

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

La re-ejecución de la valoración al 31 de diciembre de 2020 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

22 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10566

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



002443748

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

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 823 694,36	71 370 260,74
Deudores	935 246,69	1 742 350,16
Cartera de inversiones financieras	32 297 443,26	61 311 523,69
Cartera interior	5 449 372,46	10 681 680,12
Valores representativos de deuda	520 592,02	408 748,22
Instrumentos de patrimonio	4 928 780,44	10 272 931,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 490 381,63	50 001 043,25
Valores representativos de deuda	8 644 043,97	27 506 296,68
Instrumentos de patrimonio	8 815 875,68	14 068 300,47
Instituciones de Inversión Colectiva	9 029 959,37	8 426 446,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	502,61	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	123 570,46	627 800,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	234 118,71	1 000,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 591 004,41	8 316 386,89
TOTAL ACTIVO	36 823 694,36	71 370 260,74

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

002443749

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

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 499 331,29	70 659 250,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 499 331,29	70 659 250,99
Capital	43 663 106,76	43 663 106,76
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(47 236 250,03)	(47 289 282,71)
Reservas	76 274 817,13	75 479 504,32
(Acciones propias)	(30 716 908,17)	(1 989 775,13)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(6 529 688,59)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 485 434,40)	7 325 386,34
(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	324 363,07	711 009,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	169 263,07	121 840,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	155 100,00	589 168,97
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 823 694,36	71 370 260,74
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	8 296 625,78	170 597 648,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 740 547,20	117 898 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 556 078,58	52 698 748,00
Otras cuentas de orden	17 640 539,11	22 829 847,23
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	16 436 893,24
Pérdidas fiscales a compensar	1 203 645,87	6 392 953,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 937 164,89	193 427 495,23

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002443750

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 018,73	14 644,18
Gastos de personal	(246 002,00)	(266 499,99)
Otros gastos de explotación	(163 463,76)	(324 334,32)
Comisión de gestión	(115 871,68)	(153 691,52)
Comisión de depositario	(20 157,45)	(26 729,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 434,63)	(143 913,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(406 447,03)	(576 190,13)
Ingresos financieros	1 081 661,09	2 177 852,11
Gastos financieros	(591 229,17)	(307 684,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 790 568,18)	3 912 320,60
Por operaciones de la cartera interior	(1 376 424,79)	691 900,65
Por operaciones de la cartera exterior	(1 404 243,97)	1 986 499,66
Por operaciones con derivados	(9 899,42)	1 233 920,29
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(74 561,65)	86 461,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 704 289,46)	2 054 672,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 287 359,69)	367 628,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 775 941,93)	1 823 288,94
Resultados por operaciones con derivados	1 340 407,64	(138 853,25)
Otros	18 604,52	2 608,22
Resultado financiero	(5 078 987,37)	7 923 622,43
Resultado antes de impuestos	(5 485 434,40)	7 347 432,30
Impuesto sobre beneficios	-	(22 045,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5 485 434,40)	7 325 386,34

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(5 485 434,40)

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

(5 485 434,40)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	43 663 106,76	(47 289 282,71)	75 479 504,32	(1 989 775,13)	(6 529 688,59)	-	7 325 386,34	-	70 659 250,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 663 106,76	(47 289 282,71)	75 479 504,32	(1 989 775,13)	(6 529 688,59)	-	7 325 386,34	-	70 659 250,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	795 697,75	-	-	-	(5 485 434,40)	-	(5 485 434,40)
Operaciones con accionistas	-	-	(384,94)	(28 727 133,04)	-	-	(7 325 386,34)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	53 032,68	-	-	-	-	-	-	(28 674 485,30)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	43 663 106,76	(47 236 250,03)	76 274 817,13	(30 716 908,17)	-	-	(5 485 434,40)	-	36 499 331,29

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002443751

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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.ª



002443752



CLASE 8.^a



002443753

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002443754

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



002443755

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,231%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



002443756

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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.

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



002443757

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



002443758

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(5 485 434,40)	7 325 386,34
	(5 485 434,40)	7 325 386,34
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	732 538,63
Reserva voluntaria	-	63 159,12
Resultados de ejercicios anteriores	(5 485 434,40)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	6 529 688,59
	(5 485 434,40)	7 325 386,34



CLASE 8.^a



002443759

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



002443760

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



002443761

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



002443762

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a

RENTES



002443763

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



002443764

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a
LÍNEA 801-802



002443765

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	643 867,52	1 278 471,93
Administraciones Públicas deudoras	258 488,63	381 188,08
Operaciones pendientes de liquidar	32 890,54	81 954,91
Otros	-	735,24
	935 246,69	1 742 350,16

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2020 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	10 267,76	32 317,85
Operaciones pendientes de liquidar	86 673,80	-
Otros	72 321,51	89 522,93
	169 263,07	121 840,78



CLASE 8.^a



002443766

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	10 267,76	10 271,89
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	22 045,96
	10 267,76	32 317,85

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	5 449 372,46	10 681 680,12
Valores representativos de deuda	520 592,02	408 748,22
Instrumentos de patrimonio	4 928 780,44	10 272 931,90
Cartera exterior	26 490 381,63	50 001 043,25
Valores representativos de deuda	8 644 043,97	27 506 296,68
Instrumentos de patrimonio	8 815 875,68	14 068 300,47
Instituciones de Inversión Colectiva	9 029 959,37	8 426 446,10
Derivados	502,61	-
Intereses de la cartera de inversión	123 570,46	627 800,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	234 118,71	1 000,00
	32 297 443,26	61 311 523,69

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 2020. 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 2019.



CLASE 8.^a



002443767

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 302 623,86	2 117 005,92
Cuentas en divisa	2 288 380,55	1 164 953,69
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	5 034 427,28
	3 591 004,41	8 316 386,89

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la remuneración de los saldos acreedores se ha fijado en función del importe acumulado de los saldos acreedores aplicando una franquicia por la cual hasta el 1% del patrimonio de cada Sociedad no se devengará interés alguno.

