00	(87 449,13)	FI00090000681
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	569 341,86	-	406 998,36	(162 343,50)	GB0008706128
DOMINOS PIZZA	USD	50 733,93	-	47 085,05	(3 648,88)	US25754A2015
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 309 005,62		8 815 875,68	(1 493 129,94)	
Acciones y participaciones Directiva						
MYG LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	349 355,37	-	369 107,20	19 751,83	LU1670724704
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	392 497,70	-	402 309,63	9 811,93	FR0011510056
SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	166 033,44	-	142 434,91	(23 598,53)	IE00B5M1WJ87
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	527 759,74	-	569 340,83	41 581,09	IE00B80G9288
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	131 164,83	-	163 050,08	31 885,25	FR0010527275
DB X-TRACKERS II IBXX G	EUR	251 408,06	-	267 397,65	15 989,59	LU0290357929
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	303 850,52	-	309 279,36	5 428,84	LU0351545230
MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	539 166,69	-	566 092,20	26 925,51	LU0360476740
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	279 775,30	-	316 777,48	37 002,18	LU0360483019
HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	300 280,96	-	308 604,41	8 323,45	LU0490769915
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	421 640,82	-	444 263,85	22 623,03	LU0494455123
GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	346 135,96	-	320 486,78	(25 649,18)	IE0003012535
NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	354 271,53	-	386 087,79	31 816,26	LU0539144625
ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	294 353,34	-	328 730,94	34 377,60	IE00BQN1K562
PICTET TOT RET -AGORA-I	EUR	401 180,65	-	402 004,28	823,63	LU1071462532
BNP DISRUPTIVE TECH-I(FO	EUR	174 021,52	-	185 334,58	11 313,06	LU0823422067
LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	390 630,40	-	407 778,43	17 148,03	LU1834983477
JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	397 748,37	-	436 135,58	38 387,21	LU0895805017

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	221 492,41	-	269 720,33	48 227,92	LU1900068161
CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	594 987,67	-	615 809,28	20 821,61	LU0992624949
ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	318 551,19	-	306 309,26	(12 241,93)	IE00B1FZS467
ISHARES SYP 500 EUR-H ET	EUR	315 402,22	-	370 662,00	55 259,78	IE00B3ZW0K18
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	199 081,54	-	200 147,14	1 065,60	IE00BD1F4M44
ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	115 707,61	-	181 164,86	65 457,25	IE00BMW3QX54
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	434 099,96	-	435 019,11	919,15	LU1534068801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 220 597,80	-	8 704 047,96	483 450,16	
Acciones y participaciones no Directiva						
XTRACKER GOLD ETC	USD	245 165,94	-	325 911,41	80 745,47	GB00B5840F36
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		245 165,94	-	325 911,41	80 745,47	
TOTAL Cartera Exterior		27 508 281,77	119 765,04	26 489 879,02	(1 018 402,75)	

CLASE 8.^a

005890895

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005890896

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 1.50 2024-04-26	EUR	130 100,00	-	19 588,71	(110 511,29)	XS1978320882
SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	2 343 885,00	-	214 530,00	(2 129 355,00)	XS0552743048
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 118,71	(2 239 887,29)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 118,71	(2 239 887,29)	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005890897

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FTSE 100 INDEX 10	GBP	716 547,20	717 049,80	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		716 547,20	717 049,80	
Emisión de opciones "put"				
VOLKSWAGEN AG PFD 100 FISICA	EUR	390 000,00	18 960,00	18/06/2021
TELEFONICA SA (MADRID) 100 FISICA	EUR	150 000,00	13 500,00	18/06/2021
SAP SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	184 000,00	2 840,00	19/03/2021
E.ON SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	900 000,00	36 000,00	19/03/2021
BAYER AG 100 FISICA	EUR	400 000,00	20 200,00	18/06/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 024 000,00	91 500,00	
Ventas al contado				
Renta Fija TELECOM ITALIA SPA 5.875 19/05/20	GBP	244 328,58	245 134,00	04/01/2021
TOTALES Ventas al contado		244 328,58	245 134,00	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 381 750,00	4 437 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		4 381 750,00	4 437 500,00	
Emisión de opciones "call"				
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID) 100 FISI	EUR	170 000,00	35 200,00	18/06/2021
ENDESA 100 FISICA	EUR	500 000,00	2 200,00	19/03/2021
ACS CONS Y SERV 100 FISICA	EUR	260 000,00	26 200,00	17/09/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		930 000,00	63 600,00	
TOTALES		8 296 625,78	5 554 783,80	



CLASE 8.^a



005890898

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia S.G.I.I.C., S.A.U. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

En el año 2021 hemos tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los bonos soberanos perdieron terreno debido a unas mayores expectativas de inflación. La recuperación de la economía estadounidense de la pandemia ha impulsado el mayor aumento de inflación en más de una década.

