

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión al 31 de diciembre de 2017

## *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 de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

| Aspectos más relevantes de la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Modo en el que se han tratado en la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>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.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p> <p>Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> | <p>A continuación se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:</p> <p>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 son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p>Asimismo, se han revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 sin encontrar diferencias.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> |

| Aspectos más relevantes de la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Modo en el que se han tratado en la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.</p> <p>Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>Fusión por absorción</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <p>Como se indica en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, con fecha 1 de agosto de 2017 la Junta General de Accionistas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. ha aprobado la fusión por absorción de Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A.</p> <p>Como consecuencia de dicha fusión por absorción la Sociedad ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. quedando, por tanto, plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones procedan de la misma.</p> <p>Identificamos esta área como un aspecto relevante de la auditoría de la Sociedad por su repercusión en su Patrimonio neto y, por tanto, en su valor liquidativo.</p> <p>Ver Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> | <p>Para analizar el correcto proceso de fusión del Patrimonio neto de la Sociedad absorbida en los estados financieros de la Sociedad absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad y la Entidad Depositaria, así como la revisión de las correspondientes autorizaciones para realizar dicha fusión.</li> <li>• Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad Gestora de la Sociedad.</li> <li>• Comprobación del correcto proceso de fusión mediante su re-ejecución a la fecha de fusión.</li> <li>• Debido a que el Patrimonio neto de la Sociedad absorbida se encuentra, fundamentalmente, materializado en una cartera de inversiones financieras compuesta de títulos en mercados organizados y de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, hemos procedido a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando para ello valores fiables de mercado al 31 de diciembre de 2017.</li> </ul> <p>Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos que puedan considerarse como significativos en el proceso de fusión por absorción.</p> |

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el 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 2017 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 de la Sociedad 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 Sociedad 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 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 auditoría de cuentas 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 de control interno de la Sociedad.
- 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 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. 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 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., 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 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)

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa (02703)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10298

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445555

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

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2017                  | 2016                  |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                     | -                     |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>170 646 456,47</b> | <b>138 032 298,59</b> |
| Deudores                                  | 3 491 638,42          | 6 503 429,10          |
| Cartera de inversiones financieras        | 127 104 651,30        | 109 830 304,99        |
| Cartera interior                          | 30 992 274,58         | 12 133 849,56         |
| Valores representativos de deuda          | 22 260 470,18         | 14 379,17             |
| Instrumentos de patrimonio                | 8 730 111,60          | 12 119 470,39         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 692,80              | -                     |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | -                     | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 95 028 815,56         | 96 342 447,94         |
| Valores representativos de deuda          | 75 882 238,39         | 80 968 506,79         |
| Instrumentos de patrimonio                | 16 044 212,25         | 13 184 982,32         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 2 999 488,72          | 2 053 432,72          |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | 102 876,20            | 135 526,11            |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | 1 083 561,16          | 1 221 227,49          |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | 132 780,00            |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 40 050 166,75         | 21 698 564,50         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>170 646 456,47</b> | <b>138 032 298,59</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.





CLASE 8.ª



ON3445556

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

## Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO                                                 | 2017                  | 2016                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>169 561 347,68</b> | <b>136 023 782,82</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 169 561 347,68        | 136 023 782,82        |
| Capital                                                             | 166 680 264,21        | 166 680 264,21        |
| Partícipes                                                          | -                     | -                     |
| Prima de emisión                                                    | 11 812 411,90         | 10 433 398,60         |
| Reservas                                                            | 64 712 325,01         | 58 057 731,91         |
| (Acciones propias)                                                  | (84 411 714,51)       | (105 805 865,40)      |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | 10 768 061,07         | 6 658 253,50          |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>1 085 108,79</b>   | <b>2 008 515,77</b>   |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 517 596,67            | 235 329,52            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | 567 512,12            | 1 773 186,25          |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>170 646 456,47</b> | <b>138 032 298,59</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2017</b>           | <b>2016</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>23 924 063,22</b>  | <b>86 485 545,03</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 19 184 219,62         | 44 356 513,75         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 4 739 843,60          | 42 129 031,28         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>133 320 905,79</b> | <b>133 320 905,79</b> |
| 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                       | 133 320 905,79        | 133 320 905,79        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                     | -                     |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>157 244 969,01</b> | <b>219 806 450,82</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445557

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

|                                                                     | 2017                 | 2016                |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                    | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 646,79               | 3 971,72            |
| Gastos de personal                                                  | (219 274,86)         | (147 644,00)        |
| Otros gastos de explotación                                         | (538 873,13)         | (462 994,12)        |
| Comisión de gestión                                                 | (390 471,09)         | (264 081,10)        |
| Comisión de depositario                                             | (70 878,68)          | (43 357,28)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                    | -                   |
| Otros                                                               | (77 523,36)          | (155 555,74)        |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                    | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                    | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                    | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(757 501,20)</b>  | <b>(606 666,40)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 4 996 852,14         | 3 366 718,55        |
| Gastos financieros                                                  | (758 800,19)         | (86 515,59)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (3 129 541,32)       | 4 925 343,73        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (377 493,65)         | (141 577,77)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (2 755 261,37)       | 5 047 579,86        |
| Por operaciones con derivados                                       | 3 213,70             | 19 341,64           |
| Otros                                                               | -                    | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (225 986,50)         | (441 609,35)        |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 10 751 806,43        | (431 762,36)        |
| Deterioros                                                          | -                    | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 712 202,94           | (875 618,63)        |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 3 504 235,08         | (3 118 012,54)      |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 6 151 668,41         | 3 561 868,81        |
| Otros                                                               | 383 700,00           | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>11 634 330,56</b> | <b>7 332 174,98</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>10 876 829,36</b> | <b>6 725 508,58</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (108 768,29)         | (67 255,08)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>10 768 061,07</b> | <b>6 658 253,50</b> |

Las Notas 1 a 14, 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 2017.

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 2017**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

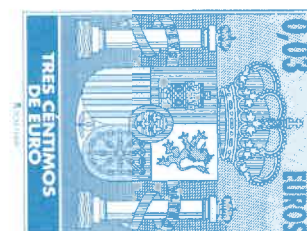
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|                                                                                                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 10 768 061,07        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                    |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                    |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>10 768 061,07</b> |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|                                          | Capital               | Prima de emisión     | Reservas             | (Acciones propias)      | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                   |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2016        | 66 680 264,21         | 10 433 398,60        | 58 057 731,91        | (105 805 865,40)        | -                                   | -                            | 6 658 253,50            | -                    | -                         | - 136 023 782,82        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                       |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                       |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>166 680 264,21</b> | <b>10 433 398,60</b> | <b>58 057 731,91</b> | <b>(105 805 865,40)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>6 658 253,50</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>- 136 023 782,82</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                   | -                            | 10 768 061,07           | -                    | -                         | 10 768 061,07           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                     | -                    | 6 658 253,50         | -                       | -                                   | -                            | (6 658 253,50)          | -                    | -                         | -                       |
| Operaciones con accionistas              | -                     | -                    | -                    | 9 083 406,91            | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 9 083 406,91            |
| Remanente procedente de fusión           | -                     | 1 379 013,30         | (3 660,40)           | 12 310 743,98           | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 13 686 096,88           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | <b>166 680 264,21</b> | <b>11 812 411,90</b> | <b>64 712 325,01</b> | <b>(84 411 714,51)</b>  | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>10 768 061,07</b>    | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>- 169 561 347,68</b> |

CLASE 8.ª



0N3445558

Las Notas 1 a 14, 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 2017.

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 2017**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 6 658 253,50

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

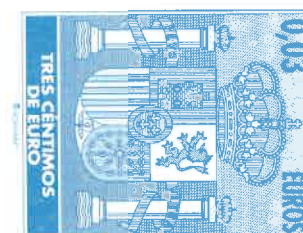
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 6 658 253,50**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|                                          | Capital               | Prima de<br>emisión  | Reservas             | (Acciones<br>propias)   | Resultados<br>de ejercicios<br>anteriores | Otras<br>aportaciones<br>de socios | Resultado<br>del ejercicio | (Dividendo<br>a cuenta) | Otro<br>patrimonio<br>atribuido | Total                 |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015        | 166 680 264,21        | 11 075 082,04        | 52 382 955,39        | (123 213 647,97)        | -                                         | -                                  | 5 700 538,78               | -                       | -                               | 112 625 192,45        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | -                     |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | -                     |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>166 680 264,21</b> | <b>11 075 082,04</b> | <b>52 382 955,39</b> | <b>(123 213 647,97)</b> | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                           | <b>5 700 538,78</b>        | <b>-</b>                | <b>-</b>                        | <b>112 625 192,45</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                    | -                    | -                       | -                                         | -                                  | 6 658 253,50               | -                       | -                               | 6 658 253,50          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                     | -                    | 5 700 538,78         | -                       | -                                         | -                                  | (5 700 538,78)             | -                       | -                               | -                     |
| Operaciones con accionistas              | -                     | -                    | -                    | 14 223 298,25           | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | 14 223 298,25         |
| Remanente procedente de fusión           | (641 683,44)          | (25 762,26)          | 3 184 484,32         | -                       | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | 2 517 038,62          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>166 680 264,21</b> | <b>10 433 398,60</b> | <b>58 057 731,91</b> | <b>(105 805 865,40)</b> | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                           | <b>6 658 253,50</b>        | <b>-</b>                | <b>-</b>                        | <b>136 023 782,82</b> |

CLASE 8.ª



0N3445559



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445560

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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, 28046 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.

Con fecha 1 de agosto de 2017 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad ha aprobado la fusión por absorción de Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. por la Sociedad.

Según los estados financieros del día 18 de septiembre de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo de la Sociedad absorbente ha resultado ser la siguiente:

- |                                                    |             |
|----------------------------------------------------|-------------|
| • Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. (Serie A) | 0,702746045 |
| • Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. (Serie B) | 0,688652056 |

En aplicación de estas ecuaciones de canje, cada accionista de Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A., recibirá por cada una de sus acciones de la Serie A 0,702746 acciones de la Sociedad y por cada una de sus acciones de la Serie B 0,688652 acciones de la Sociedad.



CLASE 8.ª



ON3445561

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

Como consecuencia de esta fusión, la Sociedad ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de la misma. Por tanto, ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad absorbida desde el 1 de enero de 2017 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de la Sociedad incluye un "Remanente procedente de la fusión" que recoge, principalmente, los accionistas aportados por la Sociedad absorbida y los resultados de ejercicios anteriores de la misma.

Con fecha 18 de julio de 2016 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad aprobó la fusión por absorción de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. por Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Según los estados financieros del día 20 de septiembre de 2016, la ecuación de canje del resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo de la Sociedad absorbente resultó ser el siguiente:

- Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. 0,866157478

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. recibió por cada una de sus acciones 0,866157478 acciones de la Sociedad.

Como consecuencia de esta fusión, la Sociedad adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedieran de la misma. Por tanto, quedó disuelta y extinguida sin liquidación Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A.





CLASE 8.ª



ON3445562

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad recogió todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad absorbida desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de la Sociedad incluyó un "Remanente procedente de fusión" que recogió, principalmente, los accionistas aportados por la Sociedad absorbida y los resultados de ejercicios anteriores de la misma.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 31 de diciembre de 2017 al 100% por Amundi Asset Management S.A., sociedad de nacionalidad francesa, previamente titular del 55% del capital social de la Sociedad, adquirió durante el ejercicio 2016 el 45% del capital social restante, ostentando la titularidad del 100% de las acciones en que se divide el capital social de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. que, por consiguiente, se convirtió en Sociedad Unipersonal.

La Entidad Depositaria de la Sociedad fue durante el ejercicio 2016 CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España. Durante el ejercicio 2017 los valores han estado depositados en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España hasta el 15 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España por Banco Inversis, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los valores se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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





CLASE 8.ª



ON3445563

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



ON3445564

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,24%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras del Grupo Crédit Agricole por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva de la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendieron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a 646,79 euros y a 3.971,72 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



0N3445565

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



ON3445566

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Casa Kishoo, S.A., domiciliada en Santa Cruz de Tenerife, la cual posee el 47,58% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad 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.

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON3445567

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

|                                  | 2017                 | 2016                |
|----------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto</b>           |                      |                     |
| Resultado del ejercicio          | 10 768 061,07        | 6 658 253,50        |
|                                  | <b>10 768 061,07</b> | <b>6 658 253,50</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b> |                      |                     |
| Reserva legal                    | 1 076 806,11         | 665 825,35          |
| Reserva voluntaria               | 9 691 254,96         | 5 992 428,15        |
|                                  | <b>10 768 061,07</b> | <b>6 658 253,50</b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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





CLASE 8.ª



ON3445568

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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





CLASE 8.ª



ON3445569

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445570

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.ª



ON3445571

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3445572

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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".

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445573

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) 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 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                    | 2017                | 2016                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 1 617 502,51        | 5 254 601,20        |
| Administraciones Públicas deudoras | 344 012,25          | 257 710,79          |
| Operaciones pendientes de liquidar | 1 507 106,60        | 974 241,04          |
| Otros                              | 23 017,06           | 16 876,07           |
|                                    | <b>3 491 638,42</b> | <b>6 503 429,10</b> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445574

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

|                                                                                                    | 2017              | 2016              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 192 980,54        | 109 198,08        |
| Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores                                      | 151 031,71        | 148 512,71        |
|                                                                                                    | <b>344 012,25</b> | <b>257 710,79</b> |

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                                     | 2017              | 2016              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras                | 174 833,36        | 116 418,72        |
| Operaciones pendientes de liquidar                  | 174 875,94        | 17 337,34         |
| Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo | -                 | 828,34            |
| Otros                                               | 167 887,37        | 100 745,12        |
|                                                     | <b>517 596,67</b> | <b>235 329,52</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

|                                                     | 2017              | 2016              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Otras retenciones                                   | 66 065,07         | 49 163,64         |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 108 768,29        | 67 255,08         |
|                                                     | <b>174 833,36</b> | <b>116 418,72</b> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445575

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

|                                                  | 2017                  | 2016                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                          | <b>30 992 274,58</b>  | <b>12 133 849,56</b>  |
| Valores representativos de deuda                 | 22 260 470,18         | 14 379,17             |
| Instrumentos de patrimonio                       | 8 730 111,60          | 12 119 470,39         |
| Instituciones de Inversión Colectiva             | 1 692,80              | -                     |
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>95 028 815,56</b>  | <b>96 342 447,94</b>  |
| Valores representativos de deuda                 | 75 882 238,39         | 80 968 506,79         |
| Instrumentos de patrimonio                       | 16 044 212,25         | 13 184 982,32         |
| Instituciones de Inversión Colectiva             | 2 999 488,72          | 2 053 432,72          |
| Derivados                                        | 102 876,20            | 135 526,11            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>1 083 561,16</b>   | <b>1 221 227,49</b>   |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>-</b>              | <b>132 780,00</b>     |
|                                                  | <b>127 104 651,30</b> | <b>109 830 304,99</b> |

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España).