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

CLASE 8.^a

001 000 000 000



002443768

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

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

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	30 000 117,00	(23 990 117,00)	-	6 010 000,00
Capital estatutario emitido	136 680 147,21	(99 027 040,45)	-	37 653 106,76
	166 680 264,21	(123 017 157,45)	-	43 663 106,76

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

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

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

Así, al 31 de diciembre de 2020 el capital estatutario máximo se establece en 60.100.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

002443769

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	8 804 553,98	732 538,63	-	9 537 092,61
Reserva voluntaria	66 424 614,94	63 159,12	(384,94)	66 487 389,12
Otras reservas	250 335,40	-	-	250 335,40
Resultado de ejercicios anteriores	(6 529 688,59)	6 529 688,59	-	-
	68 949 815,73	7 325 386,34	(384,94)	76 274 817,13

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

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
matrícula



002443770

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(1 989 775,13)	(158 589 147,14)
Entradas	(30 552 233,85)	(33 013 475,04)
Salidas	<u>1 825 100,81</u>	<u>189 612 847,05</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(30 716 908,17)</u>	<u>(1 989 775,13)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 3.459.890 y 205.024 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 8 de septiembre de 2020, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.



CLASE 8.^a



002443771

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	36 499 331,29	70 659 250,99
Número de acciones en circulación	3 805 186	7 060 052
Valor liquidativo por acción	9,59	10,01
Número de accionistas	144	147

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 93,98% y 87,77%, respectivamente de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2020	2019
Casa Kishoo, S.A.	93,98%	67,15%
Sonia Canarias 2011, S.L.	-	20,62%
	93,98%	87,77%

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 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002443772

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	16 436 893,24
Pérdidas fiscales a compensar	1 203 645,87	6 392 953,99
	17 640 539,11	22 829 847,23

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 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.



CLASE 8.^a

002443773



002443773

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



002443774

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los miembros del Consejo de Administración han percibido 246.002 euros y 266.499,99 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	4	-	-	-
	4	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



002443775

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

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



CLASE 8.^a



002443776

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TOTALES Deuda pública	EUR	309 996,00	9 745,09	282 857,80	(27 138,20)	XS1567439689
Renta fija privada cotizada						
THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	120 492,45	1 668,77	120 492,55	0,10	DE000A2YN6V1
TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	200 922,12	823,21	208 738,43	7 816,31	FR0013452893
RENAULT 1.25 2027-10-04	EUR	300 264,93	877,63	282 708,66	(17 556,27)	FR0013451416
ELIS SA 1.00 2025-04-03	EUR	200 042,96	1 483,46	198 734,95	(1 308,01)	FR0013449972
LAGARDERE SCA 2.12 2026-10-16	EUR	297 215,73	1 796,03	285 191,37	(12 024,36)	FR0013449261
CAISSE NAT REASS 2.12 2029-09-16	EUR	99 616,22	702,20	104 598,92	4 982,70	FR0013447125
UNICREDITO ITALI 2.73 2032-01-15	EUR	200 421,57	5 253,07	202 709,08	2 287,51	XS2101558307
ALICORP SAA 3.88 2023-03-20	USD	769 637,51	17 539,79	688 474,81	(81 162,70)	USP0161KDN02
ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	121 207,32	(299,47)	118 805,47	(2 401,85)	XS2037757684
AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	316 847,18	(6 044,03)	308 413,78	(8 433,40)	FR0013212958
THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	298 783,87	7 826,49	303 124,67	4 340,80	DE000A2TEDB8
SCOTTISH WIDOWS 5.50 2023-06-16	GBP	240 451,85	(1 669,15)	256 149,37	15 697,52	XS0914791412
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	207 186,95	2 439,56	207 087,03	(99,92)	XS1645651909
BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	104 116,69	4 407,28	99 505,71	(4 610,98)	XS1626771791
TENEDORA NEMAK S 3.25 2024-03-15	EUR	297 667,06	3 697,36	305 311,39	7 644,33	XS1533916299
LADBROKES GROUP 5.12 2023-09-08	GBP	242 559,15	133,01	237 712,97	(4 846,18)	XS1514268165
TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	231 551,50	3 679,12	249 679,98	18 128,48	XS0254907388
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	289 005,82	6 022,68	297 976,82	8 971,00	XS1409497283
ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	101 406,52	389,86	106 717,69	5 311,17	XS2056491587
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	2 828,63	507 056,37	3 030,55	XS1886543476
INEOS FINANCE PL 2.88 2026-05-01	EUR	400 920,00	1 704,25	406 230,88	5 310,88	XS1843437549
NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 455,12	96 442,05	(2 261,70)	XS1811852521
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	318 465,68	3 953,77	321 435,54	2 969,86	XS1379158048
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	264 772,43	12 542,60	276 005,50	11 233,07	XS1172951508
NE PROPERTY BV 1.88 2026-10-09	EUR	197 993,19	1 196,10	201 130,64	3 137,45	XS2063535970
CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	242 029,95	4 668,47	223 812,58	(18 217,37)	XS2060698219
ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	1 769,18	93 235,81	(6 880,74)	FR0013457157
PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	299 610,81	1 668,39	299 700,44	89,63	XS2056560571
ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	101 534,81	337,22	103 906,13	2 371,32	XS2256949749
TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	100 567,32	739,19	102 747,73	2 180,41	XS2056371334
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	2 690,05	102 258,98	1 209,97	XS1956187550
NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	222 962,84	2 263,91	232 201,25	9 238,41	XS1514188488