En la primera parte del año, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando durante el año, desde el dato de inflación del 1,4% en enero, pasamos al mayor aumento en noviembre, con un 6,8%. Por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. A finales de año, La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector inmobiliario.

Los datos macroeconómicos generales en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60,7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

En este entorno, durante el primer trimestre del año, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74%, pero durante el transcurso del año, ocurrió todo lo contrario, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva.



CLASE 8.^a



005890899

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo de 2022, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En la renta variable, durante el año 2021, pudimos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras en la primera parte del año. Unido al acuerdo bipartidista en el Senado de Estados Unidos sobre los planes de infraestructura y a la aprobación exitosa de las pruebas de resistencia de los bancos en junio llevaron al S&P 500 a un nuevo máximo histórico. El rally de fin de año provocó que las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. El S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el último trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo durante el año en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las interrupciones de la cadena de suministro fueron graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones en la última parte del año, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%.



CLASE 8.^a



005890900

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED durante el año y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +25,4% en el primer semestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el último trimestre, gracias al sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del año fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento anual estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el año con un crecimiento + 4,1%.

	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2020	2º Semestre	2021	2020
EuroStoxx 50	4298,41	4064,3	3552,64	5,76%	20,99%	-5,14%
FTSE-100	7384,54	7037,47	6460,52	4,93%	14,30%	-14,34%
IBEX-35	8713,8	8821,2	8073,7	-1,22%	7,93%	-15,45%
Dow Jones IA	36338,3	34502,51	30606,48	5,32%	18,73%	7,25%
S&P 500	4766,18	4297,5	3756,07	10,91%	26,89%	16,26%
Nasdaq Comp.	15644,97	14503,95	12888,28	7,87%	21,39%	43,64%
Nikkei-225	28791,71	28791,53	27444,17	0,00%	4,91%	16,01%
€/ US\$	1,137	1,1858	1,2216	-4,12%	-6,93%	8,94%
Crudo Brent	77,78	75,13	51,8	3,53%	50,15%	-21,52%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,177	-0,207	-0,569	3,00 bp	39,2 bp	-38,4 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,60	-0,55	-0,63	-5,00 bp	3,0 bp	-16,4 bp
Itraxx Main 5 años	47,76	46,76	47,93	1,00 bp	-0,2 bp	3,7 bp



CLASE 8.^a



005890901

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La evolución del año ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el año, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el "Value" ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 19,68%.



CLASE 8.^a



005890902

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

La renta variable directa ha pasado al 41,57%, distribuido de la siguiente manera: 11,13% en España, 21,76% resto de Europa y 4,45% en Estados Unidos, 4,23% en Hong Kong.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,57%, destacando el fondo Pimco Income con un 0,98%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 25,41%, al GBP del 8,83%, al HKD del 4,23% y al CNY del 10,38%.

La Sociedad ha obtenido una rentabilidad del 9,66% en 2021 que es superior a la de la LT a un año que ha sido del -0,53%.

Perspectivas de mercado

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron rápidamente la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.



CLASE 8.^a



005890903

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana "Growth", por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones "Value" gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

A todo esto cabría añadir la incertidumbre y evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, y seguir de cerca las diferentes estimaciones económicas que se vayan realizando según avance dicho conflicto y su incidencia en las diferentes regiones geográficas.