Los valores han estado depositados durante el ejercicio 2017 en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España hasta el 15 de septiembre de 2017, fecha en que se ha sustituido a CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España por Banco Inversis, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445576

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                            | 2017                 | 2016                 |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 26 873 095,50        | 4 595 423,20         |
| Otras cuentas de tesorería | 13 177 071,25        | 17 103 141,30        |
|                            | <b>40 050 166,75</b> | <b>21 698 564,50</b> |

Al 31 de diciembre de 2016 y hasta el 15 de septiembre de 2017, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario no han estado remuneradas.

A partir del 15 de septiembre de 2017, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia -1% y las cuentas deudoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia +2,5%.

Asimismo, a partir del 15 de septiembre de 2017, las cuentas deudoras en divisas mantenidas por la Sociedad en el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Fed Funds +5% para las cuentas corrientes en dólares, del Libor +5% para aquellas cuentas corrientes en libras esterlinas y del Sic +5% para las cuentas corrientes en francos suizos.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerado a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre de 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. Durante el ejercicio 2017, ha seguido sin estar remunerada.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de las cuentas corrientes con Bankoa fue remunerado a un tipo de interés del 0,40% hasta el 15 de agosto de 2016, fecha a partir de la cual pasa a estar remunerado a un tipo de interés del 0,20%. Durante el ejercicio 2017, el saldo de la cuenta corriente con Bankoa fue remunerado del 1 de enero al 15 de febrero al 0,20%, del 16 de febrero al 14 de noviembre al 0,05% y del 15 de noviembre al 31 de diciembre de 2017 dejó de estar remunerada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445577

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                             | 2016                  | Operaciones con acciones | Otros    | 2017                  |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|----------|-----------------------|
| Capital inicial             | 30 000 117,00         | -                        | -        | 30 000 117,00         |
| Capital estatutario emitido | 136 680 147,21        | -                        | -        | 136 680 147,21        |
|                             | <b>166 680 264,21</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>166 680 264,21</b> |

|                             | 2015                  | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                  |
|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|----------|-----------------------|
| Capital inicial             | 30 000 117,00         | -                        | -        | 30 000 117,00         |
| Capital estatutario emitido | 136 680 147,21        | -                        | -        | 136 680 147,21        |
|                             | <b>166 680 264,21</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>166 680 264,21</b> |

El capital social inicial está representado por 4.991.700 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 el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 300.001.170,00 euros representado por 49.917.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445578

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                    | 2016                 | Distribución<br>resultados de<br>2016 | Otros             | 2017                 |
|--------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Reserva legal      | 7 061 922,52         | 665 825,35                            | -                 | 7 727 747,87         |
| Reserva voluntaria | 50 987 923,88        | 5 992 428,15                          | -                 | 56 980 352,03        |
| Otras reservas     | 7 885,51             | -                                     | (3 660,40)        | 4 225,11             |
|                    | <b>58 057 731,91</b> | <b>6 658 253,50</b>                   | <b>(3 660,40)</b> | <b>64 712 325,01</b> |

|                    | 2015                 | Distribución<br>resultados de<br>2015 | Otros              | 2016                 |
|--------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Reserva legal      | 6 491 868,64         | 570 053,88                            | -                  | 7 061 922,52         |
| Reserva voluntaria | 45 857 438,98        | 5 130 484,90                          | -                  | 50 987 923,88        |
| Otras reservas     | 33 647,77            | -                                     | (25 762,26)        | 7 885,51             |
|                    | <b>52 382 955,39</b> | <b>5 700 538,78</b>                   | <b>(25 762,26)</b> | <b>58 057 731,91</b> |

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

|                                 | 2017                   | 2016                    |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero             | (105 805 865,40)       | (123 213 647,97)        |
| Entradas                        | (4 189 178,12)         | (31 636 532,47)         |
| Salidas                         | 25 583 329,01          | 49 044 315,04           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b> | <b>(84 411 714,51)</b> | <b>(105 805 865,40)</b> |



CLASE 8.ª



ON3445579

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 9.741.363 y 12.255.564 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2017           | 2016           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 169 561 347,68 | 136 023 782,82 |
| Número de acciones en circulación  | 17 992 458     | 15 478 257     |
| Valor liquidativo por acción       | 9,42           | 8,79           |
| Número de accionistas              | 145            | 143            |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 95,84% y el 94,65% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

| Accionistas               | 2017          | 2016          |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Casa Kishoo, S.A.         | 47,58%        | 58,54%        |
| Sonia Canarias 2011, S.L. | 48,26%        | 36,11%        |
|                           | <u>95,84%</u> | <u>94,65%</u> |

**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 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON3445580

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                               | 2017                         | 2016                         |
|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | <u>133 320 905,79</u>        | <u>133 320 905,79</u>        |
|                                               | <b><u>133 320 905,79</u></b> | <b><u>133 320 905,79</u></b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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





CLASE 8.ª



ON3445581

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

**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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
|                                         | <b>Días</b>  | <b>Días</b>  |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 20,20        | 4,25         |
| Ratio de operaciones pagadas            | 20,20        | 4,41         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | -            | 1            |
|                                         | <b>Euros</b> | <b>Euros</b> |
| Total de pagos realizados               | 463 297,52   | 279 915,18   |
| Total de pagos pendientes               | -            | 13 385,65    |

**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 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445582

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros y a 3 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 219.274,86 euros y de 147.644,00 euros, respectivamente, teniendo en cuenta que parte del importe del ejercicio 2017 viene dado por la fusión de la Sociedad con Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A. (Nota 1).

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

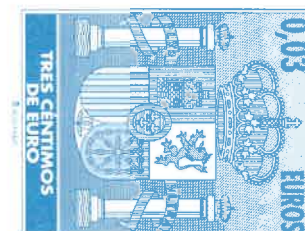
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| Cartera Interior                                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                          |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BANKINTER DEUDA 2.50 2027-04-06                             | EUR    | 101 080,00           | 1 849,32          | 102 956,15           | 1 876,15                 | XS1592168451 |
| IBERCAJA 5.00 2025-07-28                                    | EUR    | 93 199,99            | 2 150,68          | 103 976,31           | 10 776,32                | ES0244251007 |
| INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28                            | EUR    | 1 992 846,14         | 3 080,23          | 1 985 418,13         | (7 428,01)               | XS1725677543 |
| INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28                            | EUR    | 1 139 290,00         | 9 629,02          | 1 191 825,94         | 52 535,94                | XS1509942923 |
| CRITERIA CAIXA C 1.50 2023-05-10                            | EUR    | 5 061 329,53         | 48 192,19         | 5 055 045,48         | (6 284,05)               | ES0205045018 |
| SANTANDER ISSUAN 2.50 2025-03-18                            | EUR    | 2 038 360,00         | 36 913,56         | 2 106 856,62         | 68 496,62                | XS1201001572 |
| BANKIA 6.00 2050-07-18                                      | EUR    | 1 599 120,00         | 19 565,22         | 1 679 747,13         | 80 627,13                | XS1645651909 |
| MERLIN PROPERTIE 1.75 2025-05-26                            | EUR    | 1 193 784,00         | 13 040,90         | 1 211 523,10         | 17 739,10                | XS1619643015 |
| BANCO SANTANDER 4.25 2027-04-11                             | USD    | 1 767 562,32         | 14 486,53         | 1 731 951,65         | (35 610,67)              | US05964HAB15 |
| SANTANDER ISSUAN 3.12 2027-01-19                            | EUR    | 99 449,00            | 3 011,72          | 109 296,61           | 9 847,61                 | XS1548444816 |
| SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04                            | EUR    | 2 176 561,02         | 43 979,48         | 2 209 970,79         | 33 409,77                | XS1384064587 |
| OBRASCON 5.50 2023-03-15                                    | EUR    | 3 033 878,64         | 48 598,10         | 3 085 342,62         | 51 463,98                | XS1206510569 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>20 296 460,64</b> | <b>244 496,95</b> | <b>20 573 910,53</b> | <b>277 449,89</b>        |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BBVA-BBV 7.00 2049-11-19                                    | EUR    | 1 538 836,00         | 13 086,96         | 1 686 559,65         | 147 723,65               | XS1033661866 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>1 538 836,00</b>  | <b>13 086,96</b>  | <b>1 686 559,65</b>  | <b>147 723,65</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                        |        |                      |                   |                      |                          |              |
| UNICAJA BANCO                                               | EUR    | 69 448,63            | -                 | 68 328,00            | (1 120,63)               | ES0180907000 |
| TECNICAS REUNIDAS SA                                        | EUR    | 1 296 321,80         | -                 | 926 100,00           | (370 221,80)             | ES0178165017 |
| TELEFONICA                                                  | EUR    | 1 343 595,38         | -                 | 1 163 134,38         | (180 461,00)             | ES0178430E18 |
| SOL MELIA                                                   | EUR    | 233 603,12           | -                 | 230 000,00           | (3 603,12)               | ES0176252718 |
| ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION                             | EUR    | 352 952,42           | -                 | 326 200,00           | (26 752,42)              | ES0167050915 |
| INDITEX SA                                                  | EUR    | 373 248,91           | -                 | 318 565,56           | (54 683,35)              | ES0148396007 |
| GAMESA CORP TECNOLOGICA SA                                  | EUR    | 188 920,85           | -                 | 171 450,00           | (17 470,85)              | ES0143416115 |
| ENAGAS                                                      | EUR    | 840 856,90           | -                 | 716 100,00           | (124 756,90)             | ES0130960018 |
| ENDESA S.A.                                                 | EUR    | 1 000 003,00         | -                 | 892 750,00           | (107 253,00)             | ES0130670112 |
| ACCIONA SA                                                  | EUR    | 760 773,40           | -                 | 680 400,00           | (80 373,40)              | ES0125220311 |
| MAPFRE                                                      | EUR    | 290 286,53           | -                 | 267 800,00           | (22 486,53)              | ES0124244E34 |
| BANCO SANTANDER                                             | EUR    | 577 418,59           | -                 | 554 650,13           | (22 768,46)              | ES0113900J37 |
| BANKINTER S.A                                               | EUR    | 400 250,15           | -                 | 395 200,00           | (5 050,15)               | ES0113679I37 |
| ALTIA CONSULTORES SA                                        | EUR    | 1 717 726,65         | -                 | 1 959 801,47         | 242 074,82               | ES0113312005 |
| EUSKALTEL SA                                                | EUR    | 75 078,27            | -                 | 59 632,06            | (15 446,21)              | ES0105075008 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                |        | <b>9 520 484,60</b>  | <b>-</b>          | <b>8 730 111,60</b>  | <b>(790 373,00)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                 |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PART. BPA FONDO IBERICO ACCNES                              | EUR    | 1 440,34             | -                 | 1 692,80             | 252,46                   | ES0114903018 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>         |        | <b>1 440,34</b>      | <b>-</b>          | <b>1 692,80</b>      | <b>252,46</b>            |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                               |        | <b>31 357 221,58</b> | <b>257 583,91</b> | <b>30 992 274,58</b> | <b>(364 947,00)</b>      |              |