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002443777

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ADLER REAL ESTAT 1.50 2022-04-17	EUR	100 592,89	719,29	100 263,98	(328,91)	XS1843441491
RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR	301 557,55	687,97	304 175,77	2 618,22	FR0014000NZ4
INTRUM JUSTITIA 2.75 2022-07-15	EUR	27 763,38	13 587,72	18 438,90	(9 324,48)	XS1634531344
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	5 939,07	192 866,79	(6 772,46)	PTBIT3OM0098
HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	201 813,78	542,15	197 143,18	(4 670,60)	XS2060691719
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 423 516,41	110 019,95	8 361 186,17	(62 330,24)	
Acciones admitidas cotización						
VINCI SA	EUR	197 626,55	-	162 720,00	(34 906,55)	FR0000125486
UNILEVER NV	EUR	1 000 000,00	-	991 300,00	(8 700,00)	GB00B10RZP78
VODAFONE GROUP	GBP	577 663,53	-	540 311,54	(37 351,99)	GB00BH4HKS39
BAYER AG	EUR	60 990,94	-	42 376,40	(18 614,54)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELECOM	EUR	48 351,05	-	49 351,50	1 000,45	DE0005557508
BASF SE	EUR	160 006,00	-	129 440,00	(30 566,00)	DE000BAS111
HSBC HOLDINGS	GBP	553 883,27	-	423 137,57	(130 745,70)	GB0005405286
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	498 484,38	-	449 663,94	(48 820,44)	GB0009252882
SAINSBURY PLC	GBP	112 486,74	-	100 744,38	(11 742,36)	GB00B019KW72
BP PLC	GBP	228 427,79	-	113 834,45	(114 593,34)	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	48 933,54	-	52 182,00	3 248,46	DE0008404005
VEOLIA ENVIROMENT	EUR	51 359,73	-	50 025,00	(1 334,73)	FR0000124141
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 781,55	-	171 030,00	(53 751,55)	BE0974293251
ORANGE SA	EUR	187 461,49	-	126 542,00	(60 919,49)	FR0000133308
EIFAGE SA	EUR	58 235,08	-	55 328,00	(2 907,08)	FR0000130452
SANOFI SA	EUR	49 097,95	-	43 285,00	(5 812,95)	FR0000120578
TOTAL SA (PARIS)	EUR	403 882,66	-	282 400,00	(121 482,66)	FR0000120271
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	170 747,04	-	154 800,00	(15 947,04)	FR0000045072
AIRBUS GROUP NV	EUR	480 007,50	-	359 120,00	(120 887,50)	NL0000235190
WASTE MANAGEMENT INC	USD	48 495,55	-	49 234,12	738,57	US94106L1098
RENAULT	EUR	250 381,25	-	178 800,00	(71 581,25)	FR0000131906
BMW	EUR	126 011,25	-	108 345,00	(17 666,25)	DE0005190003
AXA	EUR	242 996,75	-	195 120,00	(47 876,75)	FR0000120628
TEEKAY CORP	USD	51 177,57	-	37 663,79	(13 513,78)	MHY8564W1030
MOODY'S CORPORATION	USD	48 678,05	-	47 518,09	(1 159,96)	US6153691059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	205 761,12	-	190 512,78	(15 248,34)	US01609W1027
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	48 425,16	-	35 592,65	(12 832,51)	US75886F1075
VOLKSWAGEN	EUR	177 695,05	-	152 420,00	(25 275,05)	DE0007664039

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

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

JABIL CIRCUIT INC	USD	49 372,01	-	59 185,60	9 813,59	US4663131039
LXI REIT PLC	GBP	1 536 063,09	-	1 574 835,71	38 772,62	GB00BYQ46T41
ING GROEP NV	EUR	536 193,19	-	458 460,00	(77 733,19)	NL0011821202
KORIAN	EUR	48 616,24	-	50 144,00	1 527,76	FR0010386334
ENGIE SA	EUR	723 675,26	-	580 302,00	(143 373,26)	FR0010208488
CARLSBERG A/S	DKK	48 809,71	-	52 426,75	3 617,04	DK0010181759
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	126 132,66	-	73 070,00	(53 062,66)	GB00B03MLX29
NOKIA OYJ	EUR	308 019,13	-	220 570,00	(87 449,13)	FI0009000681
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	569 341,86	-	406 998,36	(162 343,50)	GB0008706128
DOMINOS PIZZA	USD	50 733,93	-	47 085,05	(3 648,88)	US25754A2015
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 309 005,62		8 815 875,68	(1 493 129,94)	

Acciones y participaciones Directiva

MYG LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	349 355,37	-	369 107,20	19 751,83	LU1670724704
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	392 497,70	-	402 309,63	9 811,93	FR0011510056
SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	166 033,44	-	142 434,91	(23 598,53)	IE00B5M1WJ87
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	527 759,74	-	569 340,83	41 581,09	IE00B80G9288
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	131 164,83	-	163 050,08	31 885,25	FR0010527275
DB X-TRACKERS II IBOXX G	EUR	251 408,06	-	267 397,65	15 989,59	LU0290357929
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	303 850,52	-	309 279,36	5 428,84	LU0351545230
MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	539 166,69	-	566 092,20	26 925,51	LU0360476740
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	279 775,30	-	316 777,48	37 002,18	LU0360483019
HENDERSON GARTMORE FUND	EUR	300 280,96	-	308 604,41	8 323,45	LU0490769915
GS GROWTH Y EMERGING MAR	EUR	421 640,82	-	444 263,85	22 623,03	LU0494455123
GAM STAR TOKYO FUND - AC	EUR	346 135,96	-	320 486,78	(25 649,18)	IE0003012535
NORDEA 1-EURO CON BD-BI	EUR	354 271,53	-	386 087,79	31 816,26	LU0539144625
ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	294 353,34	-	328 730,94	34 377,60	IE00BQN1K562
PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR	401 180,65	-	402 004,28	823,63	LU1071462532
BNP DISRUPTIVE TECH-(IFO	EUR	174 021,52	-	185 334,58	11 313,06	LU0823422067
LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	390 630,40	-	407 778,43	17 148,03	LU1834983477
JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	397 748,37	-	436 135,58	38 387,21	LU0895805017
LYXOR MSCI AC ASIA-C EUR	EUR	221 492,41	-	269 720,33	48 227,92	LU1900068161
CARMIGNAC SECURITE - F E	EUR	594 987,67	-	615 809,28	20 821,61	LU0992624949
ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	318 551,19	-	306 309,26	(12 241,93)	IE00B1FZS467
ISHARES SYP 500 EUR-H ET	EUR	315 402,22	-	370 662,00	55 259,78	IE00B3ZWOK18
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	199 081,54	-	200 147,14	1 065,60	IE00BD1F4M44