CLASE 8.^a



005890904

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Política de voto

Durante el año 2021 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. NATURGY ENERGY GROUP S.A	09/03/2021	VOTO EN CONTRA P.4 EL nivel de dividendos no redunda en el interés a largo plazo de los accionistas VOTO EN CONTRA P.6 El voto en contra de este punto se justifica porque: La política mantiene la posibilidad de pagar bonificaciones únicas sin límite; La nueva política permite al consejo implementar un nuevo LTIP antes de que el actual caduque en 2022, pero no proporciona suficientes garantías de que cualquier nuevo LTIP satisfaga mejor a los inversores. VOTO EN CONTRA P.7 Se justifica un voto EN CONTRA de este punto porque El consejo no parece considerar una disidencia significativa a sus prácticas de remuneración; y El cambio en la base del STI parece haber permitido el pago de bonos bajo la métrica de los ingresos netos que no habría ocurrido bajo la práctica tradicional de la compañía.
AC. SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	17/03/2021	VOTO EN CONTRA P.8 El candidato ocupa tres puestos de director no ejecutivo y un puesto ejecutivo como director general. Por lo tanto, está sobrecargado.
AC. MAPFRE S.A	12/03/2021	VOTO EN CONTRA P.11 Las contribuciones de la empresa a los planes de pensiones de los ejecutivos se consideran excesivas; La empresa no proporciona suficiente información sobre los resultados de los planes de incentivos y no desglosa los pagos por plan de bonificación; Al mantener las mismas prácticas problemáticas de remuneración, el consejo no parece responder a las preocupaciones de los accionistas; y La remuneración de los ejecutivos parece relativamente desalineada con el rendimiento de los accionistas sobre una base comparativa.



CLASE 8.^a



005890905

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
BANKIA SAU	23/03/2021	VOTO EN CONTRA P.4 Remuneración, falta de criterios ASG en la compensación variable
BANCO DE SABADELL S.A	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.8 Remuneración, la compensación es excesiva notable desconexión entre el salario y el rendimiento
AC. REPSOL S.A.	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.2 Y P.6 El nivel de los dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas.
AC. BANCO SANTANDER S.A.U	25/03/2021	VOTO EN CONTRA P.12 La remuneración es excesiva en comparación con la de sus homólogos. No hay criterios ESG en la remuneración variable.
FERROVIAL S.A.	08/04/2021	VOTO EN CONTRA P.2, P.4 Y P.5 El nivel de dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas. VOTO EN CONTRA P.9 La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos
AC. CELLNEX TELECOM S.A	29/03/2021	VOTO EN CONTRA P.3 El nivel de dividendos no es de interés a largo plazo para los accionistas. VOTO EN CONTRA P.14 La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos
AC. PHARMA MAR S.A.	14/04/2021	VOTO EN CONTRA P.5 el voto en contra de la reelección de Eduardo Serra Rexach está justificado porque el consejo no cumple con el 50 por ciento de independencia aplicable a las sociedades anónimas españolas no controladas. VOTO EN CONTRA P.8 La empresa no ha aportado una justificación convincente al aumento del 20% del salario del consejero delegado; - La duplicación de la oportunidad de bonificación del CEO no va acompañada de una reducción de la parte cualitativa que representa el 60 por ciento de la oportunidad de bonificación; y - Al modificar el contrato del director general, el consejo no ha aprovechado la oportunidad de introducir mecanismos de recuperación, lo que no se ajusta a las mejores prácticas locales.



CLASE 8.^a



005890906

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
		VOTO EN CONTRA P.10 Hasta el 60 por ciento de la bonificación del presidente/director general se basa en la evaluación cualitativa del consejo, lo que se considera excesivo; - La información sobre los resultados del desempeño, especialmente sobre la evaluación cualitativa, es insuficiente; y - La remuneración de riesgo del presidente/director general sólo representa un tercio de su paquete retributivo.
AC. ACERINOX S.A	14/04/2021	VOTO EN CONTRA P.5 El nivel de dividendos no está en el interés a largo plazo de los accionistas. P.3 -El nivel de dividendos no está en el interés a largo plazo de los accionistas. P. 7.2 El candidato ocupa cuatro puestos de consejero no ejecutivo, uno de ellos como presidente del Comité de Auditoría. Por lo tanto, el candidato está sobrecargado. P. 9 Ampliación de capital excesiva sin derechos preferentes.
AC. VISCOFAN S.A	22/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	19/04/2021	VOTO EN CONTRA P2.5 El candidato ocupa tres puestos de consejero no ejecutivo, dos de ellos como Presidente del Comité de Auditoría. Por lo tanto, el candidato está sobrecargado. ES CONTRA P.13 La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos. Hay una falta de criterios ESG en la compensación variable.
Ac. ACCIONA S.A	12/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. BANKINTER S.A	21/04/2021	TODOS A FAVOR
AC. TELEFONICA S.A	22/04/2021	VOTO EN CONTRA P.12 La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos
AC. ENDESA S.A	30/04/2021	TODOS A FAVOR