CLASE 8.ª



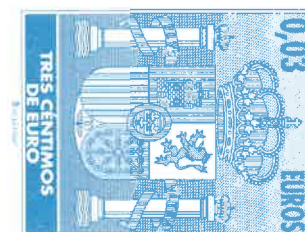
ON3445583

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>               |        |                      |                   |                      |                          |              |
| EUROPEAN INVESTM 12.00 2019-06-27  | BRL    | 297 509,52           | 6 169,85          | 279 415,26           | (18 094,26)              | XS1347819390 |
| EUROPEAN INVESTM 8.75 2021-09-18   | TRY    | 296 868,30           | 6 718,05          | 200 271,75           | (96 596,55)              | XS1075219763 |
| MOROCCO KINGDOM 3.50 2024-06-19    | EUR    | 2 179 080,00         | 22 915,03         | 2 254 412,23         | 75 332,23                | XS1079233810 |
| FORMER YUGOSLAV 3.98 2021-07-24    | EUR    | 305 148,00           | 4 261,92          | 325 209,98           | 20 061,98                | XS1087984164 |
| UNITED STATES TR 2.25 2027-08-15   | USD    | 824 382,23           | 7 134,89          | 821 687,27           | (2 694,96)               | US9128282R06 |
| EMRT ABU DHABI 0.50 2020-03-27     | EUR    | 1 899 928,32         | 12 867,42         | 1 907 282,60         | 7 354,28                 | XS1210352784 |
| AFRICAN DEV. BAN 8.86 2020-06-05   | BRL    | 28 027,99            | 389,89            | 28 180,72            | 152,73                   | XS1224031226 |
| EUROPEAN INVESTM 9.12 2020-10-07   | TRY    | 633 466,17           | 7 103,31          | 413 457,04           | (220 009,13)             | XS1224031903 |
| CASSA DEPOSITI E 1.50 2025-04-09   | EUR    | 961 700,00           | 13 595,60         | 980 355,91           | 18 655,91                | IT0005105488 |
| INTL BK RECON Y 11.00 2018-01-29   | BRL    | 278 128,55           | 27 987,49         | 282 499,39           | 4 370,84                 | XS0341634649 |
| UNITED STATES TR 2.25 2027-08-15   | USD    | 1 692 152,44         | 14 492,70         | 1 643 115,96         | (49 036,48)              | US9128282R06 |
| MEXICO GOVERNMENT 3.38 2031-02-23  | EUR    | 506 500,00           | 14 062,80         | 568 740,62           | 62 240,62                | XS1369323149 |
| EUROPEAN BK RECO 6.40 2019-03-04   | INR    | 78 434,35            | 3 999,25          | 76 983,84            | (1 450,51)               | XS1374467238 |
| REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17   | EUR    | 516 660,00           | 23 172,87         | 528 406,00           | 11 746,00                | XS1567439689 |
| INTL FINANCE COR 7.80 2019-06-03   | INR    | 470 784,33           | (5 074,32)        | 464 367,79           | (6 416,54)               | US45950VCV62 |
| INDONESIA GOVERN 2.15 2024-07-18   | EUR    | 1 010 547,76         | 9 131,45          | 1 051 201,63         | 40 653,87                | XS1647481206 |
| BAHRAIN GOVERNME 6.12 2022-07-05   | USD    | 942 627,91           | (9 061,50)        | 906 522,06           | (36 105,85)              | XS0794901727 |
| OMAN GOV INTERN 3.88 2022-03-08    | USD    | 945 419,22           | 10 322,36         | 839 794,17           | (105 625,05)             | US682051AD99 |
| EUROPEAN INVESTM 8.50 2019-07-25   | TRY    | 177 641,15           | 8 497,31          | 121 156,16           | (56 484,99)              | XS0995130712 |
| EUROPEAN INVESTM 10.00 2018-12-17  | BRL    | 184 707,52           | 3 741,56          | 205 253,82           | 20 546,30                | XS1250872998 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>       |        | <b>14 229 713,76</b> | <b>182 427,93</b> | <b>13 898 314,20</b> | <b>(331 399,56)</b>      |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b> |        |                      |                   |                      |                          |              |
| MPT OPER PARTNER 4.00 2022-08-19   | EUR    | 1 605 906,00         | 1 952,16          | 1 687 047,74         | 81 141,74                | XS1278084147 |
| UNIQA INSURANCE 6.00 2046-07-27    | EUR    | 323 196,00           | 7 791,78          | 377 181,19           | 53 985,19                | XS1117293107 |
| SOCIETY OF LLOYD 4.75 2024-10-30   | GBP    | 385 182,82           | (109,62)          | 387 362,09           | 2 179,27                 | XS1130913558 |
| BHARTI AIRTEL IN 5.12 2023-03-11   | USD    | 1 996 573,94         | (18 645,27)       | 1 814 762,82         | (181 811,12)             | USN1384FAA32 |
| RAIFFEISEN BANK 6.62 2021-05-18    | EUR    | 324 429,09           | 9 958,49          | 361 869,63           | 37 440,54                | XS0619437147 |
| SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27   | EUR    | 1 007 670,00         | 21 354,30         | 1 081 699,47         | 74 029,47                | XS1195574881 |
| ALPHA TRAINS FIN 2.06 2025-06-30   | EUR    | 994 250,00           | 593,61            | 1 008 746,39         | 14 496,39                | XS1208436219 |
| CENTRICA PLC 3.00 2076-04-10       | EUR    | 98 297,00            | 2 186,30          | 103 698,28           | 5 401,28                 | XS1216020161 |
| FAMOUS KIND INTL 1.62 2018-05-07   | EUR    | 296 514,00           | 6 031,76          | 298 168,51           | 1 654,51                 | XS1225365482 |
| CIRSA FIN. LUX 5.88 2023-05-15     | EUR    | 312 468,00           | 632,34            | 315 126,29           | 2 658,29                 | XS1227583033 |
| BELFIUS BANK SA/ 3.12 2026-05-11   | EUR    | 505 733,57           | 9 550,51          | 549 816,61           | 44 083,04                | BE0002251206 |
| SAINSBURY PLC 6.50 2050-07-30      | GBP    | 253 864,65           | 6 221,66          | 245 089,12           | (8 775,53)               | XS1268050397 |
| VOLKSWAGEN FINAN 2.38 2018-11-13   | GBP    | 132 965,94           | (412,93)          | 114 985,35           | (17 980,59)              | XS1066467678 |

CLASE 8.ª



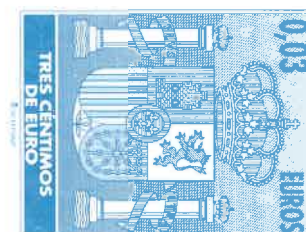
ON3445584



**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                  | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| CAIXA ECONOMICA 4.50 2018-10-03   | USD    | 730 730,54         | 11 489,57   | 841 029,99      | 110 299,45               | US12803X2C42 |
| ASR NEDERLAND NV 5.12 2045-09-29  | EUR    | 435 020,00         | 5 279,45    | 486 909,84      | 51 889,84                | XS1293505639 |
| OLD MUTUAL PLC 7.88 2025-11-03    | GBP    | 289 237,93         | 537,77      | 299 599,47      | 10 361,54                | XS1312138750 |
| FREEMPORT MCMORAN 3.10 2020-03-15 | USD    | 402 307,09         | 39 732,56   | 465 281,83      | 62 974,74                | USU31386AH52 |
| KFW 12.00 2019-11-04              | BRL    | 650 974,72         | (3 456,02)  | 666 093,29      | 15 118,57                | XS1315160702 |
| EURASIAN DEVELOP 4.77 2022-09-20  | USD    | 771 499,50         | 17 560,20   | 878 552,71      | 107 053,21               | XS0831571434 |
| GENERAL ELECTRIC 8.35 2022-09-03  | MXN    | 105 276,85         | 359,17      | 84 936,82       | (20 340,03)              | XS0319509294 |
| ZHIYU 6.20 2019-01-11             | USD    | 488 020,01         | 6 344,50    | 425 501,45      | (62 518,56)              | XS1340650107 |
| GENERAL ELECTRIC 15.75 2018-04-16 | TRY    | 535 985,98         | 12 824,13   | 378 750,88      | (157 235,10)             | XS0357344497 |
| LB BADEN-WUERTTE 3.62 2025-06-16  | EUR    | 1 107 050,00       | 12 506,11   | 1 131 718,27    | 24 668,27                | XS1246732249 |
| ALICORP SAA 3.88 2023-03-20       | USD    | 905 455,89         | 14 474,67   | 812 197,04      | (93 258,85)              | USP0161KDN02 |
| ALLIANZ SE 5.62 2042-10-17        | EUR    | 117 043,00         | 613,97      | 122 531,85      | 5 488,85                 | DE000A1RE1Q3 |
| COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23    | EUR    | 815 429,00         | 23 337,66   | 911 869,30      | 96 440,30                | DE000CZ40LD5 |
| LB BADEN-WUERTTE 2.88 2026-09-28  | EUR    | 498 460,00         | 3 866,69    | 530 737,86      | 32 277,86                | DE000LB1B2E5 |
| ELECTRICITE DE F 4.12 2050-01-22  | EUR    | 99 858,00          | 3 887,67    | 107 009,20      | 7 151,20                 | FR0011697010 |
| CASINO GUICHARD 3.25 2024-03-07   | EUR    | 108 514,00         | 1 518,64    | 113 037,05      | 4 523,05                 | FR0011765825 |
| RALLYE SA 4.00 2021-04-02         | EUR    | 288 650,01         | 11 992,43   | 306 191,41      | 17 541,40                | FR0011801596 |
| CREDIT AGRICOLE 3.00 2025-02-02   | EUR    | 2 699 211,96       | 1 790,25    | 2 750 496,71    | 51 284,75                | FR0012395689 |
| CREDIT AGRICOLE 2.70 2025-07-15   | EUR    | 1 039 530,00       | 2 971,36    | 1 073 778,10    | 34 248,10                | FR0012737963 |
| CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01  | EUR    | 513 900,00         | 8 327,28    | 558 615,60      | 44 715,60                | FR0013173028 |
| KAZAGRO NATL MGM 3.26 2019-05-22  | EUR    | 1 000 420,00       | 19 594,09   | 1 021 867,62    | 21 447,62                | XS1070363343 |
| CFCM NORD EUROPE 2.12 2026-09-12  | EUR    | 474 410,00         | 5 346,14    | 505 780,91      | 31 370,91                | FR0013201431 |
| LANDWIRTSCHAFT R 9.50 2022-05-23  | TRY    | 178 802,66         | 9 079,52    | 121 628,48      | (57 174,18)              | XS1069567151 |
| ALPEK SA DE CV 4.50 2022-11-20    | USD    | 257 329,70         | 1 159,63    | 257 203,01      | (126,69)                 | USP01703AA82 |
| UBS AG/STAMFORD 7.62 2022-08-17   | USD    | 930 020,38         | (30 936,04) | 1 031 926,63    | 101 906,25               | US90261AAB89 |
| TURK TELEKOMUNIK 4.88 2024-06-19  | USD    | 456 287,79         | 2 135,47    | 422 947,38      | (33 340,41)              | XS1028951264 |
| RAIFFEISEN BANK 4.50 2025-02-21   | EUR    | 1 236 325,00       | 46 454,79   | 1 297 010,06    | 60 685,06                | XS1034950672 |
| ANGLO AMERICAN C 4.12 2022-09-27  | USD    | 853 251,64         | 7 690,75    | 862 033,37      | 8 781,73                 | USG03762CH52 |
| HCA INC 4.75 2023-05-01           | USD    | 990 868,12         | (7 386,18)  | 876 704,97      | (114 163,15)             | US404121AF27 |
| PREMIER FOODS FI 6.50 2021-03-15  | GBP    | 127 070,63         | 2 191,11    | 114 886,53      | (12 184,10)              | XS1043621090 |
| VIRGIN MEDIA SEC 6.25 2029-03-28  | GBP    | 256 321,66         | 5 490,14    | 240 721,54      | (15 600,12)              | XS1047556664 |
| Oil India 5.38 2024-04-17         | USD    | 888 211,55         | (9 458,76)  | 940 913,97      | 52 702,42                | XS1056232322 |
| KFW 9.75 2021-02-17               | TRY    | 320 637,98         | 16 641,83   | 215 271,82      | (105 366,16)             | XS1399387478 |
| AGROMERCANTIL SE 6.25 2019-04-10  | USD    | 395 699,25         | (849,90)    | 349 388,58      | (46 310,67)              | USG0131LAA64 |
| ANADOLU EFES 3.38 2022-11-01      | USD    | 242 841,00         | 1 561,15    | 244 430,27      | 1 589,27                 | XS0848940523 |
| MOBY SPA 7.75 2023-02-15          | EUR    | 589 194,00         | 19 036,44   | 576 543,06      | (12 650,94)              | XS1361301457 |

CLASE 8.ª



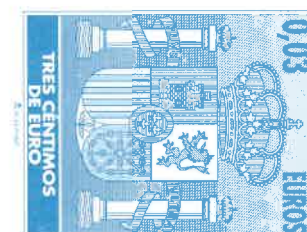
ON3445585

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                  | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12  | EUR    | 124 305,00         | 424,66      | 129 217,76      | 4 912,76                 | XS0863907522 |
| UNITYMEDIA HESSE 5.12 2018-01-08  | EUR    | 44 608,15          | 864,88      | 42 901,87       | (1 706,28)               | XS0877974062 |
| TERRAFORM GLOBAL 9.75 2022-08-15  | USD    | 908 338,81         | 33 335,59   | 919 199,71      | 10 860,90                | USU8812UAA98 |
| BUPA FINANCE PLC 5.00 2023-04-25  | GBP    | 388 358,04         | (2 676,67)  | 392 486,80      | 4 128,76                 | XS0920221453 |
| ENEL SPA 7.75 2075-09-10          | GBP    | 263 754,54         | 5 408,06    | 260 631,75      | (3 122,79)               | XS0954674825 |
| VALLOUREC 2.25 2024-09-30         | EUR    | 247 674,09         | 8 839,02    | 242 711,35      | (4 962,74)               | FR0012188456 |
| GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-18  | EUR    | 101 289,99         | 497,26      | 109 252,70      | 7 962,71                 | XS1139494493 |
| STANDARD CHARTER 3.12 2024-11-19  | EUR    | 507 305,00         | 906,34      | 550 921,61      | 43 616,61                | XS1140857316 |
| IOI INVESTMENT L 4.38 2022-06-27  | USD    | 784 327,45         | (5 816,69)  | 866 221,20      | 81 893,75                | XS0792911298 |
| BANCO SANTANDER 6.25 2049-03-12   | EUR    | 992 427,67         | 3 298,61    | 1 046 466,39    | 54 038,72                | XS1043535092 |
| HEATHROW FUNDING 7.12 2024-02-14  | GBP    | 473 104,37         | 5 031,90    | 444 582,19      | (28 522,18)              | XS0746068732 |
| NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31  | EUR    | 293 940,00         | 3 358,33    | 316 631,00      | 22 691,00                | XS1459821036 |
| PLA ADMINISTRADO 5.25 2022-11-10  | USD    | 264 601,10         | 1 606,90    | 262 039,67      | (2 561,43)               | USP26054AA76 |
| BBVA-BBV 3.50 2027-02-10          | EUR    | 1 511 215,00       | 45 809,18   | 1 693 393,56    | 182 178,56               | XS1562614831 |
| ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04  | EUR    | 1 693 345,31       | 37 883,80   | 1 750 890,65    | 57 545,34                | XS1062900912 |
| MURPHY OIL CORP 3.70 2022-12-01   | USD    | 253 173,74         | (7 440,27)  | 259 452,33      | 6 278,59                 | US626717AF90 |
| MULTIBANK INC 4.38 2022-11-09     | USD    | 250 719,13         | 1 584,13    | 249 918,66      | (800,47)                 | USP69895AA12 |
| UNICREDITO ITALI 6.75 2049-09-10  | EUR    | 468 255,00         | 10 535,22   | 540 509,27      | 72 254,27                | XS1107890847 |
| PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15  | EUR    | 3 369 726,78       | 96 623,18   | 3 522 545,59    | 152 818,81               | XS1379158048 |
| HERTZ HOLDGS NET 4.12 2021-10-15  | EUR    | 133 364,40         | 334,63      | 132 551,86      | (812,54)                 | XS1492665770 |
| BENI STABILLI 1.62 2024-10-17     | EUR    | 504 340,42         | 1 575,43    | 503 029,09      | (1 311,33)               | XS1698714000 |
| BRF SA 2.75 2022-06-03            | EUR    | 1 020 060,00       | 12 771,55   | 1 042 400,71    | 22 340,71                | XS1242327168 |
| LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08   | GBP    | 231 836,61         | 3 659,85    | 246 463,04      | 14 626,43                | XS1514268165 |
| ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18  | EUR    | 1 795 663,53       | 8 495,17    | 1 808 317,08    | 12 653,55                | XS1686846061 |
| TRAVIS PERKINS P 4.50 2023-09-07  | GBP    | 179 902,94         | 2 012,74    | 177 670,18      | (2 232,76)               | XS1407695680 |
| WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07  | GBP    | 233 909,88         | 3 019,15    | 240 300,57      | 6 390,69                 | XS1412547660 |
| ASSICURAZIONI GE 5.00 2048-06-08  | EUR    | 414 424,00         | 11 342,47   | 462 817,20      | 48 393,20                | XS1428773763 |
| BARCLAYS BANK PL 10.00 2021-05-21 | GBP    | 160 095,55         | (2 215,11)  | 150 692,27      | (9 403,28)               | XS0429325748 |
| TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15    | EUR    | 940 494,56         | 4 331,23    | 866 971,47      | (73 523,09)              | XS1439749281 |
| LECTA SA 6.50 2023-08-01          | EUR    | 401 044,00         | 10 673,67   | 415 743,44      | 14 699,44                | XS1458413728 |
| INVISTA FINANCE 4.25 2019-10-15   | USD    | 925 781,39         | 6 957,71    | 851 571,97      | (74 209,42)              | USU4610AAA61 |
| QVC INC 5.12 2022-07-02           | USD    | 851 929,06         | 6 386,24    | 895 482,23      | 43 553,17                | US747262AH67 |
| PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01  | GBP    | 557 440,27         | 19 943,09   | 561 538,58      | 4 098,31                 | XS0835891838 |
| LAND O LAKES INC 6.00 2022-11-15  | USD    | 871 164,01         | (25 431,57) | 961 865,13      | 90 701,12                | USU51299AC69 |
| BNP PARIBAS 2.88 2026-10-01       | EUR    | 631 932,00         | 17 574,96   | 652 740,72      | 20 808,72                | XS1378880253 |
| CIMIC FINANCE US 5.95 2022-11-13  | USD    | 1 006 042,82       | (19 851,62) | 932 194,47      | (73 848,35)              | USQ55038AA33 |