CLASE 8.ª



002443778

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ROBO GLOBAL ROBOTICS AND	USD	115 707,61	-	181 164,86	65 457,25	IE00BMW3QX54
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	434 099,96	-	435 019,11	919,15	LU1534068801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 220 597,80	-	8 704 047,96	483 450,16	
Acciones y participaciones no Directiva						
XTRACKER GOLD ETC	USD	245 165,94	-	325 911,41	80 745,47	GB00B5840F36
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		245 165,94	-	325 911,41	80 745,47	
TOTAL Cartera Exterior		27 508 281,77	119 765,04	26 489 879,02	(1 018 402,75)	



CLASE 8.^a



002443779

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	21,00	-	-	(21,00)	PTBES0AM00007
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	130 100,00	-	19 588,71	(110 511,29)	XS1978320882
SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	2 343 885,00	-	214 530,00	(2 129 355,00)	XS0552743048
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 118,71	(2 239 887,29)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00	-	234 118,71	(2 239 887,29)	

CLASE 8.^a



002443780

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

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

CLASE 8.^a

002443781

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	1 086,75	106 148,36	4 971,30	ES0265936015
BBVA-BBV 0.38 2024-10-02	EUR	200 639,44	154,94	199 079,49	(1 559,95)	XS2058729653
CAIXABANK, S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	100 243,55	964,69	103 520,37	3 276,82	ES0305045009
TOTALES Renta fija privada cotizada		402 060,05	2 206,38	408 748,22	6 688,17	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	362 088,00	-	314 463,50	(47 624,50)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	324 751,00	-	386 270,00	61 519,00	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	695 892,30	-	696 500,00	607,70	ES0173516115
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	83 201,85	-	63 000,00	(20 201,85)	ES0173365018
IBERDROLA	EUR	454 104,10	-	459 000,00	4 895,90	ES0144580Y14
OBRASCON	EUR	257 225,73	-	106 000,00	(151 225,73)	ES0142090317
CAIXABANK, S.A.	EUR	74 360,63	-	83 940,00	9 579,37	ES0140609019
ENAGAS	EUR	480 003,00	-	454 800,00	(25 203,00)	ES0130960018
GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	65 995,22	-	55 050,00	(10 945,22)	ES0130625512
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	473 919,04	-	448 000,00	(25 919,04)	ES0116870314
BANCO SANTANDER	EUR	131 762,63	-	111 900,00	(19 862,63)	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	156 236,86	-	163 300,00	7 063,14	ES0113679I37
ALTIA CONSULTORES SA	EUR	5 380 838,92	-	6 618 308,40	1 237 469,48	ES0113312005
ARCELORMITTAL	EUR	340 000,00	-	312 400,00	(27 600,00)	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 280 379,28	-	10 272 931,90	992 552,62	
TOTAL Cartera Interior		9 682 439,33	2 206,38	10 681 680,12	999 240,79	



CLASE 8.^a



002443782

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

CLASE 8.^a

002443783

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002443784

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

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



CLASE 8.^a



002443785

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	100 237,81	1 089,58	103 649,71	3 411,90	XS1960260021
VOLVO AB 2.12 2024-04-02	EUR	300 813,12	4 651,37	313 251,25	12 438,13	XS1971935223
NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR	100 340,17	1 409,94	104 838,11	4 497,94	XS1978668298
UNIONE DI BANCHE 1.50 2024-04-10	EUR	149 805,12	1 662,03	153 352,57	3 547,45	XS1979446843
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	100 574,86	1 290,44	105 915,02	5 340,16	XS1981060624
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	297 457,43	6 149,97	317 971,69	20 514,26	XS1982819994
DARTY FINANCEMEN 1.88 2024-05-30	EUR	109 767,21	205,22	113 858,15	4 090,94	XS1987729412
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	3 546,85	519 933,15	15 907,33	XS1886543476
THERMO FISHER SC 0.12 2025-03-01	EUR	99 666,40	47,42	99 099,50	(566,90)	XS2058556296
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	291 303,74	5 447,55	307 675,03	16 371,29	XS1551306951
NATIONAL EXPRESS 2.50 2023-11-11	GBP	222 962,84	1 567,73	242 880,48	19 917,64	XS1514188488
MARKS Y SPENCER 3.00 2023-12-08	GBP	218 880,29	981,23	244 320,74	25 440,45	XS1531151253
MONTE DEI PASCHI 0.88 2026-10-08	EUR	202 178,22	335,37	200 273,27	(1 904,95)	IT0005386922
ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	190 611,58	180,05	192 532,42	1 920,84	XS2055846918
ABERTIS INFRAEST 1.12 2028-03-26	EUR	197 959,35	654,94	195 218,30	(2 741,05)	XS2055651918
CAIXABANK 0.62 2024-10-01	EUR	199 399,47	362,30	199 899,58	500,11	XS2055758804
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	3 102,01	104 552,63	3 503,62	XS1956187550
TELEFONICA EUROP 2.88 2027-06-24	EUR	100 567,32	806,07	102 458,24	1 890,92	XS2056371334
NE PROPERTY BV 1 1.88 2026-10-09	EUR	197 993,19	917,26	199 739,15	1 745,96	XS2063635970
PERMANENT TSB PL 2.12 2024-09-26	EUR	299 610,81	1 689,55	302 853,58	3 242,77	XS205660571
DIGITAL EURO FIN 1.12 2028-04-09	EUR	99 575,80	288,74	98 449,21	(1 126,59)	XS2063495811
FIRSTGROUP PLC 5.25 2022-11-29	GBP	234 016,54	(2 243,99)	259 589,66	25 573,12	XS0859438557
NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	195 960,00	2 238,89	152 424,11	(43 535,89)	XS1459821036
LLOYDS TSB BANK 0.25 2022-10-04	EUR	100 191,53	45,34	100 453,27	261,74	XS2059885058
DRAX FINCO PLC 4.25 2022-05-01	GBP	235 256,95	1 080,53	241 942,36	6 685,41	XS1602280676
HELLENIC PETROLE 2.00 2024-10-04	EUR	201 813,78	887,38	201 742,37	(71,41)	XS2060691719
BANK OF CHINA LT 0.00 2021-10-16	EUR	299 880,53	12,58	299 310,92	(569,61)	XS2060692873
CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	242 029,95	3 063,55	253 250,20	11 220,25	XS2060698219
EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	148 399,17	736,59	148 126,05	(273,12)	XS2062490649
ROYAL MAIL PLC 1.25 2026-10-08	EUR	100 207,29	282,93	100 813,96	606,67	XS2063268754
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	2 030,69	202 859,85	3 220,60	PTBIT3OM0098
ASSICURAZIONI GE 2.12 2030-10-01	EUR	101 406,52	502,11	104 081,99	2 675,47	XS2056491587
ALSTRIA OFFICE R 0.50 2025-09-26	EUR	99 078,39	-	98 396,00	(682,39)	XS2053346297
TOTALES Renta fija privada cotizada		28 269 372,60	607 252,18	26 131 066,91	(2 138 305,69)	