CLASE 8.^a



005890907

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. AENA S.A	27/04/2021	VOTO EN CONTRA P.9 Faltan criterios ESG en la retribución variable.
AC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI	26/04/2021	VOTO EN CONTRA P.8 Faltan criterios ESG en la retribución variable
AC. CAIXABANK S.A	13/05/2021	VOTOS A FAVOR
AC. ACS S.A	06/05/2021	VOTO EN CONTRA P.5 La estructura de la remuneración no es satisfactoria, la compensación es excesiva en comparación con sus homólogos.
AC. FLUIDRA S.A	06/05/2021	VOTO EN CONTRA P.10 Faltan criterios ESG en la retribución variable.
AC. ALMIRALL S.A	07/05/2021	VOTO EN CONTRA 8 La empresa no ha divulgado información suficiente para poder apoyar la propuesta. La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La empresa ha mostrado una nula o insuficiente capacidad de respuesta a la disconformidad de los accionistas. Faltan criterios ASG en la retribución variable.
AC. CIE AUTOMOTIVE S.A	05/05/2021	VOTO EN CONTRA P.6 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. CONTRA P.7 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. P.8 Los honorarios del Consejo son excesivos. P.10 Los honorarios del Consejo son excesivos. Pagos/poderes discrecionales. La empresa ha mostrado una nula o insuficiente P.11 -La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La remuneración es excesiva en comparación con la de sus homólogos. No hay criterios ASG en la remuneración variable.
AC. GRIFOLS S.A	20/05/2020	VOTO EN CONTRA P.10 Falta de criterios ESG en la retribución variable. VOTO EN CONTRA P.11 Excesiva ampliación de capital sin derecho preferente.
AC. ENAGAS S.A	26/05/2021	TODOS A FAVOR



CLASE 8.^a

ARGENTAT



005890908

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10/06/2021	VOTO EN CONTRA PUNTO 2.6 La propuesta no es del interés de los accionistas
AC. INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP S.A	16/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. AMADEUS IT GROUP S.A	16/06/2021	VOTO EN CONTRA P.6 la estructura de la remuneración no es satisfactoria. La compensación es excesiva en comparación con sus homólogos. Hay una falta de criterios ESG en la compensación variable.
AC. IBERDROLA S.A	17/06/2021	VOTO EN CONTRA P.26 La compensación es excesiva para sus homólogos.
AC. RED ELECTRICA CORPORATION	28/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	29/06/2021	VOTO EN CONTRA P.10 La estructura de la remuneración no es satisfactoria. La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos. VOTO EN CONTRA P.5 Y P.6 Ampliación de capital excesiva sin derecho preferente.
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE S.RL	29/06/2021	TODOS A FAVOR
AC INDRA SISTEMAS S.A	29/06/2021	TODOS A FAVOR



CLASE 8.^a



005890909

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

SOCIEDAD	FECHA	VOTOS
AC. ACCIONA S.A	29/06/2021	VOTO EN CONTRA P.6 hay una notable desconexión entre salario y rendimiento. La compensación es excesiva comparado con sus homólogos. La compensación es excesiva. Hay una falta de criterios ambientales en la compensación variable La estructura de la remuneración no es satisfactoria. Justificación: Existe una notable desconexión entre la retribución y el rendimiento. La remuneración es excesiva en comparación con sus homólogos. Faltan criterios medioambientales en la retribución variable. La estructura de la remuneración no es satisfactoria.
AC . ALMIRALL S.A (Extraordinaria)	18/06/2021	TODOS A FAVOR
AC. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A	13/07/2021	TODOS 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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



005890910

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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 22 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005890749 al 005890789 Del 005890790 al 005890802
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005890803 al 005890843 Del 005890844 al 005890856
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005890857 al 005890897 Del 005890898 al 005890910

FIRMANTES:

D. Rajwani Khemchand Kishinchand
Presidente

D. Anil Ramchand Bhawani
Consejero

D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero

D. Rashmee Thadani
Consejero