CLASE 8.ª



ON3445586

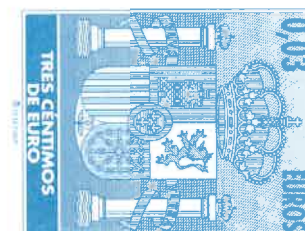


## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| SNS BANK NEDERLA 0.00 2020-10-26           | EUR    | 2 343 885,00         | 47 959,33         | 114 490,67           | (2 229 394,33)           | XS0552743048 |
| SIGMA ALIMENTOS 2.62 2024-02-07            | EUR    | 505 910,00           | 11 078,25         | 534 040,31           | 28 130,31                | XS1562623584 |
| INGRAM MICRO INC 5.00 2022-08-10           | USD    | 928 315,89           | (2 573,25)        | 835 181,26           | (93 134,63)              | US457153AF18 |
| INVESTEC PLC 9.62 2022-02-17               | GBP    | 432 680,56           | 12 211,89         | 438 747,29           | 6 066,73                 | XS0593062788 |
| MEDIOBANCA SPA 0.47 2022-05-18             | EUR    | 1 498 335,00         | 824,25            | 1 528 352,88         | 30 017,88                | XS1615501837 |
| ABN AMRO BANK NV 6.25 2022-04-27           | USD    | 869 856,41           | (38 977,51)       | 980 116,00           | 110 259,59               | XS0619547838 |
| NAVIOS MARITIME 8.12 2021-11-15            | USD    | 385 495,69           | (4 417,95)        | 363 749,08           | (21 746,61)              | USY62150AC41 |
| MCDERMOTT INTERN 8.00 2021-05-01           | USD    | 448 557,99           | 2 489,44          | 522 171,67           | 73 613,68                | USP64655AB20 |
| JEFFERIES GROUP 5.12 2023-01-20            | USD    | 960 924,13           | (844,51)          | 921 747,23           | (39 176,90)              | US472319AL69 |
| ICAHN HEDGE FUND 6.00 2020-08-01           | USD    | 762 227,55           | 3 333,03          | 873 353,37           | 111 125,82               | US451102AX52 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>62 972 979,68</b> | <b>643 549,32</b> | <b>61 983 924,19</b> | <b>(989 055,49)</b>      |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                      |                   |                      |                          |              |
| GLAXOSMITHKLINE (GBP)                      | GBP    | 622 730,57           | -                 | 604 529,56           | (18 201,01)              | GB0009252882 |
| SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP                | GBP    | 372 118,12           | -                 | 292 111,64           | (80 006,48)              | JE00B2QKY057 |
| E.ON AG                                    | EUR    | 819 639,25           | -                 | 906 100,00           | 86 460,75                | DE000ENAG999 |
| KRAFT FOODS INC                            | USD    | 100 013,22           | -                 | 80 782,97            | (19 230,25)              | US5007541064 |
| VODAFONE GROUP                             | GBP    | 782 422,84           | -                 | 686 065,08           | (96 357,76)              | GB00BH4HKS39 |
| DAIMLER CHRYSLER                           | EUR    | 466 402,35           | -                 | 503 529,60           | 37 127,25                | DE0007100000 |
| FRESENIUS                                  | EUR    | 190 045,58           | -                 | 162 675,00           | (27 370,58)              | DE0005785604 |
| BAYER AG                                   | EUR    | 440 015,00           | -                 | 416 000,00           | (24 015,00)              | DE000BAY0017 |
| CREDIT AGRICOLE GROUPE                     | EUR    | 1 504 515,00         | -                 | 1 380 000,00         | (124 515,00)             | FR0000045072 |
| NOVARTIS                                   | CHF    | 837 041,21           | -                 | 704 025,60           | (133 015,61)             | CH0012005267 |
| FACEBOOK INC                               | USD    | 156 736,71           | -                 | 147 008,83           | (9 727,88)               | US30303M1027 |
| ENI SPA                                    | EUR    | 1 127 852,50         | -                 | 1 035 000,00         | (92 852,50)              | IT0003132476 |
| BP PLC                                     | GBP    | 231 781,56           | -                 | 235 721,52           | 3 939,96                 | GB0007980591 |
| TELECOM ITALIA SPA                         | EUR    | 92 426,05            | -                 | 79 185,83            | (13 240,22)              | IT0003497168 |
| KONINKLIJKE AHOLD NV                       | EUR    | 610 535,35           | -                 | 557 347,33           | (53 188,02)              | NL0011794037 |
| ORANGE SA                                  | EUR    | 478 845,86           | -                 | 453 487,28           | (25 358,58)              | FR0000133308 |
| BNP PARIBAS                                | EUR    | 992 985,00           | -                 | 933 750,00           | (59 235,00)              | FR0000131104 |
| SOCIETE GENERALE SA                        | EUR    | 1 196 491,16         | -                 | 1 076 250,00         | (120 241,16)             | FR0000130809 |
| CARREFOUR                                  | EUR    | 550 852,96           | -                 | 418 888,80           | (131 964,16)             | FR0000120172 |
| IMPERIAL BRANDS PLC                        | GBP    | 60 359,16            | -                 | 49 881,79            | (10 477,37)              | GB0004544929 |
| NVIDIA CORP                                | USD    | 183 452,51           | -                 | 161 204,85           | (22 247,66)              | US67066G1040 |
| BANCO ESPIRITO SANTO                       | EUR    | 21,00                | -                 | -                    | (21,00)                  | PTBES0AM0007 |
| LXI REIT PLC                               | GBP    | 389 203,92           | -                 | 400 423,10           | 11 219,18                | GB00BYQ46T41 |
| CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA                | EUR    | 31 923,03            | -                 | 18 667,76            | (13 255,27)              | PTCTT0AM0001 |

CLASE 8.ª



ON3445587

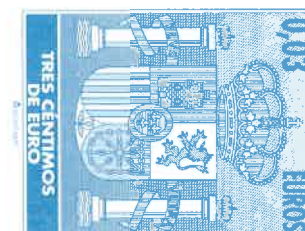
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| SIEMENS N                                           | EUR    | 501 540,06           | -                 | 464 600,00           | (36 940,06)              | DE0007236101 |
| BMW                                                 | EUR    | 880 015,00           | -                 | 868 300,00           | (11 715,00)              | DE0005190003 |
| MICROSOFT CORP                                      | USD    | 143 820,12           | -                 | 142 526,75           | (1 293,37)               | US5949181045 |
| COCA COLA CO/THE                                    | USD    | 164 661,67           | -                 | 152 890,51           | (11 771,16)              | US1912161007 |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC                              | USD    | 46 636,36            | -                 | 34 332,05            | (12 304,31)              | US98980A1051 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC                               | EUR    | 26,34                | -                 | 27,79                | 1,45                     | GB00B03MLX29 |
| PIONEER NATURAL RESOURCERS                          | USD    | 156 913,47           | -                 | 137 665,28           | (19 248,19)              | US7237871071 |
| SWISS LIFE HOLDING AG                               | CHF    | 308 307,19           | -                 | 294 768,00           | (13 539,19)              | CH0014852781 |
| STARBUCKS CORP                                      | USD    | 79 063,54            | -                 | 72 676,45            | (6 387,09)               | US8552441094 |
| NETFLIX INC                                         | USD    | 84 847,10            | -                 | 79 960,94            | (4 886,16)               | US64110L1061 |
| ANADARKO PETROLEUM CORP                             | USD    | 101 105,70           | -                 | 89 330,28            | (11 775,42)              | US0325111070 |
| AMGEN INC                                           | USD    | 150 694,00           | -                 | 144 876,09           | (5 817,91)               | US0311621009 |
| CVS CAREMARK CORP                                   | USD    | 50 190,42            | -                 | 36 481,45            | (13 708,97)              | US1266501006 |
| ING GROEP NV                                        | EUR    | 397 452,30           | -                 | 383 125,00           | (14 327,30)              | NL0011821202 |
| PANDORA A/S                                         | DKK    | 139 591,49           | -                 | 114 306,76           | (25 284,73)              | DK0060252690 |
| DEUTSCHE BANK                                       | EUR    | 264 210,66           | -                 | 238 125,00           | (26 085,66)              | DE0005140008 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A                         | USD    | 1 395 535,03         | -                 | 1 487 583,36         | 92 048,33                | US0846701086 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>17 103 020,36</b> | <b>-</b>          | <b>16 044 212,25</b> | <b>(1 058 808,11)</b>    |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PART. JUPITER JGF DY B FD-DEA                       | EUR    | 259 779,39           | -                 | 260 597,59           | 818,20                   | LU0895805017 |
| PART. CANDR BDS EMR DBT LOC C-                      | USD    | 491 626,93           | -                 | 481 866,54           | (9 760,39)               | LU0616946090 |
| PART. MORGAN ST-GBL INFRAST-ZU                      | USD    | 228 593,24           | -                 | 219 340,07           | (9 253,17)               | LU0384383872 |
| PART. GOLDMAN SACHS GLB EMERGI                      | EUR    | 250 318,04           | -                 | 278 148,86           | 27 830,82                | LU0262418394 |
| PART. GS EMRG MARKET EQTY-IA S                      | USD    | 133 535,11           | -                 | 174 409,82           | 40 874,71                | LU0234572450 |
| PART. AXA WORLD FUNDS GLOBAL                        | EUR    | 131 910,20           | -                 | 133 331,04           | 1 420,84                 | LU0227145629 |
| PART. B MAD RENTA FIJA FI-CPE                       | EUR    | 151,46               | -                 | 55,96                | (95,50)                  | ES0170602009 |
| PART. SEXTANT GRAND LARGE (EUR                      | EUR    | 197 277,03           | -                 | 197 052,63           | (224,40)                 | FR0010286013 |
| PART. PIMCO GLOBAL INVESTORS                        | EUR    | 260 147,82           | -                 | 263 707,65           | 3 559,83                 | IE00B84J9L26 |
| PART. LYXOR ETF DJ STOXX BANKS                      | EUR    | 204 165,97           | -                 | 203 140,60           | (1 025,37)               | FR0010345371 |
| PART. SEXTANT AUTOUR DU MONDE                       | EUR    | 504 874,63           | -                 | 500 969,95           | (3 904,68)               | FR0010286021 |
| PART. SEXTANT PEA                                   | EUR    | 295 157,78           | -                 | 286 868,01           | (8 289,77)               | FR0010286005 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>2 957 537,60</b>  | <b>-</b>          | <b>2 999 488,72</b>  | <b>41 951,12</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>97 263 251,40</b> | <b>825 977,25</b> | <b>94 925 939,36</b> | <b>(2 337 312,04)</b>    |              |

CLASE 8.ª



ON3445588

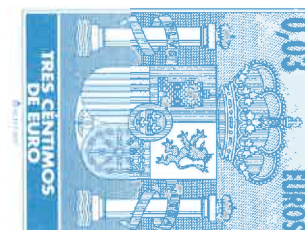
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Compras al contado</b>                 |        |                                 |                      |                             |
| OBRIGACOES DO TESOURO 4.125 14/04         | EUR    | 594 625,00                      | 593 287,65           | 03/01/2018                  |
| DBR 1.25 15/08/2048                       | EUR    | 999 370,00                      | 998 131,06           | 03/01/2018                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 2.05 01/         | EUR    | 504 054,99                      | 502 290,83           | 03/01/2018                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45 31/         | EUR    | 496 710,00                      | 495 119,50           | 03/01/2018                  |
| <b>TOTALES Compras al contado</b>         |        | <b>2 594 759,99</b>             | <b>2 588 829,04</b>  |                             |
| <b>Futuros comprados</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| DJ EURO STOXX 50 10                       | EUR    | 1 790 500,00                    | 1 746 500,00         | 16/03/2018                  |
| SUBYACENTE EUR/USD 125000                 | USD    | 14 992 807,63                   | 15 090 148,58        | 19/03/2018                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>          |        | <b>16 783 307,63</b>            | <b>16 836 648,58</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>          |        |                                 |                      |                             |
| TOTAL SA (PARIS) 100 FISICA               | EUR    | 920 000,00                      | 24 600,00            | 16/03/2018                  |
| BANCO SANTANDER (MADRID) 102 FISICA       | EUR    | 1 338 750,00                    | 43 350,00            | 16/03/2018                  |
| SANOFI SA 100 FISICA                      | EUR    | 840 000,00                      | 124 600,00           | 16/03/2018                  |
| RWE 100 FISICA                            | EUR    | (850 000,00)                    | 49 500,00            | 16/03/2018                  |
| REPSOL S.A. 100 FISICA                    | EUR    | 775 000,00                      | 47 500,00            | 16/03/2018                  |
| OBRASCON HUARTE LAIN 100 FISICA           | EUR    | 400 000,00                      | 21 000,00            | 15/06/2018                  |
| INDITEX 100 FISICA                        | EUR    | (900 000,00)                    | 26 700,00            | 16/03/2018                  |
| INDRA SISTEMAS 100 FISICA                 | EUR    | (575 000,00)                    | 28 500,00            | 16/03/2018                  |
| E ON SE (XETRA) 100 FISICA                | EUR    | (680 000,00)                    | 1 000,00             | 16/03/2018                  |
| BBVA 100 FISICA                           | EUR    | (1 812 500,00)                  | 95 000,00            | 16/03/2018                  |
| BARRICK GOLD (USD) 100 FISICA             | USD    | 349 902,00                      | 2 999,16             | 19/01/2018                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>(193 848,00)</b>             | <b>464 749,16</b>    |                             |
| <b>Ventas al contado</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| <b>Compra de opciones "put"</b>           |        |                                 |                      |                             |
| ALLIANZ SE (XETRA) 100 FISICA             | EUR    | 925 000,00                      | 17 900,00            | 16/03/2018                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>   |        | <b>925 000,00</b>               | <b>17 900,00</b>     |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| TELEFONICA SA (MADRID) 101 FISICA         | EUR    | 1 071 004,00                    | 9 999,00             | 21/12/2018                  |
| ENI SPA (EUR) 500 FISICA                  | EUR    | 1 125 000,00                    | 10 912,50            | 15/06/2018                  |
| DAIMLERCHRYSLER AG (EUR) 100 FISICA       | EUR    | 476 000,00                      | 27 510,00            | 16/03/2018                  |
| BMW 100 FISICA                            | EUR    | 880 000,00                      | 35 100,00            | 15/01/2018                  |
| BAYER AG 100 FISICA                       | EUR    | 440 000,00                      | 11 000,00            | 15/01/2018                  |
| AMGEN 100 FISICA                          | USD    | (177 160,40)                    | 741,46               | 19/01/2018                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>3 814 843,60</b>             | <b>95 262,96</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>23 924 063,22</b>            | <b>20 003 389,74</b> |                             |