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

CLASE 8.^a

002443786

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

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

CLASE 8.^a

002443787

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

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

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



CLASE 8.^a



002443788

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

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



CLASE 8.^a



002443789



CLASE 8.^a

CIUDAD DE MADRID



002443790

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Situación de los Mercados

El año 2020 ha sido de los más excepcionales de la historia. Tras un comienzo de año tímido, con unos inversores pendientes de la evolución de la pandemia de COVID-19, las bolsas mundiales corrigieron de manera brusca a finales de febrero y marzo cuando se extendió el brote del virus por todo el mundo, cerrando el primer trimestre de año con niveles de caída record. A raíz de la ralentización de la tasa de contagios, la recuperación de los mercados se inició en abril. La reapertura de las economías y el nivel excepcional de los estímulos por parte de los gobiernos y de los bancos centrales a nivel global permitieron la recuperación de los mercados. En octubre, los mercados volvieron a reaccionar debido a la segunda ola de la pandemia, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad. Y como resultado, se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria final de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit.

El S&P 500 terminó el 2020 con subidas del 16,16%. El Nasdaq fue el índice que mejor recuperación tuvo tras las caídas de marzo, cerrando el primer semestre en +12,11% de rentabilidad y el año en +43,64%. El Dow Jones subió un 7,25% en el año. EL índice FANG tuvo una rentabilidad en el 2020 del 102,9%. Y el índice Russell 2000 +18,36%, remontando en la parte final del año gracias a la noticia de la vacuna y a la ciclicidad de sus componentes. En el 2020 las acciones growth superando claramente a la renta variable value, con las primeras subiendo + 31,99% frente a un -1,45% para el value.

En Europa, donde predominan los sectores más cíclicos, los cuales han sido los más afectados por la pandemia. Incluso tras la noticia de la vacuna, muchos índices no han vuelto a los niveles pre-pandemia. El MSCI Europa ha cerrado el año con caídas del -12,91%. El Eurostoxx 50 acabó el año también en negativo -5,14% a pesar de haber acumulado un +17,4% en el segundo trimestre y un +11,4% en el tercer trimestre de 2020.



CLASE 8.ª



002443791

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

La pandemia de COVID-19 ha afectado de una manera desigual entre los países y esto explica la dispersión de rentabilidades observadas a lo largo del año. Las bolsas europeas terminaron 2020: Dax alemán +3,55%, el FTSE MIB italiano con un -5,42%. El Ibex por su parte, es el índice que más se quedó atrás, terminando el año con un -15,45%. La situación ha sido similar en el Reino Unido con el FTSE100 cayó un -14,34% en 2020, afectado también por las tensiones del Brexit, las cuales no se resolvieron hasta los últimos días del año.

En Asia, comenzaba el año afectados por la pandemia, al igual que el resto del mundo. Pero los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda o tercera ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial, estableciéndose a la cabeza para el crecimiento económico mundial para los próximos años. El Nikkei japonés también recuperó las pérdidas del año y terminó 2020 en +16,01%

La pandemia ha dejado un crecimiento desigual en los mercados emergentes. Por un lado, tenemos el gran crecimiento de Asia y por otro lado Latam, donde su situación es más similar a la de Europa que a la de China. El MSCI EM ha terminado el año en un +15,84%. El CSI 300 Index de Shanghai terminó 2020 con una rentabilidad de +27,21% y el Brasil Ibovespa +2,92%.

Respecto a los datos macroeconómicos, hemos sido testigos en 2020 de una de las mayores paralizaciones de la actividad económica estableciéndose los mínimos en abril. En Estados Unidos, el PMI manufacturero empezó el año en 51,9, en abril era de 36,1 y en diciembre de 2020, 59,2. El PMI servicios por su parte, en enero de 2020 era de 53,4, en abril de 26,7 y en diciembre de 58,3. En la Eurozona, el PMI manufacturero en enero de 2020 era de 47,9 (en recesión antes de la pandemia), en abril 33,4 y en diciembre de 2020 53,7. Y, por último, el PMI servicio de la eurozona de enero era de 52,5, en abril era de 12 y en diciembre ha sido 48.

