

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de
Gestión al 31 de diciembre de 2018



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 2018, 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 2018, 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***Valoración de la cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de 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 2018.

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.

Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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 2018, 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.

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 2018 sin encontrar diferencias.

Valoración de la cartera de inversiones

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 2018, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 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.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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 la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia 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 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. 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 planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/11052
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N6530309

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	90 421 273,66	170 646 456,47
Deudores	1 440 420,91	3 491 638,42
Cartera de inversiones financieras	55 423 509,31	127 104 651,30
Cartera interior	8 571 682,22	30 992 274,58
Valores representativos de deuda	4 005 302,52	22 260 470,18
Instrumentos de patrimonio	4 566 379,70	8 730 111,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 692,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	46 357 611,65	95 028 815,56
Valores representativos de deuda	25 709 880,95	75 882 238,39
Instrumentos de patrimonio	12 326 204,02	16 044 212,25
Instituciones de Inversión Colectiva	8 321 526,68	2 999 488,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	102 876,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	494 215,44	1 083 561,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	33 557 343,44	40 050 166,75
TOTAL ACTIVO	90 421 273,66	170 646 456,47

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6530310

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	89 101 601,72	169 561 347,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	89 101 601,72	169 561 347,68
Capital	166 680 264,21	166 680 264,21
Partícipes	-	-
Prima de emisión	12 060 134,21	11 812 411,90
Reservas	75 480 039,03	64 712 325,01
(Acciones propias)	(158 589 147,14)	(84 411 714,51)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 529 688,59)	10 768 061,07
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 319 671,94	1 085 108,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	955 908,31	517 596,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	363 763,63	567 512,12
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	90 421 273,66	170 646 456,47
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	7 982 713,44	23 924 063,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 205 563,44	19 184 219,62
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 777 150,00	4 739 843,60
Otras cuentas de orden	133 320 905,79	133 320 905,79
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	133 320 905,79	133 320 905,79
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	141 303 619,23	157 244 969,01

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6530311

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	646,79
Gastos de personal	(245 461,54)	(219 274,86)
Otros gastos de explotación	(298 447,63)	(538 873,13)
Comisión de gestión	(211 336,13)	(390 471,09)
Comisión de depositario	(53 089,10)	(70 878,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 022,40)	(77 523,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(543 909,17)	(757 501,20)
Ingresos financieros	3 491 676,70	4 996 852,14
Gastos financieros	(765 191,48)	(758 800,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 742 992,71)	(3 129 541,32)
Por operaciones de la cartera interior	(506 973,94)	(377 493,65)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 119 090,08)	(2 755 261,37)
Por operaciones con derivados	(116 928,69)	3 213,70
Otros	-	-
Diferencias de cambio	292 492,08	(225 986,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 261 764,01)	10 751 806,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 128 153,57)	712 202,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6 407 413,55)	3 504 235,08
Resultados por operaciones con derivados	1 273 802,92	6 151 668,41
Otros	0,19	383 700,00
Resultado financiero	(5 985 779,42)	11 634 330,56
Resultado antes de impuestos	(6 529 688,59)	10 876 829,36
Impuesto sobre beneficios	-	(108 768,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 529 688,59)	10 768 061,07

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 2018.

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 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

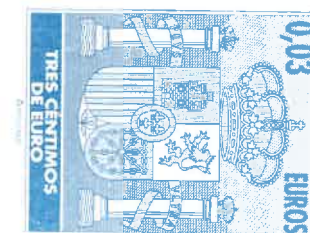
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 529 688,59)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(6 529 688,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0N6530312

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 2018.

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 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

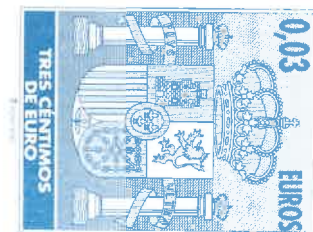
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 768 061,07

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	166 680 264,21	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	166 680 264,21	10 433 398,60	58 057 731,91	(105 805 865,40)	-	-	6 658 253,50	-	-	136 023 782,82
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
Saldos al 31 de diciembre de 2017	166 680 264,21	11 812 411,90	64 712 325,01	(84 411 714,51)	-	-	10 768 061,07	-	-	169 561 347,68

CLASE 8.ª



0N6530313

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 2018.