CLASE 8.ª



0N3445589

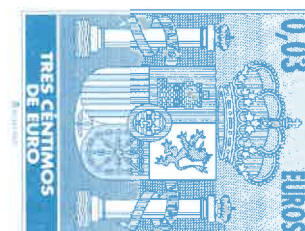
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses     | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|----------------------|---------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                      |               |                      |                          |              |
| BONOS CONVERTIBLES BANCO DE 4,93 2017-10-28  | EUR    | 15 047,58            | 349,48        | 14 379,17            | (668,41)                 | ES0313860597 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>15 047,58</b>     | <b>349,48</b> | <b>14 379,17</b>     | <b>(668,41)</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                      |               |                      |                          |              |
| GLOBAL DOMINION ACCESS, S.A.                 | EUR    | 129 122,36           | -             | 147 303,93           | 18 181,57                | ES0105130001 |
| ACCIONA, S.A.                                | EUR    | 338 501,55           | -             | 349 650,00           | 11 148,45                | ES0125220311 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.               | EUR    | 1 420 445,97         | -             | 1 395 975,00         | (24 470,97)              | ES0111845014 |
| ENAGAS, S.A.                                 | EUR    | 840 856,90           | -             | 723 750,00           | (117 106,90)             | ES0130960018 |
| BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑÓLES, S.A. (EURO      | EUR    | 671 521,42           | -             | 559 900,00           | (111 621,42)             | ES0115056139 |
| PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EURO     | EUR    | 193 532,68           | -             | 199 158,75           | 5 626,07                 | ES0168561019 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.               | EUR    | 304 817,90           | -             | 309 900,00           | 5 082,10                 | ES0105025003 |
| INDRA SISTEMAS, S.A.                         | EUR    | 460 473,40           | -             | 416 400,00           | (44 073,40)              | ES0118594417 |
| EBRO FOODS, S.A.                             | EUR    | 311 574,65           | -             | 298 575,00           | (12 999,65)              | ES0112501012 |
| RED ELECTRICA CORPORACION S.A.               | EUR    | 1 561 590,30         | -             | 1 434 000,00         | (127 590,30)             | ES0173093024 |
| FERROVIAL, S.A.                              | EUR    | 339 648,62           | -             | 347 445,78           | 7 797,16                 | ES0118900010 |
| IBERDROLA, S.A.                              | EUR    | 300 813,90           | -             | 318 625,97           | 17 812,07                | ES0144580Y14 |
| ALTIA CONSULTORES, S.A.                      | EUR    | 852 054,33           | -             | 1 065 212,90         | 213 158,57               | ES0113312005 |
| TELEFONICA, S.A.                             | EUR    | 1 984 419,76         | -             | 1 768 410,00         | (216 009,76)             | ES0178430E18 |
| OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.                   | EUR    | 540 710,94           | -             | 351 906,00           | (188 804,94)             | ES0142090317 |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX     | EUR    | 632 845,60           | -             | 648 600,00           | 15 754,40                | ES0148396007 |
| GRIFOLS, S.A.-CLASE A                        | EUR    | 285 298,40           | -             | 283 200,00           | (2 098,40)               | ES0171996087 |
| TALGO, S.A.,                                 | EUR    | 291 354,71           | -             | 271 080,00           | (20 274,71)              | ES0105065009 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU     | EUR    | 295 210,68           | -             | 256 450,00           | (38 760,68)              | ES0177542018 |
| BANCO SANTANDER SA                           | EUR    | 4 548,49             | -             | 5 697,89             | 1 149,40                 | ES0113900J37 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.        | EUR    | 566 255,08           | -             | 654 029,17           | 87 774,09                | ES0113211835 |
| AIRBUS GROUP, S.E.                           | EUR    | 280 460,00           | -             | 314 200,00           | 33 740,00                | NL0000235190 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>12 606 057,64</b> | <b>-</b>      | <b>12 119 470,39</b> | <b>(486 587,25)</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>12 621 105,22</b> | <b>349,48</b> | <b>12 133 849,56</b> | <b>(487 255,66)</b>      |              |

CLASE 8.ª



ON3445590

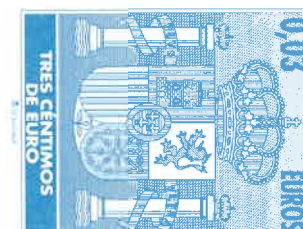


## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                    |        |                      |                   |                      |                          |              |
| EUROPEAN BK RECON & DE 6,40 2019-03-04  | INR    | 78 434,35            | 4 247,12          | 81 315,78            | 2 881,43                 | XS1374467238 |
| INTER-AMERICAN DEVEL B 6,00 2017-09-05  | INR    | 189 119,08           | 4 728,43          | 194 666,10           | 5 547,02                 | XS1103713654 |
| INTL BK RECON & 10,00 2017-03-02        | TRY    | 314 847,45           | 22 356,35         | 270 140,17           | (44 707,28)              | XS0490456034 |
| INTL BK RECON & 10,97 2018-01-29        | BRL    | 278 128,55           | 32 078,87         | 331 184,24           | 53 055,69                | XS0341634649 |
| REPUBLIC OF COL 3,87 2026-03-22         | EUR    | 310 149,00           | 8 463,34          | 332 924,86           | 22 775,86                | XS1385239006 |
| EUROPEAN INVESTMENT BA 8,50 2019-07-25  | TRY    | 177 641,15           | 7 940,93          | 153 099,81           | (24 541,34)              | XS0995130712 |
| BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01         | EUR    | 4 955 185,68         | 7 157,30          | 4 945 186,10         | (9 999,58)               | IT0005170839 |
| EUROPEAN INVESTMENT BA 10,50 2017-12-21 | BRL    | 191 557,23           | 1 973,51          | 232 290,75           | 40 733,52                | XS1014703851 |
| KINGDOM OF BAHR 5,99 2022-07-05         | USD    | 942 627,91           | 4 823,75          | 1 015 604,32         | 72 976,41                | XS0794901727 |
| EUROPEAN INVEST 8,75 2021-09-18         | TRY    | 296 868,30           | 7 299,91          | 248 739,07           | (48 129,23)              | XS1075219763 |
| EURASIAN DEVELO 4,74 2022-09-20         | USD    | 771 499,50           | 17 777,29         | 975 140,43           | 203 640,93               | XS0831571434 |
| EUROPEAN INVESTMENT BA 10,00 2018-12-17 | BRL    | 184 707,52           | 2 536,49          | 233 281,41           | 48 573,89                | XS1250872998 |
| EUROPEAN INVESTMENT BA 12,00 2019-06-27 | BRL    | 297 509,52           | 14 405,08         | 310 772,64           | 13 263,12                | XS1347819390 |
| EUROPEAN INVESTMENT BA 9,13 2020-10-07  | TRY    | 633 466,17           | 10 757,37         | 515 251,16           | (118 215,01)             | XS1224031903 |
| US TREASURY N/B 2,00 2026-11-15         | USD    | 1 587 002,34         | 4 449,84          | 1 599 107,80         | 12 105,46                | US912828U246 |
| AFRICAN DEVELOPMENT BA 8,76 2020-06-05  | BRL    | 28 027,99            | 295,21            | 30 404,01            | 2 376,02                 | XS1224031226 |
| KAZAGRO NATL MGMT HLDN 3,25 2019-05-22  | EUR    | 1 000 420,00         | 19 699,26         | 1 001 517,45         | 1 097,45                 | XS1070363343 |
| INTL FINANCE CORP VTO 7,71 2019-06-03   | INR    | 470 784,33           | (155,47)          | 499 814,26           | 29 029,93                | US45950VCV62 |
| REPUBLIC OF SOU 3,75 2026-07-24         | EUR    | 295 473,00           | 5 198,50          | 307 560,01           | 12 087,01                | XS1090107159 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>            |        | <b>13 003 449,07</b> | <b>176 033,08</b> | <b>13 278 000,37</b> | <b>274 551,30</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>      |        |                      |                   |                      |                          |              |
| KFW VTO 04/11/2019 CUP 12,00 2019-11-04 | BRL    | 650 974,72           | 7 933,69          | 744 452,89           | 93 478,17                | XS1315160702 |
| LAND O'''LAKES IN 5,97 2022-11-15"      | USD    | 871 164,01           | (17 582,87)       | 1 069 346,58         | 198 182,57               | USU51299AC69 |
| GAZPROMBK (GPB FINANCE 4,00 2019-07-01  | EUR    | 308 051,48           | 4 806,02          | 313 378,42           | 5 326,94                 | XS1084024584 |
| COFACE VTO 27/0 4,07 2024-03-27         | EUR    | 430 075,07           | 10 446,97         | 430 317,53           | 242,46                   | FR0011805803 |
| PETROLEOS MEXIC 3,12 2020-11-27         | EUR    | 286 704,00           | 3 125,18          | 311 143,11           | 24 439,11                | XS0997484430 |
| HERTZ HOLDGS NETHERLAN 4,08 2021-10-15  | EUR    | 133 364,40           | 1 308,69          | 131 730,60           | (1 633,80)               | XS1492665770 |
| JEFFERIES GROUP 5,01 2023-01-20         | USD    | 960 924,13           | 7 024,32          | 1 012 418,17         | 51 494,04                | US472319AL69 |
| BHARTI AIRTEL I 5,09 2023-03-11         | USD    | 1 996 573,94         | (1 221,76)        | 2 018 883,17         | 22 309,23                | USN1384FAA32 |
| OIL INDIA LTD V 5,31 2024-04-17         | USD    | 888 211,55           | (3 299,43)        | 1 029 142,54         | 140 930,99               | XS1056232322 |
| IOI INVESTMENT 4,32 2022-06-27          | USD    | 784 327,45           | (4 187,70)        | 966 719,30           | 182 391,85               | XS0792911298 |
| ANHEUSER-BUSCH 4,00 2025-09-24          | GBP    | 410 065,52           | 2 016,26          | 408 367,70           | (1 697,82)               | BE6258029741 |
| CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-02-02         | EUR    | 322 125,00           | (608,87)          | 317 207,66           | (4 917,34)               | FR0012395689 |
| TERRAFORM GLOBA 9,54 2022-08-15         | USD    | 908 338,81           | 36 954,12         | 1 015 211,31         | 106 872,50               | USU8812UAA98 |
| STAPLES INC VTO 4,28 2023-01-12         | USD    | 943 385,39           | 15 964,14         | 963 665,57           | 20 280,18                | US855030AM47 |