Respecto a las estimaciones sobre las contracciones en el PIB y sobre el crecimiento futuro, han ido cambiando varias veces durante todo el año ante las nuevas olas de la pandemia y ante las nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad económica. Las medidas tomadas por cada país han sido diferentes, al igual que la incidencia del virus. Dando lugar a economías más afectadas que otras con crecimientos futuros desiguales.



CLASE 8.ª



002443792

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Mientras tanto, la Reserva Federal y el BCE han mostrado su apoyo incondicional a las económicas. Para ello, se han creado presupuestos únicos y programas de compras masivas de bonos, y no solo a gobiernos, también han ampliado el universo de activos al crédito High Yield y a los bonos de emisores degradados, los “fallen angels”.

A las políticas monetarias expansivas hay que añadir las políticas fiscales de cada país para paliar los efectos adversos de la pandemia en la economía. En EEUU el paquete fiscal se pospuso para después de las elecciones americanas, y no se aprobó hasta enero de 2021, siendo este de 900B. Por su parte, la Comisión Europea anunció a lo largo del segundo trimestre un plan de rescate excepcional de 750B de euros, financiados por una combinación entre la mutualización de las deudas y préstamos garantizados. Estos presupuestos no se aprobaron hasta diciembre debido al veto de Hungría y Polonia.

La Fed por su parte, a finales de diciembre actualizó su política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. El Banco Central Europeo, por su parte ha desarrollado una respuesta masiva y rápida en coordinación con los gobiernos de los países miembros de la Unión.

En el Mercado de deuda, en 2020 se ha observado a nivel global una bajada de los tipos y una revalorización de los precios de los bonos gracias a los estímulos fiscales y monetarios que se pusieron rápidamente en marcha de manera coordinada entre los gobiernos y los bancos centrales. En este entorno, el bono americano a 10 años cerró el año en +0,92%, repuntando en el último trimestre del año ante las expectativas de inflación.

En Europa, la curva alemana acababa el año sostenida por todos los planes de ayuda. El Bund a 10 años terminó el año en -0,52%. La fuerte intervención del Banco Central Europeo fue percibida muy positivamente por parte de los inversores. Estos planes beneficiaron especialmente a la deuda periférica donde se pudo observar un claro estrechamiento de la prima de riesgo, por ejemplo, en Italia que empezó en marzo en niveles cercanos a los +200 pb subiendo hasta +248 pb en mayo para luego bajar a +139 pb a finales de diciembre.

En el Reino Unido, se han vivido durante el año varios confinamientos masivos. El año terminó con las perspectivas más inciertas tras la aparición de la cepa británica y un nuevo confinamiento. Además, la economía británica se ha visto afectada por el Brexit. Mientras los meses pasaban, las negociaciones del Brexit se atascaban daba lugar a un aumento de la incertidumbre. A nivel de tipos, el 10 años británico cayó en el año unos 16pb moviendo desde niveles de +0,35% hasta +0,19% en diciembre.

En los mercados de crédito europeo, se ha podido observar un estrechamiento de los spreads con un Itraxx Main credit Index pasando de +96 pb a finales de marzo a terminar el año en +48 bps.



CLASE 8.^a



002443793

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

A nivel de divisas, el año 2020 ha sido muy negativo para el USD. La debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el cuarto trimestre el índice USD cayó un -4,2%. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense. La vuelta del apetito por el riesgo perjudicó al Yen japonés, que dejó de actuar como divisa refugio en el segundo semestre del año, registrando así pérdidas tanto contra el euro como frente al dólar americano. La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el segundo semestre, pero acumulaba una rentabilidad negativa del -11,8% en el primer semestre.

Las materias primas tuvieron un inicio de año complicado debido a la desaceleración de la economía mundial desde la aparición del coronavirus y por las tensiones entre Rusia y Arabia Saudita. El petróleo experimentó movimientos nunca observados, registrando caídas dramáticas en los 4 primeros meses del año llegando incluso a alcanzar precios negativos para el WTI. Así, en el segundo trimestre el WTI y el Brent registraron rentabilidades espectaculares del +91,7% y de +90,5%, pero terminaron ambos el año en negativo con una caída del -25% aproximadamente respecto a los niveles de inicio del año.

El resto de materias primas tuvieron un gran desempeño en el 2020. El oro se comportó durante todo el año como el activo refugio por excelencia subiendo un +25%. Por su parte la Plata, tuvo mucha volatilidad durante el año, pero terminó con una rentabilidad del +43%. Por su lado el cobre, subió un +26% en 2020.

	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2020	1º Semestre	2º Semestre	2020	2019
EuroStoxx 50	3745	3234	3553	-13,65%	9,85%	-5,14%	24,78%
FTSE-100	7542	6170	6461	-18,20%	4,71%	-14,34%	12,10%
IBEX-35	9549	7231	8074	-24,27%	11,65%	-15,45%	11,82%
Dow Jones IA	28538	25813	30606	-9,55%	18,57%	7,25%	22,34%
S&P 500	3231	3100	3756	-4,04%	21,15%	16,26%	28,88%
Nasdaq Comp.	8973	10059	12888	12,11%	28,13%	43,64%	35,23%
Nikkei-225	23657	22288	27444	-5,78%	23,13%	16,01%	18,20%
€/US\$	1,1213	1,1234	1,2216	0,19%	8,74%	8,94%	-2,22%
Crudo Brent	66	41,15	51,8	-37,65%	25,88%	-21,52%	22,68%
Bono Alemán 10 años (%)	-0,185	-0,454	-0,569	-26,90 bp	-11,50 bp	-38,4 bp	-42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,46	-0,47	-0,63	-0,70 bp	-15,70 bp	-16,4 bp	-9,9 bp
Itraxx Main 5 años	44,25	66,56	47,93	22,32 bp	-18,63 bp	3,7 bp	-43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del año, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos.