CLASE 8.^a



ON6530314

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

Con fecha 1 de agosto de 2017 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad aprobó 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 resultó 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. recibió por cada una de sus acciones de la Serie A 0,702746045 acciones de la Sociedad, y por cada una de sus acciones de la Serie B 0,688652056 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 Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A., quedando plenamente subrogada en cuanto derechos y obligaciones procedan de la misma. Por tanto, quedó disuelta y extinguida sin liquidación Evolution Investment, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



0N6530315

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 del 1 de enero de 2017 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de la Sociedad incluyó 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.

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 2018 al 100% por Amundi Asset Management S.A., sociedad de nacionalidad francesa.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6530316

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2017 la comisión de gestión fue del 0,24%. Desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de mayo de 2018 dicha comisión pasó a ser del 0,231%, fecha a partir de la cual, la comisión ha sido del 0,075%.



CLASE 8.^a



ON6530317

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Durante el ejercicio 2018 Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Credit Agricole. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha recibido 646,79 euros por las comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Credit Agricole.

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.
- **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.



CLASE 8.^a



ON6530318

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N6530319

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 38,92% de las acciones de la Sociedad, En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad queda eximida de la obligación de formular cuentas consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor 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 2018 y 2017.

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



CLASE 8.^a



0N6530320

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(6 529 688,59)	10 768 061,07
	(6 529 688,59)	10 768 061,07
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	1 076 806,11
Reserva voluntaria	-	9 691 254,96
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6 529 688,59)	-
	(6 529 688,59)	10 768 061,07

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 8ª



ON6530321

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6530322

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



0N6530323

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N6530324

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6530325

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.^a



ON6530326

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	1 617 502,51
Administraciones Públicas deudoras	337 904,29	344 012,25
Operaciones pendientes de liquidar	1 102 516,62	1 530 123,66
Otros	-	23 017,06
	<hr/>	<hr/>
	1 440 420,91	3 491 638,42



CLASE 8.^a



ON6530327

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	208 493,93	192 980,54
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	129 410,36	151 031,71
	<u>337 904,29</u>	<u>344 012,25</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	10 267,76	174 833,36
Operaciones pendientes de liquidar	32 873,02	174 875,94
Otros	912 767,53	167 887,37
	<u>955 908,31</u>	<u>517 596,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	10 267,76	68 065,07
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	108 768,29
	<u>10 267,76</u>	<u>174 833,36</u>

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.^a



ON6530328

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	8 571 682,22	30 992 274,58
Valores representativos de deuda	4 005 302,52	22 260 470,18
Instrumentos de patrimonio	4 566 379,70	8 730 111,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 692,80
Cartera exterior	46 357 611,65	95 028 815,56
Valores representativos de deuda	25 709 880,95	75 882 238,39
Instrumentos de patrimonio	12 326 204,02	16 044 212,25
Instituciones de Inversión Colectiva	8 321 526,68	2 999 488,72
Derivados	-	102 876,20
Intereses de la cartera de inversión	494 215,44	1 083 561,16
	55 423 509,31	127 104 651,30

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	14 903 622,78	22 801 436,65
Cuentas en divisa	1 619 293,38	4 071 658,85
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	17 034 427,28	13 177 071,25
	33 557 343,44	40 050 166,75



CLASE 8.^a



ON6530329

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y hasta el 31 de agosto de 2018, las cuentas acreedoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia -1% y las cuentas deudoras en euros con el Depositario han estado remuneradas a un tipo de interés del Eonia +2,5%.