CLASE 8.ª



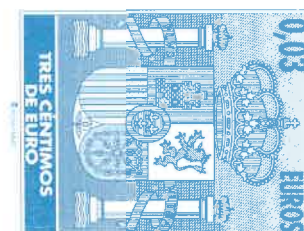
ON3445591

## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,45 2018-10-03 | USD    | 730 730,54         | 12 523,23   | 959 840,46      | 229 109,92               | US12803X2C42 |
| RAIFFEISEN BANK 6,63 2021-05-18        | EUR    | 1 081 430,28       | 39 176,57   | 1 115 115,48    | 33 685,20                | XS0619437147 |
| ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27        | USD    | 869 856,41         | (27 106,78) | 1 093 872,39    | 224 015,98               | XS0619547838 |
| THAMES WATER UT 4,00 2025-06-19        | GBP    | 417 280,60         | 5 120,31    | 412 409,40      | (4 871,20)               | XS1078777114 |
| HCA INC VTO 01/ 4,72 2023-05-01        | USD    | 990 868,12         | (2 207,25)  | 985 971,27      | (4 896,85)               | US404121AF27 |
| HSBC HOLDINGS P 3,12 2028-06-07        | EUR    | 642 138,00         | 9 988,66    | 635 930,90      | (6 207,10)               | XS1428953407 |
| CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18        | EUR    | 752 656,00         | 8 997,09    | 769 419,40      | 16 763,40                | XS0972523947 |
| ASR NEDERLAND N 5,13 2045-09-29        | EUR    | 435 020,00         | 5 033,99    | 425 225,30      | (9 794,70)               | XS1293505639 |
| INVISTA FINANCE LLC VT 4,20 2019-10-15 | USD    | 925 781,39         | 8 296,50    | 962 583,09      | 36 801,70                | USU4610AAA61 |
| NET4GAS SRO VTO 3,50 2026-07-28        | EUR    | 315 633,00         | 3 610,01    | 329 743,66      | 14 110,66                | XS1090449627 |
| PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15        | EUR    | 1 064 015,00       | 40 639,96   | 1 082 099,63    | 18 084,63                | XS1379158048 |
| ORANGE SA VTO 1 5,00 2049-05-15        | EUR    | 431 788,00         | 5 005,19    | 422 233,11      | (9 554,89)               | XS1115498260 |
| UNICREDIT SPA V 6,95 2022-10-31        | EUR    | 344 421,00         | (485,78)    | 349 384,30      | 4 963,30                 | XS0849517650 |
| GENERAL ELECTRI 15,75 2018-04-16       | TRY    | 535 985,98         | 37 108,98   | 464 023,96      | (71 962,02)              | XS0357344497 |
| LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15        | EUR    | 310 413,00         | 7 609,40    | 320 620,60      | 10 207,60                | XS1094612378 |
| UNIQA INSURANCE 6,00 2046-07-27        | EUR    | 323 196,00         | 7 652,60    | 321 233,86      | (1 962,14)               | XS1117293107 |
| LEIGHTON FINANC 5,92 2022-11-13        | USD    | 1 006 042,82       | (11 027,69) | 1 031 231,12    | 25 188,30                | USQ55038AA33 |
| FREEMPORT-MCMORA 3,08 2020-03-15       | USD    | 402 307,09         | 35 465,41   | 528 074,52      | 125 767,43               | USU31386AH52 |
| LECTA SA VTO 01 6,33 2023-08-01        | EUR    | 401 044,00         | 11 148,74   | 411 153,26      | 10 109,26                | XS1458413728 |
| GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15        | EUR    | 316 632,00         | (784,81)    | 317 474,56      | 842,56                   | XS1333193875 |
| CASINO GUICHARD 3,25 2024-03-07        | EUR    | 608 221,54         | 15 369,11   | 642 931,03      | 34 709,49                | FR0011765825 |
| VALLOUREC SA VT 2,25 2024-09-30        | EUR    | 247 674,09         | 3 312,15    | 238 545,22      | (9 128,87)               | FR0012188456 |
| ANGLO AMERICAN 4,10 2022-09-27         | USD    | 853 251,64         | 9 344,70    | 959 159,77      | 105 908,13               | USG03762CH52 |
| BANCO BILBAO VI 7,00 2049-05-15        | EUR    | 1 138 380,00       | 17 081,94   | 1 146 419,81    | 8 039,81                 | XS1033661866 |
| SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01        | EUR    | 148 941,00         | 1 604,68    | 158 878,82      | 9 937,82                 | XS1383922876 |
| GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15        | EUR    | 181 274,40         | 725,63      | 187 794,67      | 6 520,27                 | XS1409497283 |
| BUPA FINANCE PL 5,00 2023-04-25        | GBP    | 388 358,04         | 1 880,49    | 381 881,37      | (6 476,67)               | XS0920221453 |
| BAA FUNDING LTD 7,10 2024-02-14        | GBP    | 473 104,37         | 14 624,52   | 463 838,69      | (9 265,68)               | XS0746068732 |
| ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11        | EUR    | 635 532,00         | 12 485,25   | 633 905,93      | (1 626,07)               | XS1394764929 |
| RALLYE SA VTO 0 4,00 2021-04-02        | EUR    | 288 650,01         | 9 695,67    | 294 986,67      | 6 336,66                 | FR0011801596 |
| DNB BANK ASA VT 4,75 2022-03-08        | EUR    | 309 756,00         | 10 640,66   | 303 474,59      | (6 281,41)               | XS0754846235 |
| LINCOLN FINANCE LTD VT 6,80 2021-04-15 | EUR    | 206 062,00         | 2 131,83    | 218 182,75      | 12 120,75                | XS1319818057 |
| FAMOUS KIND INTL VTO 0 1,62 2018-05-07 | EUR    | 296 514,00         | 4 221,38    | 300 013,39      | 3 499,39                 | XS1225365482 |
| SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04        | EUR    | 3 345 995,00       | 79 130,27   | 3 372 736,18    | 26 741,18                | XS1384064587 |
| ELECTRICITE DE 4,99 2049-05-15         | EUR    | 287 554,91         | 14 281,03   | 286 218,33      | (1 336,58)               | FR0011697028 |
| CONSORCIO DE AL 3,85 2023-03-20        | USD    | 905 455,89         | 14 308,50   | 928 777,73      | 23 321,84                | USP0161KDN02 |

CLASE 8.ª



ON3445592

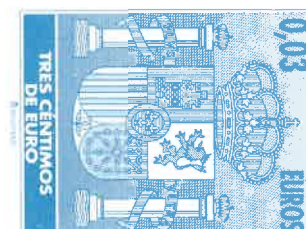


## Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30               | EUR    | 120 388,80         | 997,93     | 123 830,34      | 3 441,54                 | XS1496175743 |
| SIRIUS XM RADIO 5,13 2022-08-15              | USD    | 832 163,90         | 5 674,31   | 1 008 756,99    | 176 593,09               | USU82764AC29 |
| GENERAL ELECTRIC 8,35 2022-09-03             | MXN    | 105 276,85         | 1 795,80   | 90 869,23       | (14 407,62)              | XS0319509294 |
| ERSTE GROUP BAN 7,13 2022-10-10              | EUR    | 623 975,00         | 6 242,68   | 626 325,74      | 2 350,74                 | XS0840062979 |
| GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15              | EUR    | 306 349,71         | 1 565,37   | 305 464,38      | (885,33)                 | XS1139494493 |
| INVESTEC BANK P 9,60 2022-02-17              | GBP    | 432 680,56         | 25 922,06  | 429 683,09      | (2 997,47)               | XS0593062788 |
| BARCLAYS BANK P 10,00 2021-05-21             | GBP    | 160 095,55         | 3 233,64   | 153 394,19      | (6 701,36)               | XS0429325748 |
| DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04              | EUR    | 318 864,00         | 1 488,71   | 319 395,03      | 531,03                   | XS0974372467 |
| NAVIOS MARITIME 8,08 2021-11-15              | USD    | 385 495,69         | (1 887,73) | 411 717,61      | 26 221,92                | USY62150AC41 |
| INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28              | EUR    | 474 435,00         | 1 561,50   | 477 324,73      | 2 889,73                 | XS1509942923 |
| UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12              | EUR    | 640 560,00         | 24 586,56  | 645 912,44      | 5 352,44                 | CH0236733827 |
| ATF NETHERLANDS 1,50 2024-07-15              | EUR    | 476 215,00         | 3 758,50   | 470 239,10      | (5 975,90)               | XS1449707055 |
| REPSOL INTL FIN 4,50 2075-03-25              | EUR    | 264 241,47         | 10 482,48  | 283 503,67      | 19 262,20                | XS1207058733 |
| LLOYDS TSB BANK 10,34 2024-02-12             | EUR    | 853 764,00         | 57 131,34  | 836 090,21      | (17 673,79)              | XS0744444588 |
| AIR FRANCE-KLM 3,87 2021-06-18               | EUR    | 303 465,00         | 5 769,34   | 312 647,13      | 9 182,13                 | FR0011965177 |
| QVC INC VTO 02/ 5,01 2022-07-02              | USD    | 851 929,06         | 13 179,34  | 999 343,40      | 147 414,34               | US747262AH67 |
| FIAT CHRYSLER A 3,75 2024-03-29              | EUR    | 228 946,60         | 6 598,57   | 239 222,25      | 10 275,65                | XS1388625425 |
| BONOS AABAR INVESTMENTS PJSC 0,50 2020-03-27 | EUR    | 877 175,99         | 16 009,47  | 910 808,04      | 33 632,05                | XS1210352784 |
| IE2 HOLDCO VTO 2,87 2026-06-01               | EUR    | 399 503,32         | 6 724,43   | 417 546,53      | 18 043,21                | XS1419664997 |
| VALE SA VTO 10/ 3,74 2023-01-10              | EUR    | 1 509 969,00       | 57 603,49  | 1 576 459,62    | 66 490,62                | XS0802953165 |
| LEND PROC SER/B 5,68 2023-04-15              | USD    | 962 774,94         | (4 835,11) | 985 900,53      | 23 125,59                | US52602EAD40 |
| STANDARD CHARTE 3,62 2022-11-23              | EUR    | 300 618,00         | 1 142,29   | 320 815,90      | 20 197,90                | XS0858585051 |
| COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16               | EUR    | 954 121,00         | 40 314,63  | 966 489,64      | 12 368,64                | DE000CB83CF0 |
| ALTICE SA VTO 1 7,09 2022-05-15              | EUR    | 314 394,00         | 7 343,52   | 322 202,73      | 7 808,73                 | XS1061642317 |
| ASSICURAZIONI G 5,00 2048-06-08              | EUR    | 414 424,00         | 11 252,93  | 406 810,74      | (7 613,26)               | XS1428773763 |
| ELECTRICITE DE 5,36 2049-05-15               | EUR    | 276 213,00         | 15 217,11  | 300 668,23      | 24 455,23                | FR0011401751 |
| FIDELITY INTERN 6,75 2020-10-19              | GBP    | 440 350,43         | (3 916,77) | 420 399,10      | (19 951,33)              | XS0550437288 |
| AROUNDTOWN PROP 3,00 2021-12-09              | EUR    | 507 405,00         | 814,90     | 513 714,21      | 6 309,21                 | XS1151498737 |
| LANDWIRTSCH. RE 9,50 2022-05-23              | TRY    | 178 802,66         | 10 138,07  | 151 400,35      | (27 402,31)              | XS1069567151 |
| STANDARD CHARTE 4,00 2025-10-21              | EUR    | 617 184,00         | 4 321,39   | 622 175,10      | 4 991,10                 | XS0983704718 |
| KINDER MORGAN I 2,25 2027-03-16              | EUR    | 265 473,00         | 7 165,03   | 295 983,98      | 30 510,98                | XS1196817586 |
| TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15              | EUR    | 410 616,00         | 9 029,37   | 456 801,04      | 46 185,04                | XS0972588643 |
| CEMEX FINANCE L 4,57 2024-06-15              | EUR    | 117 207,60         | 420,47     | 123 690,38      | 6 482,78                 | XS1433214449 |
| SPECTRA ENERGY 3,28 2023-03-15               | USD    | 866 956,58         | 19 112,63  | 910 862,55      | 43 905,97                | US84755TAE73 |
| ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22              | EUR    | 1 010 608,00       | 19 205,04  | 1 019 117,01    | 8 509,01                 | XS1382368113 |
| STANDARD CHARTE 3,12 2024-11-19              | EUR    | 507 305,00         | 1 745,91   | 516 797,03      | 9 492,03                 | XS1140857316 |

CLASE 8.ª



ON3445593

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses           | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| KFW VTO 17/02/2021 CUP 9,75 2021-02-17     | TRY    | 320 637,98           | 18 439,54           | 258 958,21           | (61 679,77)              | XS1399387478 |
| COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23             | EUR    | 307 599,00           | 9 171,25            | 309 045,86           | 1 446,86                 | DE000CZ40LD5 |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKA 2,37 2021-05-04     | EUR    | 486 785,00           | 8 135,72            | 485 515,03           | (1 269,97)               | XS1403416222 |
| NH HOTELES SA V 6,84 2019-11-15            | EUR    | 321 325,89           | (1 851,52)          | 331 468,65           | 10 142,76                | XS0954676283 |
| UBS AG STAMFORD 7,46 2022-08-17            | USD    | 930 020,38           | (13 967,02)         | 1 125 196,48         | 195 176,10               | US90261AAB89 |
| DEUTSCHE BANK A 6,00 2049-05-15            | EUR    | 435 315,00           | 20 231,11           | 441 335,87           | 6 020,87                 | DE000DB7XHP3 |
| ONORATO ARMATOR 7,58 2023-02-15            | EUR    | 291 540,00           | 9 061,99            | 296 098,76           | 4 558,76                 | XS1361301457 |
| OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15            | EUR    | 285 460,00           | 8 156,12            | 215 122,87           | (70 337,13)              | XS1206510569 |
| NAVIERA ARMAS S 6,50 2023-07-31            | EUR    | 293 940,00           | 3 513,38            | 309 600,84           | 15 660,84                | XS1459821036 |
| GRUPO ANTOLIN D 5,07 2022-06-30            | EUR    | 203 952,00           | (372,10)            | 216 424,26           | 12 472,26                | XS1246049073 |
| INGRAM MICRO IN 4,89 2022-08-10            | USD    | 928 315,89           | 5 268,81            | 945 624,36           | 17 308,47                | US457153AF18 |
| BBVA SUB CAPITA 3,50 2024-04-11            | EUR    | 828 566,00           | 19 471,06           | 836 260,99           | 7 694,99                 | XS1055241373 |
| ICAHN ENTERPRIS 5,87 2020-08-01            | USD    | 762 227,55           | 9 919,72            | 988 086,58           | 225 859,03               | US451102AX52 |
| MCDERMOTT INTER 7,95 2021-05-01            | USD    | 448 557,99           | 4 459,89            | 583 508,74           | 134 950,75               | USP64655AB20 |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKA 3,50 2019-06-17     | EUR    | 304 893,00           | 4 759,02            | 301 523,10           | (3 369,90)               | XS1077629225 |
| LA MONDIALE VTO 4,98 2049-05-15            | EUR    | 412 240,00           | 955,86              | 401 793,58           | (10 446,42)              | XS1155697243 |
| CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06            | EUR    | 216 818,52           | 1 008,49            | 221 827,26           | 5 008,74                 | FR0011301480 |
| ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01            | EUR    | 313 956,00           | 1 448,69            | 312 874,52           | (1 081,48)               | XS1048307570 |
| BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-10-01            | EUR    | 631 932,00           | 3 687,76            | 620 502,92           | (11 429,08)              | XS1378880253 |
| INTESA SANPAOLO 2,85 2025-04-23            | EUR    | 295 776,00           | 6 188,74            | 298 551,63           | 2 775,63                 | XS1222597905 |
| AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06            | EUR    | 352 437,00           | 5 983,07            | 337 946,01           | (14 490,99)              | XS0969341147 |
| AIR BERLIN FINA 1,50 2027-04-11            | EUR    | 266 091,00           | 4 054,56            | 267 730,23           | 1 639,23                 | DE000A0NQ9H6 |
| BARCLAYS BANK P 6,63 2022-03-30            | EUR    | 606 805,00           | 23 396,31           | 615 406,63           | 8 601,63                 | XS0611398008 |
| LA BANQUE POSTA 3,00 2028-06-09            | EUR    | 202 226,00           | 3 274,59            | 205 877,27           | 3 651,27                 | FR0013181898 |
| TURKIYE GARANTI BANKAS 3,37 2019-07-08     | EUR    | 507 025,00           | 7 392,79            | 507 254,19           | 229,19                   | XS1084838496 |
| ALTICE FINANCIN 5,19 2023-02-15            | EUR    | 311 724,00           | 3 463,44            | 319 390,31           | 7 666,31                 | XS1181246775 |
| MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19            | EUR    | 1 605 906,00         | 19 196,22           | 1 580 861,17         | (25 044,83)              | XS1278084147 |
| UNITYMEDIA HESS 5,07 2023-01-21            | EUR    | 260 866,35           | 760,85              | 259 729,58           | (1 136,77)               | XS0877974062 |
| BANCO SANTANDER 6,25 2049-05-15            | EUR    | 936 243,00           | 3 446,49            | 937 258,51           | 1 015,51                 | XS1043535092 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>64 885 378,85</b> | <b>1 044 844,93</b> | <b>67 690 506,42</b> | <b>2 805 127,57</b>      |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                      |                     |                      |                          |              |
| RWE AG                                     | EUR    | 560 880,00           | -                   | 472 600,00           | (88 280,00)              | DE0007037129 |
| AXA UAP                                    | EUR    | 404 312,86           | -                   | 479 700,00           | 75 387,14                | FR0000120628 |
| VODAFONE GROUP                             | GBP    | 662 603,90           | -                   | 484 072,89           | (178 531,01)             | GB00BH4HKS39 |
| ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR                 | USD    | 46 636,36            | -                   | 29 839,30            | (16 797,06)              | US98980A1051 |
| DEUTSCHE POST AG                           | EUR    | 415 472,66           | -                   | 468 525,00           | 53 052,34                | DE0005552004 |