CLASE 8.^a



002443795

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 25,09%.

La renta variable directa en el 37,64%, distribuido de la siguiente manera: 13,49% en España, 22,88% resto de Europa y 1,27% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 24,76%, destacando el fondo Carmignac Securite con un 1,69%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 5,10%, y al GBP del 12,56% y al DKK del 0,14%.

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. ha obtenido una rentabilidad del 4,16% en el año 2020, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,62%.

Perspectivas de Mercado

A lo largo del año, los mercados han fluctuado entre noticias positivas sobre los asuntos geopolíticos (acuerdos comerciales entre China y sus socios en el Pacífico, el acuerdo en el proceso del Brexit, el resultado definitivo de las elecciones americanas...) y noticias más recientes sobre la pandemia. Aunque se hayan comenzado las campañas de vacunación en gran parte de los países desarrollados, la tasa de contagios está creciendo exponencialmente sobre todo en las Islas Británicas, apareciendo nuevas cepas del virus con mayor velocidad de propagación. Como resultado, se están tomando nuevas medidas de confinamiento por parte de estos países, y que puede dar lugar a aumentos de la volatilidad en el corto plazo.

Pero una vez eliminados los riesgos de cola del Brexit y de las elecciones de EEUU unido a la eficacia de las vacunas, nuestras perspectivas de mercado son muy favorables para el próximo año.

Por su parte, los Bancos centrales y los gobiernos han tomado rápidamente la medida de estos nuevos problemas y han actuado masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. En diciembre el Congreso de EEUU aprobó un plan de ayuda por un total de 900.000 millones de USD para ayudar a los desempleados, familias con bajos ingresos y pequeñas empresas. Por su parte el Banco Central Europeo, tras la reunión de diciembre sacó su artillería aumentando su programa de compras por 500.000 millones de euros y ampliándolo hasta marzo de 2022. En Estados Unidos la FED, va a permitir tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo



CLASE 8.^a

VERIFICACIÓN



002443796

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Los Bancos Centrales, como los gobiernos, han seguido reafirmando sus apoyos sin límite a las economías, incluyendo nuevos activos en los programas de compra de activos, lo que ha tenido como principal impacto seguir reduciendo la volatilidad en los mercados de deuda y que esperamos que siga sucediendo en los próximos meses.

A nivel sanitario, hemos podido observar un aumento preocupante y significativo de la curva de nuevos contagiados, lo que está dando lugar a nuevos cierres en las economías. Pero esta vez es distinto a otras veces ya que a la vez se está vacunando a la población con diferentes vacunas. Por lo que tenemos un sentimiento positivo frente al riesgo, aunque con mucha cautela en el corto plazo.

Es evidente que la gran mayoría de las economías van a sufrir a nivel económico en el corto plazo, pero nuestro escenario central apunta a un inicio de recuperación en 2021, aunque desigual entre los distintos países.

Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata. Que están repuntando ante las expectativas de inflación y las nuevas restricciones en las economías por el virus. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria. Tras el desbloqueo de los presupuestos europeos por parte de Polonia y Hungría, los fondos deberían de llegar en la primera parte del 2021.

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



CLASE 8.^a

ESPANIA



002443797

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Política de Voto

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

“Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Grupo Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de la Gestora está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde la Gestora replicando el voto emitido por Paris 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 y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios 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 2020 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
A.C MAPFRE S.A	3/13/20	PUNTOS 9 Y 10 EN CONTRA SOBRE REMUNERACIONES, DEMAS A FAVOR
A.C. TELEFÓNICA S.A	6/11/20	EN CONTRA PUNTO 2 (Payout ratio exceed more than 100% of earnings) PUNTO 4.6 (Overboarded executive holders) punto 5.1 (=P.2) punto 5.2 (P.2) punto 6 (Derecho de recompra y dilución) punto 7 (potential dilution from these authorizations exceeds the 10 percent guideline for generic capital increase requests without pre-emptive rights and issuance of convertible debt.)
AC . ENAGAS S.A.	6/29/20	VOTOS: EN CONTRA P3. y P.4 (Nivel de dividendos es excesivo en El contexto actual del COVID) P. 9 (La propuesta de dividendo no es suficiente a largo plazo para los accionistas) P. 11 (Remuneración del CEO excede 2 veces la media del sector)
AC ACCIONA SA.	5/27/20	VOTO EN CONTRA 4.4 (Remuneration report) 4.3 (Aprobación de recompra acciones +10%) 3.1 (Aumento del capital) 3.2.