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

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

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



CLASE 8.^a



ON6530330

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

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

	2016	Distribución resultados de 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
	58 057 731,91	6 658 253,50	(3 660,40)	64 712 325,01

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



CLASE 8.^a



ON6530331

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(84 411 714,51)	(105 805 865,40)
Entradas	(76 847 753,24)	(4 189 178,12)
Salidas	<u>2 670 320,61</u>	<u>25 583 329,01</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(158 589 147,14)</u>	<u>(84 411 714,51)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 17.788.186 y 9.741.363 acciones propias en cartera, respectivamente.

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

Anualmente, la Junta General de Accionistas renueva la aprobación de la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años. Con fecha 28 de junio de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>89 101 601,72</u>	<u>169 561 347,68</u>
Número de acciones en circulación	<u>9 945 635</u>	<u>17 992 458</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,96</u>	<u>9,42</u>
Número de accionistas	<u>152</u>	<u>145</u>



CLASE 8.^a



ON6530332

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 83,72% y 95,84%, respectivamente, 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 Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2018	2017
Accionistas		
Casa Kishoo, S.A	38,92%	47,58%
Sonia Canarias 2011, S.L.	44,80%	48,26%
	<u>83,72%</u>	<u>95,84%</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 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>133 320 905,79</u>	<u>133 320 905,79</u>
	<u>133 320 905,79</u>	<u>133 320 905,79</u>



CLASE 8.ª



ON6530333

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



ON6530334

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden cuatro miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 245.461,54 euros y 219.274,86 euros, respectivamente, teniendo en cuenta que parte del importe del ejercicio 2017 venía 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 2018, se compone de:

Descripción	2018		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-



CLASE 8.ª



ON6530335

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

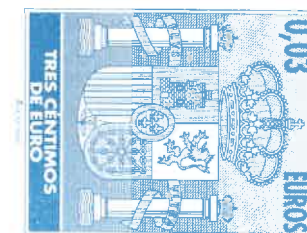
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK, S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	986 699,94	9 813,73	987 484,73	784,79	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		986 699,94	9 813,73	987 484,73	784,79	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 0.00 2019-04-09	EUR	2 981 951,27	13 178,78	2 987 462,91	5 511,64	XS1807202608
ABENGOA 0.25 2022-09-29	EUR	264 366,74	79 653,15	30 354,88	(234 011,86)	XS1584122334
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 246 318,01	92 831,93	3 017 817,79	(228 500,22)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	741 723,94	-	704 000,00	(37 723,94)	ES0173516115
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	83 201,85	-	63 800,00	(19 401,85)	ES0173365018
INDITEX SA	EUR	552 253,76	-	447 000,00	(105 253,76)	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	250 003,00	-	212 800,00	(37 203,00)	ES0143416115
OBRASCON	EUR	370 003,00	-	65 200,00	(304 803,00)	ES0142090317
ENAGAS	EUR	468 019,92	-	472 200,00	4 180,08	ES0130960018
ACCIONA SA	EUR	608 628,81	-	591 200,00	(17 428,81)	ES0125220311
INDRA SISTEMAS SA	EUR	450 006,00	-	411 750,00	(38 256,00)	ES0118594417
ALTIA CONSULTORES SA	EUR	1 214 933,94	-	1 598 429,70	383 495,76	ES0113312005
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 738 774,22	-	4 566 379,70	(172 394,52)	
TOTAL Cartera Interior		8 971 792,17	102 645,66	8 571 682,22	(400 109,95)	