CLASE 8.ª



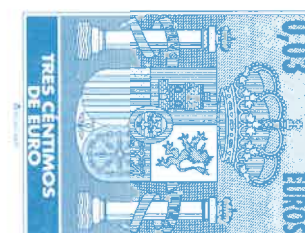
ON3445594

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| BAYER AKTIENGESELLSCHAFT                     | EUR    | 603 283,55           | -         | 594 780,00           | (8 503,55)               | DE000BAY0017 |
| ENEL SPA                                     | EUR    | 1 002 540,00         | -         | 1 047 000,00         | 44 460,00                | IT0003128367 |
| MCDONALD S CORPORATION                       | USD    | 214 483,24           | -         | 231 472,83           | 16 989,59                | US5801351017 |
| E.ON AG                                      | EUR    | 876 392,50           | -         | 670 000,00           | (206 392,50)             | DE000ENAG999 |
| ELECTRICITE DE FRANCE                        | EUR    | 346 247,50           | -         | 290 400,00           | (55 847,50)              | FR0010242511 |
| DANONE                                       | EUR    | 662 350,00           | -         | 602 000,00           | (60 350,00)              | FR0000120644 |
| NESTLE SA-REGISTERED                         | CHF    | 677 663,11           | -         | 681 379,35           | 3 716,24                 | CH0038863350 |
| WAL-MART STORES INC                          | USD    | 199 967,59           | -         | 197 166,47           | (2 801,12)               | US9311421039 |
| NIKE INC - CL B                              | USD    | 264 170,39           | -         | 241 656,34           | (22 514,05)              | US6541061031 |
| DAIMLER AG                                   | EUR    | 331 871,50           | -         | 353 600,00           | 21 728,50                | DE0007100000 |
| PFIZER INC                                   | USD    | 179 565,16           | -         | 185 299,97           | 5 734,81                 | US7170811035 |
| ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS               | EUR    | 299 787,50           | -         | 324 760,00           | 24 972,50                | IT0000062072 |
| SANOFI                                       | EUR    | 735 953,33           | -         | 769 000,00           | 33 046,67                | FR0000120578 |
| ING GROEP NV-CVA                             | EUR    | 339 115,35           | -         | 334 250,00           | (4 865,35)               | NL0011821202 |
| TOTAL SA                                     | EUR    | 12 696,01            | -         | 15 590,40            | 2 894,39                 | FR0000120271 |
| ADECCO SA-REG                                | CHF    | 661 535,76           | -         | 621 682,87           | (39 852,89)              | CH0012138605 |
| ORANGE                                       | EUR    | 388 896,25           | -         | 360 875,00           | (28 021,25)              | FR0000133308 |
| MEDTRONIC INC                                | USD    | 152 893,79           | -         | 135 456,87           | (17 436,92)              | IE00BTN1Y115 |
| AMGEN INC                                    | USD    | 150 694,00           | -         | 139 022,52           | (11 671,48)              | US0311621009 |
| BMW                                          | EUR    | 312 508,00           | -         | 355 000,00           | 42 492,00                | DE0005190003 |
| CAP GEMINI, S.A.                             | EUR    | 604 147,00           | -         | 561 050,00           | (43 097,00)              | FR0000125338 |
| BANCO ESPIRITO SANTO E - REG                 | EUR    | 21,00                | -         | 21,00                | -                        | PTBES0AM0007 |
| ENGIE SA                                     | EUR    | 275 428,50           | -         | 242 400,00           | (33 028,50)              | FR0010208488 |
| NOVARTIS AG-REG SHS                          | CHF    | 837 041,21           | -         | 691 173,31           | (145 867,90)             | CH0012005267 |
| TUI AG                                       | EUR    | 238 544,72           | -         | 199 725,00           | (38 819,72)              | DE000TUAG000 |
| CARREFOUR SUPERMARCHÉ                        | EUR    | 472 284,96           | -         | 457 800,00           | (14 484,96)              | FR0000120172 |
| BP PLC                                       | GBP    | 4 899,63             | -         | 5 988,48             | 1 088,85                 | GB0007980591 |
| DERECHOS TOTAL SA-SCRIP                      | EUR    | 0,01                 | -         | 0,01                 | -                        | FR0013222791 |
| COCA-COLA COMPANY                            | USD    | 164 661,67           | -         | 157 687,54           | (6 974,13)               | US1912161007 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS                  | EUR    | 11 756,25            | -         | 12 342,87            | 586,62                   | GB00B03MLX29 |
| UNIPER SE                                    | EUR    | 6,01                 | -         | 131 150,00           | 131 143,99               | DE000UNSE018 |
| JOHNSON & JOHNSON                            | USD    | 182 006,71           | -         | 175 274,30           | (6 732,41)               | US4781601046 |
| DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER                    | EUR    | 484 738,56           | -         | 465 240,00           | (19 498,56)              | DE000A2AA253 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>13 778 056,54</b> | <b>-</b>  | <b>13 184 982,32</b> | <b>(593 074,22)</b>      |              |

CLASE 8.ª



ON3445595

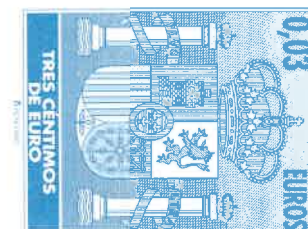
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses           | Valor<br>razonable   | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>            |        |                       |                     |                      |                             |              |
| PART. BGF-CONTINENTAL EUR FLEX-=A2                     | EUR    | 490 382,69            | -                   | 473 678,10           | (16 704,59)                 | LU0224105477 |
| PART. AMUNDI-INDIA-IUC                                 | USD    | 1 013 249,72          | -                   | 1 004 259,67         | (8 990,05)                  | LU0236502588 |
| PART. CANDR BDS EMR DBT LOC C-IUSD                     | USD    | 491 626,93            | -                   | 483 516,26           | (8 110,67)                  | LU0616946090 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>1 995 259,34</b>   | <b>-</b>            | <b>1 961 454,03</b>  | <b>(33 805,31)</b>          |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                       |                     |                      |                             |              |
| ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INV                         | USD    | 100 947,68            | -                   | 91 978,69            | (8 968,99)                  | US4642868222 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>100 947,68</b>     | <b>-</b>            | <b>91 978,69</b>     | <b>(8 968,99)</b>           |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>93 763 091,48</b>  | <b>1 220 878,01</b> | <b>96 206 921,83</b> | <b>2 443 830,35</b>         |              |

CLASE 8.ª



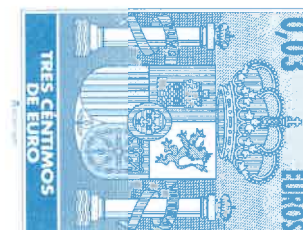
ON3445596

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                |        |                     |           |                   |                          |              |
| SNS BANK NV VTO 6,25 2020-10-26                          | EUR    | 2 343 885,00        | -         | 132 780,00        | (2 211 105,00)           | XS0552743048 |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>2 343 885,00</b> | <b>-</b>  | <b>132 780,00</b> | <b>(2 211 105,00)</b>    |              |
| <b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>   |        | <b>2 343 885,00</b> | <b>-</b>  | <b>132 780,00</b> | <b>(2 211 105,00)</b>    |              |

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445597



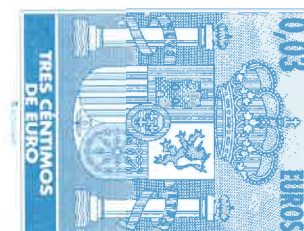
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Emisión de opciones "put"</b> |        |                                 |                    |                             |
| ELECTRICITE 100,00               | EUR    | 400 000,00                      | 32 500,00          | 15/12/2017                  |
| S.GENERALE 100,00                | EUR    | 756 000,00                      | 16 200,00          | 17/02/2017                  |
| NEWMONT MIN 100,00               | USD    | 470 666,49                      | 12 551,11          | 20/01/2017                  |
| REPSOL 100,00                    | EUR    | 575 000,00                      | 6 500,00           | 17/03/2017                  |
| ASSIC GENER 100,00               | EUR    | 750 000,00                      | 9 408,00           | 17/02/2017                  |
| ACS, S.A. 100,00                 | EUR    | 650 000,00                      | 15 250,00          | 16/06/2017                  |
| CREDIT AGRI 100,00               | EUR    | 525 000,00                      | 2 500,00           | 20/01/2017                  |
| ACS, S.A. 100,00                 | EUR    | 675 000,00                      | 750,00             | 20/01/2017                  |
| VIVENDI SA 100,00                | EUR    | 875 000,00                      | 27 500,00          | 17/02/2017                  |
| TOTAL SA 100,00                  | EUR    | 570 000,00                      | 1 350,00           | 17/03/2017                  |
| INDITEX 100,00                   | EUR    | 635 000,00                      | 6 000,00           | 20/01/2017                  |
| AXA UAP 100,00                   | EUR    | 770 000,00                      | 11 200,00          | 17/02/2017                  |
| ARCELORMIT. 129,00               | EUR    | 724 980,00                      | 37 410,00          | 16/06/2017                  |
| VOLKSWAGEN 100,00                | EUR    | 550 000,00                      | 2 850,00           | 17/02/2017                  |
| AMADEUS IT GROUP, S.A. 100,00    | EUR    | 600 000,00                      | 12 300,00          | 17/03/2017                  |
| LVMH 100,00                      | EUR    | 850 000,00                      | 12 900,00          | 17/02/2017                  |
| SANTANDER 100,00                 | EUR    | 470 000,00                      | 16 000,00          | 17/02/2017                  |
| S.GENERALE 100,00                | EUR    | 570 000,00                      | 1 050,00           | 20/01/2017                  |
| ARCELORMIT. 129,00               | EUR    | 799 800,00                      | 30 960,00          | 17/03/2017                  |
| VINCI 100,00                     | EUR    | 520 000,00                      | 8 200,00           | 16/06/2017                  |
| ROYAL DUTCH 100,00               | EUR    | 550 000,00                      | 13 000,00          | 16/06/2017                  |
| TOTAL SA 100,00                  | EUR    | 504 000,00                      | 12 720,00          | 16/06/2017                  |
| DANONE 100,00                    | EUR    | 600 000,00                      | 20 600,00          | 17/03/2017                  |
| BARCLAYS BA 1000,00              | GBP    | 738 119,78                      | 16 695,57          | 17/02/2017                  |
| FERROVIAL 100,00                 | EUR    | 350 000,00                      | 20 600,00          | 17/03/2017                  |
| AXA UAP 100,00                   | EUR    | 850 000,00                      | 16 000,00          | 16/06/2017                  |
| SIEMENS 100,00                   | EUR    | 500 000,00                      | 11 050,00          | 16/06/2017                  |
| SANTANDER 100,00                 | EUR    | 480 000,00                      | 18 000,00          | 16/06/2017                  |
| LVMH 100,00                      | EUR    | 800 000,00                      | 10 100,00          | 17/03/2017                  |
| UNIBL RODAM 100,00               | EUR    | 1 050 000,00                    | 16 600,00          | 17/03/2017                  |
| ALLIANZ HLD 100,00               | EUR    | 540 000,00                      | 15 520,00          | 16/06/2017                  |
| ENI SPA 500,00                   | EUR    | 520 000,00                      | 14 312,00          | 16/06/2017                  |
| CREDIT AGRI 100,00               | EUR    | 459 500,00                      | 5 500,00           | 17/03/2017                  |
| SIEMENS 100,00                   | EUR    | 550 000,00                      | 9 900,00           | 17/02/2017                  |
| SANTANDER 100,00                 | EUR    | 1 000 000,00                    | 75 000,00          | 15/12/2017                  |