CLASE 8.^a

IMPORTE: 0,03 EUROS



002443798

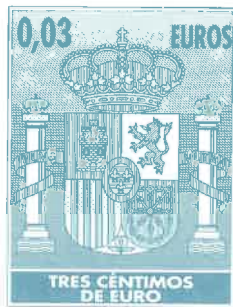
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
AC ACS ACTIVIDADES CONS.SERV	5/7/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 4.1 Y 4.2 (Contra independencia del consejero) PUNTOS 9 Y 20 (Contra el derecho de preferencia ampliación de capital)
AC BANCO SANTANDER	4/2/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 14 (REMUNERACIÓN DE CEO) DEMÁS A FAVOR
AC REPSOL YPF S.A.	5/7/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 6 Y 7 (Contra reparto excesivo de dividendo)
AC VISCOFAN S.A.	4/23/20	TODOS VOTOS A FAVOR EXCEPTO PUNTO 9 EN CONTRA (reelección de Santiago Domecq Bohorquez consejero)
AC. AMADEUS IT GROUP S.A.	6/17/20	VOTO EN CONTRA P.6= Against the remuneration report
AC. CELLNEX TELECOM, S.A.	7/20/20	VOTO EN CONTRA: P.3 Y 5 (Contra el reparto de dividendos en función a las pérdidas netas) P.7.1 (Condiciones de actuación en función a la situación financiera) P.12 (Remuneración del CEO excede 2 veces la media)
AC. CIE AUTOMOTIVE	4/29/20	Todos votos a favor, EN CONTRA PUNTO 6 (Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social). PUNTOS 7.3,7.6, 7.8, 7.9 (Reelección de consejeros delegados) PUNTO 10 (Contra las remuneraciones)
AC. INDRA SISTEMAS S.A.	6/24/20	ALL FOR (todos a favor)
AC. INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.	7/14/20	ALL FOR (todos a favor)
AC. INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	6/29/20	VOTOS EN CONTRA 6.1 (Non independent election of the Director on board) 6.2 (Non independent election of the Director on board) P 6.3 (Non independent election of the Director on board) P 7 Y 8 (A vote AGAINST the remuneration report is warranted because:- The lack of disclosure of performance metrics and outcome information under the regular bonus scheme is below market standards; and- Executive variable remuneration is too short-term oriented.)
AC. MASMOVIL IBERCOM S.A.	7/8/20	VOTO EN CONTRA P.8 (Aprobación del plan apreciación de derechos) P.9 Y 10 (Contra las enmiendas en relación a la remuneración de 2018-2020/2021-2023) P. 11 voto consultivo Informe de remuneración (La compañía sigue informando de los CEO's el pago de bonos anuales con un año de retraso, lo que no se ajusta a los estándares del mercado. P. 14 (ampliación del capital por encima de 10% (20%))
AC. MERLIN PROPERTIES S.A.	6/17/20	VOTO EN CONTRA P 2.1 (Against allocation of income and dividends) P. 8 (CEO pay exceeds two time the medium pay)
AC. NATURGY ENERGY GROUP S.A	5/26/20	VOTO EN CONTRA: PUNTOS 7. (Ratificación del nombramiento de rioja srl como consejero), 9 (aprobación de política de remuneración de consejeros) 10 (Voto consultivo de remuneraciones), LOS DEMAS A FAVOR
AC. SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	7/22/20	VOTO EN CONTRA: P. 14 (Dilución excede Las directrices para la emisión sin derecho de preferencia) P.16 (Referente al punto 11 fijación de 10 miembros en consejo de administración)



CLASE 8.^a



002443799

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

SOCIEDAD	FECHA	VOTO
ARCELOR MITTAL 2007	6/13/20	VOTES AGAINST : XI (Reelect Lakshim n Mittal as a director) P. XIV (Approve the repruchase shares plan) P. XVI (Approve Share plan Grant)
BANCO SABADELL	3/25/20	TODOS VOTOS A FAVOR
BANKIA SAU	3/27/20	VOTO EN CONTRA DE PUNTOS 4 Y 5 (DERECHO DE PREFERENCIA EN AMPLIACION DE CAPITAL) DEMAS A FAVOR
BANKINTER S.A	3/19/20	TODOS A FAVOR
BBVA S.A	13/03/2020	TODOS A FAVOR
CAIXABANK S.A	5/21/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 7 (WARRANTIES POLICY) DEMÁS A FAVOR
ENDESA S.A.	5/5/20	VOTO EN CONTRA DE PUNTO 5 (Excesivo reparto de dividendo) PUNTO 6 (DERECHO DE PREFERENCIA EN AMPLIACION DE CAPITAL) punto 7 (Exceso recompra de acciones-autocartera) puntos 9 y 12(Ex Reparto de dividendos)
FERROVIAL S.A	4/16/20	PUNTOS EN CONTRA: 5.1,5.2 (No elección Sobrecarga de funciones del chairman) 6 y 7 (tasa de pago por encima de ingresos) 9, 10 y 11 (política las mejoras no superan las deficiencias recurrentes, como la débil política de retroceso y el desequilibrio , /13(remuneración de los ejecutivos).
IBERDROLA S.A.	4/2/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 15 (Votación consultiva del Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros 2019. EN CONTRA
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP S.A.	9/7/20	VOTO EN CONTRA: P. 7.2 (Reelección de Ewing como consejera) P. 8 (Informe anual sobre remuneraciones 2019) P. 11(Autorización compra de acciones propias)
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN S.A.	6/10/20	VOTO EN CONTRA P.8- Remuneration report, lack of information in remuneration structure
MELIA HOTELES INTERNATIONAL S.A.	7/10/20	VOTO EN CONTRA P. 4.1. Y 4.2 (Ampliación de capital por encima del 10% recomendado, hasta un 20% y 50%) P. 4.3 (Programa de recompra de acciones que no son recomendables a largo plazo)
NATURY ENERGY GROUP S.A	17/03/2020	VOTO EN CONTRA: PUNTOS 6.2 (<i>Ratificación del nombramiento de rioja srl como consejero</i>), 9 (<i>aprobación de política de remuneración de consejeros</i>) 10 (<i>Voto consultivo de remuneraciones</i>), LOS DEMAS A FAVOR
RED ELECTRICA CORPORATION S.A.	5/13/20	VOTO EN CONTRA PUNTO 3 (Remuneración en dividendos) PUNTO 9.1 (Recompra de acciones)
SACYR VALLEHERMOSO S.A.	6/10/20	TODOS LOS VOTOS A FAVOR



CLASE 8.^a



002443800

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

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 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002443748 al 002443789 Del 002443790 al 002443800
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002443801 al 002443842 Del 002443843 al 002443853
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002443854 al 002443895 Del 002443796 al 002443906

FIRMANTES:

D. Rajwani Khemchand Kishinchand
Presidente

D. Anil Ramchand Bhawani
Consejero

D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero

D. Rashmee Thadani Thadani
Consejero