CLASE 8.ª



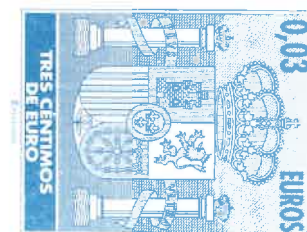
0N6530336

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

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

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

CLASE 8ª



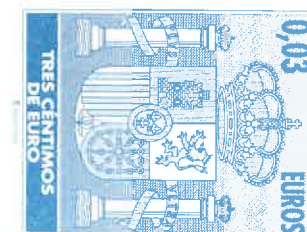
0N6530337

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

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

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

CLASE 8.ª



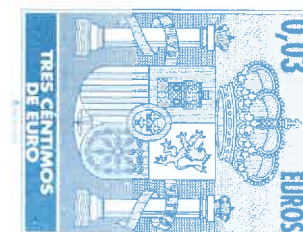
0N6530338

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

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

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

CLASE 8ª



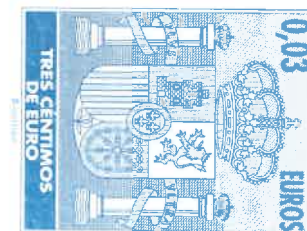
0N6530339

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

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

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

CLASE 8.2



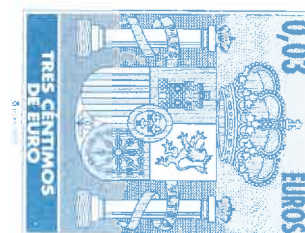
0N6530340

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

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

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

CLASE 8.ª



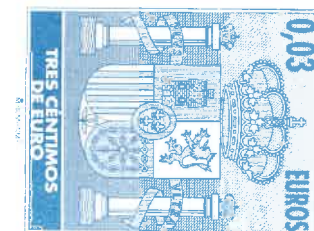
0N6530341

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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 PROPETIE 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
TOTALES Renta fija privada cotizada		20 296 460,64	244 496,95	20 573 910,53	277 449,89	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BBVA-BBV 7.00 2049-11-19	EUR	1 538 836,00	13 086,96	1 686 559,65	147 723,65	XS1033661866
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 538 836,00	13 086,96	1 686 559,65	147 723,65	
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 520 484,60	-	8 730 111,60	(790 373,00)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BPA FONDO IBERICO ACCNES	EUR	1 440,34	-	1 692,80	252,46	ES0114903018
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 440,34	-	1 692,80	252,46	
TOTAL Cartera Interior		31 357 221,58	257 583,91	30 992 274,58	(364 947,00)	

CLASE 8.ª



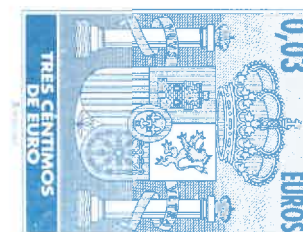
0N6530342

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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)	XS9128282R06
MEXICO GOVERNMEN 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 INTERNT 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
TOTALES Deuda pública		14 229 713,76	182 427,93	13 898 314,20	(331 399,56)	
Renta fija privada cotizada						
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

CLASE 8.ª



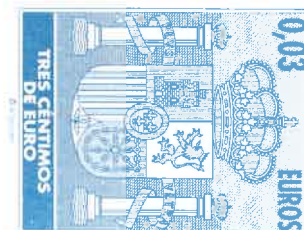
0N6530343

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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

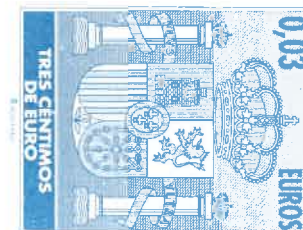
CLASE 8.^a



0N6530344

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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

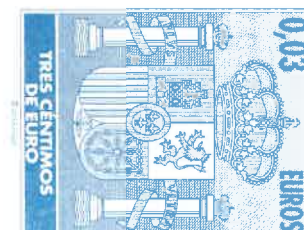
CLASE 8.^a

0N6530345

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		62 972 979,68	643 549,32	61 983 924,19	(989 055,49)	
Acciones admitidas cotización						
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

CLASE 8.ª



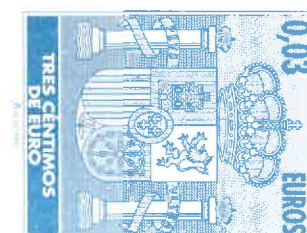
0N6530346

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 103 020,36	-	16 044 212,25	(1 058 808,11)	

CLASE 8.ª



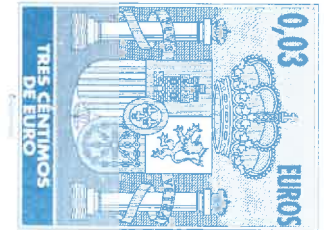
0N6530347

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
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
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 957 537,60	-	2 999 488,72	41 951,12	
TOTAL Cartera Exterior		97 263 251,40	825 977,25	94 925 939,36	(2 337 312,04)	