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445598

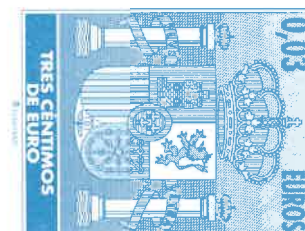
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| DE.TELEKOM 100,00                | EUR    | 775 000,00                      | 14 500,00          | 17/03/2017                  |
| REPSOL 100,00                    | EUR    | 625 000,00                      | 9 000,00           | 17/02/2017                  |
| BARCLAYS BA 1000,00              | GBP    | 597 525,54                      | 3 514,86           | 17/03/2017                  |
| ENDESA 100,00                    | EUR    | 740 000,00                      | 14 400,00          | 16/06/2017                  |
| BBVA 100,00                      | EUR    | 937 500,00                      | 22 500,00          | 20/01/2017                  |
| BP PLC 1000,00                   | GBP    | 550 660,79                      | 20 503,18          | 19/05/2017                  |
| CREDIT AGRI 100,00               | EUR    | 504 000,00                      | 4 200,00           | 17/03/2017                  |
| HSBC HOLDIN 1000,00              | GBP    | 508 482,52                      | 13 737,23          | 17/03/2017                  |
| VOLKSWAGEN 100,00                | EUR    | 480 000,00                      | 10 880,00          | 17/03/2017                  |
| SCHNEIDER 100,00                 | EUR    | 620 000,00                      | 8 100,00           | 17/02/2017                  |
| DEUTS. BANK 100,00               | EUR    | 480 000,00                      | 18 000,00          | 15/12/2017                  |
| INDITEX 100,00                   | EUR    | 635 000,00                      | 13 200,00          | 17/02/2017                  |
| ORANGE 100,00                    | EUR    | 390 000,00                      | 5 700,00           | 17/03/2017                  |
| SAP AG 100,00                    | EUR    | 456 000,00                      | 5 100,00           | 17/03/2017                  |
| CARREFOUR 100,00                 | EUR    | 450 000,00                      | 8 000,00           | 20/01/2017                  |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N 100,00 | EUR    | 1 000 000,00                    | 64 700,00          | 16/06/2017                  |
| BBVA 100,00                      | EUR    | 720 000,00                      | 21 600,00          | 17/02/2017                  |
| AIR LIQUIDE 103,00               | EUR    | 460 000,00                      | 1 150,00           | 17/02/2017                  |
| ROYAL DUTCH 100,00               | EUR    | 736 000,00                      | 36 800,00          | 15/09/2017                  |
| B.N.P.ORD. 100,00                | EUR    | 520 000,00                      | 1 100,00           | 20/01/2017                  |
| REPSOL 100,00                    | EUR    | 625 000,00                      | 2 500,00           | 20/01/2017                  |
| GAS NATURAL 100,00               | EUR    | 525 000,00                      | 5 400,00           | 20/01/2017                  |
| BARRICK GOL 100,00               | USD    | 427 878,63                      | 8 842,83           | 20/01/2017                  |
| L OREAL 100,00                   | EUR    | 850 000,00                      | 18 250,00          | 17/02/2017                  |
| S.GENERALE 100,00                | EUR    | 480 000,00                      | 3 750,00           | 17/03/2017                  |
| ALLIANZ HLD 100,00               | EUR    | 1 500 000,00                    | 23 200,00          | 17/02/2017                  |
| BBVA 100,00                      | EUR    | 480 000,00                      | 20 000,00          | 17/03/2017                  |
| CARREFOUR 100,00                 | EUR    | 450 000,00                      | 13 000,00          | 17/02/2017                  |
| REPSOL 100,00                    | EUR    | 500 000,00                      | 12 000,00          | 17/03/2017                  |
| AXA UAP 100,00                   | EUR    | 500 000,00                      | 5 750,00           | 17/03/2017                  |
| MICHELIN 100,00                  | EUR    | 460 000,00                      | 12 850,00          | 16/06/2017                  |
| GRIFOLS CL.A 100,00              | EUR    | 555 000,00                      | 6 600,00           | 20/01/2017                  |
| INDITEX 100,00                   | EUR    | 595 400,00                      | 21 800,00          | 16/06/2017                  |
| ACERINOX 100,00                  | EUR    | 575 000,00                      | 6 500,00           | 17/02/2017                  |
| B.N.P.ORD. 100,00                | EUR    | 480 000,00                      | 17 600,00          | 16/06/2017                  |
| SANTANDER 100,00                 | EUR    | 480 000,00                      | 6 000,00           | 17/03/2017                  |

CLASE 8.ª



ON3445599

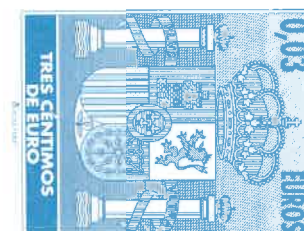
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

#### Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| ASSIC GENER 100,00                        | EUR    | 460 000,00                      | 5 616,00             | 17/03/2017                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>44 356 513,75</b>            | <b>1 025 320,78</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO BUND02/2026 100000,00 FISICA       | EUR    | 3 943 800,00                    | 3 939 600,00         | 08/03/2017                  |
| FUTURO EURO 125000,00                     | USD    | 25 130 060,73                   | 24 884 137,48        | 13/03/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>           |        | <b>29 073 860,73</b>            | <b>28 823 737,48</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| BBVA 100,00                               | EUR    | 550 000,00                      | 97 000,00            | 17/03/2017                  |
| TELEFONICA 101,00                         | EUR    | 1 997 780,00                    | 42 420,00            | 16/06/2017                  |
| DAIMLER AG 100,00                         | EUR    | 330 000,00                      | 33 700,00            | 16/06/2017                  |
| AIRBUS GROUP, S.E. 100,00                 | EUR    | 280 000,00                      | 38 750,00            | 17/03/2017                  |
| DANONE 100,00                             | EUR    | 640 000,00                      | 7 400,00             | 17/03/2017                  |
| ABERTIS.S/A 105,00                        | EUR    | 1 399 650,00                    | 53 550,00            | 16/06/2017                  |
| ELECTRICITE 100,00                        | EUR    | 330 000,00                      | 3 600,00             | 17/03/2017                  |
| ACCIONA 100,00                            | EUR    | 380 000,00                      | 4 350,00             | 17/03/2017                  |
| SANOFI-AVEN 100,00                        | EUR    | 760 000,00                      | 45 600,00            | 16/06/2017                  |
| INDRA 100,00                              | EUR    | 460 000,00                      | 7 200,00             | 17/03/2017                  |
| BAYER 100,00                              | EUR    | 288 000,00                      | 17 790,00            | 17/03/2017                  |
| AXA UAP 100,00                            | EUR    | 420 000,00                      | 66 600,00            | 17/03/2017                  |
| INDITEX 100,00                            | EUR    | 635 000,00                      | 33 000,00            | 17/03/2017                  |
| ASSIC GENER 100,00                        | EUR    | 299 000,00                      | 38 656,10            | 16/06/2017                  |
| IBERDROLA 100,00                          | EUR    | 312 500,00                      | 6 000,00             | 17/03/2017                  |
| NESTLE 100,00                             | CHF    | 690 240,55                      | 19 774,37            | 16/06/2017                  |
| BAYER 100,00                              | EUR    | 300 000,00                      | 15 600,00            | 16/06/2017                  |
| CARREFOUR 100,00                          | EUR    | 230 000,00                      | 7 600,00             | 17/02/2017                  |
| ENEL SPA 500,00                           | EUR    | 1 000 000,00                    | 78 125,00            | 16/06/2017                  |
| BMW 100,00                                | EUR    | 328 000,00                      | 39 320,00            | 16/06/2017                  |
| GRIFOLS CL.A 100,00                       | EUR    | 285 000,00                      | 11 400,00            | 17/03/2017                  |
| DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER 100,00          | EUR    | 480 000,00                      | 19 680,00            | 16/06/2017                  |
| CARREFOUR 100,00                          | EUR    | 240 000,00                      | 5 700,00             | 17/03/2017                  |
| DEUTSC.POST 100,00                        | EUR    | 420 000,00                      | 55 050,00            | 16/06/2017                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>13 055 170,55</b>            | <b>747 865,47</b>    |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>86 485 545,03</b>            | <b>30 596 923,73</b> |                             |

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445600



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445601

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

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**

Durante el segundo semestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable global y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que terminaron la primera mitad del año, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos muestran que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguen impulsando a la economía mundial.

En Europa la atención se centró tanto en los dos principales eventos políticos, las elecciones alemanas y el referéndum por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones, como en la evolución de las políticas monetarias del Banco Central Europeo. Respecto a las elecciones alemanas, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que obligará a pactar para formar gobierno. En España, el 1 de octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes, aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas fue negativa y veíamos como la bolsa española perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445602

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

### Informe de gestión del ejercicio 2017

En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, la Fed decidía subir los tipos de interés por tercera vez en el año y por quinta vez desde el inicio de la crisis financiera, dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. J. Yellen también habló de una manera más clara de la normalización de su balance, cuyo objetivo es que se normalice para el 2022. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. En noviembre se hacía público nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018. En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión de su programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos continua el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Además de la Fed, la principal protagonista en la segunda mitad del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo de crecimiento.

En Reino Unido, aunque a principios de año se activara el artículo 50 del tratado de Lisboa que marcó el pistoletazo de salida de un periodo de dos años para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit, las negociaciones de salida de la Unión Europea siguen lentas y con poco avance. La inversión sigue siendo débil y el consumo de los hogares ha disminuido debido a la desaceleración del crecimiento de los salarios reales. En materia de política monetaria, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos para el Reino Unido desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445603

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha subido en la segunda mitad del año, pasando de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se ha moderado a finales de año. En Japón, destacamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, en el segundo semestre de 2017 las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento mayormente positivo. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un +10.32% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +1,80%, con Alemania e Italia subiendo un +6,17% y un +6,17% respectivamente, no así España que se dejaba un -3,84% lastrada mayormente por las tensiones políticas.

En Asia destacaron las subidas bolsa japonesa con un +13,63%, de la bolsa china con un +6,10% y de la bolsa india ganando un +9,35%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+14,61%).

En renta fija, el semestre no ha mostrado grandes movimientos en términos de TIR. En Estados Unidos el bono del Tesoro americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, el semestre ha estado marcado por la reducción de la TIR del bono alemán a 10 años. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo para acabar el año en 113pb.



## CLASE 8.ª



ON3445604

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

### Informe de gestión del ejercicio 2017

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main subía ligeramente de finales de julio a septiembre, desde 50 a 59pb y a partir de ahí se estrechaba alcanzando mínimos del año en diciembre (44pb). En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 244 puntos y tocaba mínimos del año en septiembre (218pb) para cerrar el año en 233pb.

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba un 5% frente al euro por las buenas perspectivas económicas y las más que probables futuras subidas de tipos de interés, cerrando el año en 1,1998 frente al 1,1426 de finales de junio de 2017. Por su parte, el yen se seguía el mismo camino depreciándose un 5% contra la moneda única hasta los 135,2 de finales de año. La libra descendía otro 1% aun con la subida de tipos llevada a cabo por el BoE, dejando el cambio EUR/GBP en 1,1264 a finales de diciembre.

Por otro lado, en este segundo semestre, el Brent se disparaba un 40% acabando el año en 66\$/barril y el oro subía hasta los 1.309\$/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

|                         | 31-12-16 | 30-06-17 | 29-12-17 | 2º Semestre | Year 2017 |
|-------------------------|----------|----------|----------|-------------|-----------|
| EuroStoxx 50            | 3290.52  | 3441.88  | 3503.96  | 1.80%       | 6.49%     |
| FTSE-100                | 7142.83  | 7312.72  | 7687.77  | 5.13%       | 7.63%     |
| IBEX-35                 | 9352.1   | 10444.5  | 10043.9  | -3.84%      | 7.40%     |
| Dow Jones IA            | 19762.6  | 21349.63 | 24719.22 | 15.78%      | 25.08%    |
| S&P 500                 | 2238.83  | 2423.41  | 2673.61  | 10.32%      | 19.42%    |
| Nasdaq Comp.            | 5383.117 | 6140.42  | 6903.389 | 12.43%      | 28.24%    |
| Nikkei-225              | 19114.37 | 20033.43 | 22764.94 | 13.63%      | 19.10%    |
| €/ US\$                 | 1.0517   | 1.1426   | 1.2005   | 5.07%       | 14.15%    |
| Crudo Brent             | 56.82    | 47.92    | 66.87    | 39.55%      | 17.69%    |
| Bono Alemán 10 años (%) | 0.208    | 0.466    | 0.427    | -0.08       | 1.05      |
| Letra Tesoro 1 año (%)  | -0.37    | -0.37    | -0.53    | 0.43        | 0.45      |
| Itraxx Main 5 años      | 72.35    | 56.215   | 44.826   | -0.20       | -0.38     |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3445605

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Visión de mercado**

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones “value” y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. Seguimos siendo positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.

En renta fija gubernamental, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente seguimos siendo positivos en alta calidad y high yield. Mantenemos nuestra visión negativa de la deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponderamos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.

En 2017 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. obtuvo una rentabilidad del 7,24% frente a la de la letra del tesoro a año, que fue del 0,01%.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. 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, también en lo que a ciertas divisas emergentes se refiere. Señalar que con fecha 19 de septiembre se produjo la fusión efectiva con la Sociedad Evolution Investments S.I.C.A.V., S.A.

La exposición a renta fija se ha situado en el 57,81%.

La renta variable se ha situado en el 14,65%, distribuido de la siguiente manera: 5,17% en España, 7,84% resto de Europa y 1,64% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 1,77%, destacando el fondo Sextant Autour du Monde con un 0,30%.



CLASE 8.ª



ON3445606

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

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

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 17,98%, al CHF del 0,59%, al GBP del 3,51%, al BRL del 0,86%, al TRY del 0,85%, al INR del 0,32%, al MXN del 0,05%.

En lo referente a la exposición en derivados durante el primer semestre se han realizado operaciones con objetivo de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 4.292.343,53 euros. En el segundo semestre se han realizado operaciones con objetivo de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 1.896.403,12 euros.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el período ha resultado 31,97% y 11,31%.

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

El patrimonio de la Sociedad durante el primer semestre aumentó en 17.516.362,45 euros, y su número de accionistas no ha sufrido variación. Durante el segundo semestre el patrimonio aumentó en 16.021.202,41 euros y su número de accionistas no sufrió variación.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 219.645,46 euros, lo que supone un porcentaje del 0,14% en gastos directos y un 0,01% en gastos indirectos sobre el patrimonio medio del semestre.

Durante el segundo semestre este importe es 296.200,99 euros que supone un porcentaje del 0,17 % en gastos directos y 0,01% en gastos indirectos sobre el patrimonio medio del semestre.



CLASE 8.ª



ON3445607

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Perspectiva de los mercados**

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer, pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante, la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones Italianas que tendrán lugar en Marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3445608

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, 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 2017.

### **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.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON0409988

**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 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

| <u>Ejemplar</u>  | <u>Documento</u>                      | <u>Número de folios en papel timbrado</u>                |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N3445501 al 0N3445546<br>Del 0N3445547 al 0N3445555 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N3445556 al 0N3445600<br>Del 0N3445601 al 0N3445608 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N3445609 al 0N3445654<br>Del 0N3445655 al 0N3445662 |
| Cuarto ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N3445663 al 0N3445708<br>Del 0N3445709 al 0N3445716 |

**FIRMANTES:**

D. Rajwani Khemchand Kishinchand  
Presidente

D. Anil Ramchand Bhawani  
Consejero

D. Juan Luís Lorenzo Vázquez  
Consejero