CLASE 8.ª



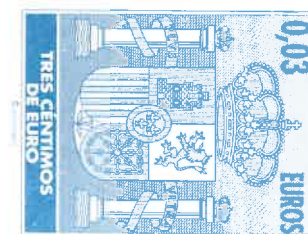
0N6530348

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
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
TOTALES Compras al contado		2 594 759,99	2 588 829,04	
Futuros comprados				
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
TOTALES Futuros comprados		16 783 307,63	16 836 648,58	
Emisión de opciones "put"				
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
TOTALES Emisión de opciones "put"		(193 848,00)	464 749,16	
Compra de opciones "put"				
ALLIANZ SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	925 000,00	17 900,00	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		925 000,00	17 900,00	
Emisión de opciones "call"				
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
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 814 843,60	95 262,96	
TOTALES		23 924 063,22	20 003 389,74	

CLASE 8.ª



0N6530349



CLASE 8.ª



0N6530350

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

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.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2018 los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EEUU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China, elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continúa por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, aunque los datos han comenzado a mostrar un cambio en la composición del mismo, con una mayor contribución del consumo por encima de las inversiones. Los datos de confianza empresarial se mantienen fuertes al igual que el mercado laboral, con una tasa de paro por debajo del 4%, aunque los datos publicados muestran una moderación en los planes de inversión.

En la guerra comercial, han continuado las tensiones durante todo el semestre. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados hasta noviembre. La cumbre del G20 volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente a la confianza.



CLASE 8.ª



0N6530351

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en la segunda mitad del año la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés dos veces más, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término “acomodaticio”, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que “el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte”. Sin embargo, se interpretó un tono más “dovish”, añadiendo la palabra “algunos” a futuros incrementos graduales.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y la política monetaria del BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4% del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271 pb para cerrar el trimestre. Sin embargo, en diciembre, los denominados “presupuestos del cambio” salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04%, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250 pb.

En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.



CLASE 8.^a



ON6530352

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

En el Reino Unido, aunque a mediados de noviembre se llegaba a un preacuerdo con la Unión Europea para su salida en 2019, las negociaciones a nivel doméstico sobre el Brexit continúan siendo complicadas. Poco después de dicho acuerdo, al menos 4 ministros del gabinete de T. May dimitían de su cargo. Se especula con diversas soluciones, entre ellas un segundo referéndum para dictaminar el final del proceso. En política monetaria, el Banco de Inglaterra decidió subir sus tipos un cuarto de punto en su reunión mantenida durante el mes de agosto para dejarlos en el 0,75% durante el resto de 2018 y continuar así con su programa de compras. Con todo ello, el cambio EURGBP empezaba el semestre en 0,9084 y alcanzaba un mínimo de 0,8700 a mediados de noviembre y finalizaba el año en el 0,9000.

A nivel local, el foco ha estado puesto en las polémicas medidas que está llevando a cabo el nuevo gobierno de Pedro Sánchez, así como los pactos con diferentes partidos políticos y la crisis catalana. Con todo ello, la prima de riesgo comenzaba el semestre en los 102 pb y alcanzaba un máximo de 132 a mediados de octubre, coincidiendo con las tensiones por la aprobación de los presupuestos en Italia. Tras la aprobación de los mismos, la prima se relajaba para finalizar el año en 118 pb. La TIR bono del tesoro a 10 años seguía el mismo camino, comenzando junio en niveles de 1,32% alcanzando un máximo de 1,73% en octubre, y relajándose hasta los 1,41% para finalizar el año.

En Asia, la economía china y su potencial ralentización continúan centrando la atención. El gobierno continúa las políticas monetarias y fiscales para mantener el crecimiento sin fomentar el exceso de deuda, disparada desde la gran crisis global. La guerra comercial con los EEUU continúa pesando en la confianza de los inversores por lo que una tregua parcial podría permitir a China ganar tiempo muy valioso para ajustar sus medidas políticas y gestionar mejor los riesgos a corto plazo.

En Japón, ante los recientes terremotos, tifones e inundaciones que han afectado al país y que podrían tener un impacto negativo en las cifras económicas, el gobierno ha emitido una serie de medidas para paliar dicho impacto. En política fiscal, una de las medidas considerada histórica para la economía japonesa ha sido la subida del IVA, implementada durante el mes de octubre. Con todo ello el Nikkei y el Topix, lastrados por la venta masiva de renta variable a nivel global, se dejaba, -10,2% y un -13,6% respectivamente. Así la huida hacia activos de calidad se hacía visible y el JPY se revalorizaba un +3% respecto al dólar, especialmente en el último cuarto del año.



CLASE 8.^a



ON6530353

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el segundo semestre del año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -7,78%, Dow Jones -3,89% y Nasdaq Composite -11,65%) y Japón (-10,27%). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -11,61%, el FTSE 100 un -11,90% y a nivel local, el IBEX 35 perdía un 11,25%. La renta variable desarrollada (-11%) quedó por detrás de la emergente (-10,08%).

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años subía en la primera mitad del semestre del 2,86% hasta el 3,23%, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed, sobrepasando en diversas ocasiones el nivel psicológico del 3%. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68%.

Mientras tanto, en Europa, la tónica era similar. Si bien la TIR del bund comenzaba el semestre en niveles de 0,30%, en octubre tocaba máximos en el 0,53%. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24%, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante el semestre. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados "chalecos amarillos" en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67 pb y pasaba hasta los 60 pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95 pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87 pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361 pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331 pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484 pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449 pb.



CLASE 8.^a



ON6530354

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 5% en el semestre, pasando de 114 hasta los 109 en último cuarto del año, actuando, así como activo refugio.

Respecto a las materias primas, el barril de Brent comenzaba junio en 76 \$/B, y permanecía relativamente estable hasta el mes de septiembre. A partir de aquí, pasaba de 77\$ a 85\$ el barril, gracias a la decisión de la OPEP y Rusia de no aumentar el objetivo de producción, a pesar de las garantías de Arabia Saudí de poder suplir la falta de suministro de Irán (una vez que las sanciones de EEUU afecten a sus exportaciones). Sin embargo, el precio cayó un -22% durante el mes de noviembre. La principal razón fue el cambio en la postura de la Administración Trump acerca de las sanciones a Irán, lo que ha abrió la puerta a exenciones en dichas sanciones a un total de hasta 8 países. Además, el incremento de la producción de los países no miembros de la OPEP en 127.000 barriles/día a principios de mes hizo que la oferta haya subiera al mismo tiempo que se bajaba la previsión de demanda de petróleo para 2019, lo que ejerció una presión a la baja sobre los precios. A finales de año, con la llegada de la cumbre del G20, las tensiones se han disipado parcialmente a la luz de las potenciales conversaciones Rusia-OPEP acerca de futuros recortes en la producción. Con ello el Brent acababa 2018 en los 53\$/barril.

Por otro lado, el oro se ha apreciado un +6% desde mediados de año, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.



CLASE 8.ª



0N6530355

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre	2018
EuroStoxx 50	3503,96	3395,6	3001,42	-11,61%	-14,34%
FTSE-100	7687,77	7636,93	6728,13	-11,90%	-12,48%
IBEX-35	10043,9	9622,7	8539,9	-11,25%	-14,97%
Dow Jones IA	24719,22	24271,41	23327,46	-3,89%	-5,63%
S&P 500	2673,61	2718,37	2506,85	-7,78%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6903,389	7510,304	6635,277	-11,65%	-3,88%
Nikkei-225	22764,94	22304,51	20014,77	-10,27%	-12,08%
€/US\$	1,2005	1,1684	1,1467	-1,86%	-4,48%
Crudo Brent	66,87	79,44	53,8	-32,28%	-19,55%
Bono Alemán 10 años (%)	0,427	0,302	0,242	-6,0 pb	-18,5 pb
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,53	-0,38	-0,37	1,7 pb	16,3 pb
Itraxx Main 5 años	44,83	73,53	87,37	13,8 pb	42,5 pb

Visión de mercado

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

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

En 2018 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. obtuvo una rentabilidad del -4,94% frente al -0,30% de la letra del tesoro a año.

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



CLASE 8.^a



0N6530356

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 33,34%.

La renta variable directa ha pasado al 18,94%, distribuido de la siguiente manera: 5,11% en España, 13,83% resto de Europa.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 9,34%, destacando el fondo Carmignac Securite con un 0,64%.

En relación al resto de Sociedades gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sociedades 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 ejercicio con una exposición al USD del 1,75%, al GBP del 9,36%.

Durante el primer semestre, en lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 399.948,36 euros.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el período ha resultado en 10,67%.

La Sociedad 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.

En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha disminuido en 62.356.471,43 euros, y su número de accionistas ha aumentado en 47.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 407.484,35 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,24%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

Durante el segundo semestre, en lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unos beneficios de 756.925,87 euros.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el período ha resultado en 12,50%.



CLASE 8.^a



0N6530357

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

La Sociedad 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 ha disminuido en 18.103.274,53 euros, y su número de accionistas ha disminuido en 38.

Los gastos soportados por la cartera durante el periodo ascienden a 194.036,83 euros, los cuales se desgagan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,18%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

Perspectiva de los mercados

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

- **Economía:** habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejemos en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.



CLASE 8.^a



0N6530358

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

- Política Monetaria: ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas. Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.
- Emergentes: los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un “aterrizaje” suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.

Así, debemos mantener apuestas direccionales en renta variable y crédito, por factores como momentum más débil de crecimiento en el que nos encontramos, los riesgos geopolíticos y la merma de la confianza inversora. Mantenemos un enfoque de diversificación regional en nuestras carteras. Vemos potencial en los mercados emergentes, ante la mayor cercanía de fin de ajuste monetario por parte de la Fed y unas valoraciones más atractivas. En bonos de gobierno, sugerimos exposición a bonos del tesoro americano y somos prudentes en crédito. Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté 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.



CLASE 8ª



ON6530359

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Política de Voto

La política de voto de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma *Proxymexchange* para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

EMISOR	FECHA	VOTO
BBVA	15-03-18	TODO A FAVOR
SANTANDER	22-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C
ENAGAS	21-03-18	TODO A FAVOR
BANKINTER	22-03-18	TODO A FAVOR
SIEMENS GAMESA	23-03-18	TODO A FAVOR, 9 ABSTENCION Y 11 EN CONTRA
FERROVIAL	04-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA
MAPFRE	09-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA
ABERTIS	12-03-18	TODO A FAVOR
RED ELECTRICA	21-03-18	TODO A FAVOR
CAIXA	05-04-18	TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCION
AENA	10-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA
BANKIA	10-04-18	TODO A FAVOR
IBERDROLA	13-04-18	TODO A FAVOR
BANCO SABADELL	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA
LAR ESPAÑA	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN
ENDESA	23-04-18	TODO A FAVOR
MERLIN	06-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA
ACS	07-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN
ACERINOX	09-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
REPSOL	10-05-18	TODO A FAVOR
COLONIAL	23-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN
VISCOFAN	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA
TELEFONICA	07-06-18	TODO A FAVOR
INDRA	27-06-18	TODO A FAVOR



CLASE 8.^a



0N6530360

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, 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 2018, 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 2018.



CLASE 8.^a



0N6530361

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2019, 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 2018, 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 Informe de gestión	Del 0N6530256 al 0N6530296 Del 0N6530297 al 0N6530308
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6530309 al 0N6530349 Del 0N6530350 al 0N6530361
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6530362 al 0N6530402 Del 0N6530403 al 0N6530414

FIRMANTES:

D. Rajwani Khemchand Kishinchand
Presidente

D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero

D. Anil Ramchand Bhawani
Consejero

D. Rashmee Thadani
Vicesecretario no Consejero