

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
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 2022, 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 2022, 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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Amundi Iberia, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos 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 2022, 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

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

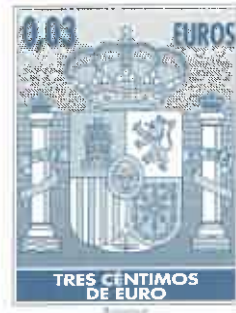
2023 Núm. 01/23/11500

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9822639

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 886 527,86	37 079 788,61
Deudores	1 656 267,79	1 094 298,69
Cartera de inversiones financieras	33 866 062,47	30 018 957,60
Cartera interior	4 426 819,65	4 421 959,59
Valores representativos de deuda	787 662,24	321 484,00
Instrumentos de patrimonio	3 157 691,07	4 100 475,59
Instituciones de Inversión Colectiva	481 466,34	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 791 476,21	25 313 592,71
Valores representativos de deuda	8 932 522,12	6 922 302,90
Instrumentos de patrimonio	11 058 347,98	11 199 214,46
Instituciones de Inversión Colectiva	7 800 606,11	7 192 075,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	241 588,51	49 129,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 406 178,10	234 275,52
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 364 197,60	5 966 532,32
TOTAL ACTIVO	42 886 527,86	37 079 788,61

Las Notas 1 a XXXXXX, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



0M9822640

CLASE 8.ª

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 992 796,81	36 790 022,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 992 796,81	36 790 022,40
Capital	43 663 106,76	43 663 106,76
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(16 224 217,24)	(46 404 425,16)
Reservas	76 269 541,93	76 274 453,22
(Acciones propias)	(61 194 516,40)	(34 437 362,50)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 305 749,92)	(5 485 434,40)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 784 631,68	3 179 684,48
(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	893 731,05	289 766,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	390 132,36	85 406,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	503 598,44	204 359,77
Periodificaciones	0,25	0,25
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 886 527,86	37 079 788,61
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	10 825 941,71	6 433 950,50
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 753 368,90	1 150 840,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 072 572,81	5 283 110,50
Otras cuentas de orden	20 405 223,90	22 832 128,02
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	3 968 330,66	6 395 234,78
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 231 165,61	29 266 078,52

Las Notas 1 a XXXXX, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



OM9822641

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 892,36	1 280,95
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(252 324,69)</u>	<u>(386 016,32)</u>
Comisión de gestión	(119 392,30)	(82 765,80)
Comisión de depositario	(20 686,40)	(13 926,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(314 245,99)	(289 323,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(452 432,33)	(384 735,37)
Ingresos financieros	1 268 579,33	836 510,81
Gastos financieros	(60 888,26)	(113 827,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 269 683,18)</u>	<u>1 512 984,24</u>
Por operaciones de la cartera interior	(345 298,85)	186 492,89
Por operaciones de la cartera exterior	(944 764,78)	1 319 448,63
Por operaciones con derivados	20 380,45	7 042,72
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(93 442,64)	194 634,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>2 398 684,92</u>	<u>1 144 519,22</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	285 798,78	479 674,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 921,16)	659 337,72
Resultados por operaciones con derivados	2 114 336,10	(22 092,85)
Otros	4 471,20	27 599,95
Resultado financiero	2 243 250,17	3 574 820,83
Resultado antes de impuestos	1 790 817,84	3 190 085,46
Impuesto sobre beneficios	(6 186,16)	(10 400,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 784 631,68</u>	<u>3 179 684,48</u>

Las Notas 1 a XXXXXX, 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 2022.

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 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

1 784 631,68

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

1 784 631,68

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	43 663 106,76	(46 404 425,16)	76 274 453,22	(34 437 362,50)	(5 485 434,40)	-	3 179 684,48	-	-	36 790 022,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 663 106,76	(46 404 425,16)	76 274 453,22	(34 437 362,50)	(5 485 434,40)	-	3 179 684,48	-	-	36 790 022,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 784 631,68	-	-	1 784 631,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	3 179 684,48	-	(3 179 684,48)	-	-	-
Operaciones con accionistas	30 180 207,92	-	(4 911,29)	(26 757 153,90)	-	-	-	-	-	3 418 142,73
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	43 663 106,76	(16 224 217,24)	76 269 541,93	(61 194 516,40)	(2 305 749,92)	-	1 784 631,68	-	-	41 992 796,81



CLASE 8.^a



0M9822642

Las Notas 1 a XXXXX, 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 2022.

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 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 179 684,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 179 684,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.ª



0M9822643



CLASE 8.^a



0M9822644

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 Madrid 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, 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 a la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de junio de 2019.

Durante el ejercicio 2021, la Entidad Depositaria cambio de ser Banco Inversis, S.A. a ser Caceis Bank Spain, 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



0M9822645

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9822646

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,23%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M9822647

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de los presentes estados financieros de liquidación.

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



0M9822648

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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
[Stamp details]



0M9822649

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 784 631,68	3 179 684,48
	1 784 631,68	3 179 684,48
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 784 631,68	3 179 684,48
	1 784 631,68	3 179 684,48

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas



CLASE 8.^a



0M9822650

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



0M9822651

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



0M9822652

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



0M9822653

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



0M9822654

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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



0M9822655

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 teórico de las acciones

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

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



0M9822656

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 322 363,47	718 028,65
Administraciones Públicas deudoras	278 366,00	340 967,05
Operaciones pendientes de liquidar	-	35 302,99
Otros	55 587,32	-
	<u>1 656 267,79</u>	<u>1 094 298,69</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	234 961,00	340 967,05
Retenciones de ejercicios anteriores	43 405,00	-
	<u>278 366,00</u>	<u>340 967,05</u>

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



CLASE 8.^a



0M9822657

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	20 932,20
Otros	<u>390 132,36</u>	<u>64 473,99</u>
	390 132,36	85 406,19

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	-	10 531,22
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>-</u>	<u>10 400,98</u>
	<u>-</u>	<u>20 932,20</u>

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



CLASE 8.ª



0M9822658

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	4 426 819,65	4 421 959,59
Valores representativos de deuda	787 662,24	321 484,00
Instrumentos de patrimonio	3 157 691,07	4 100 475,59
Instituciones de Inversión Colectiva	481 466,34	-
Cartera exterior	27 791 476,21	25 313 592,71
Valores representativos de deuda	8 932 522,12	6 922 302,90
Instrumentos de patrimonio	11 058 347,98	11 199 214,46
Instituciones de Inversión Colectiva	7 800 606,11	7 192 075,35
Intereses de la cartera de inversión	241 588,51	49 129,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1 406 178,10	234 275,52
	33 866 062,47	30 018 957,60

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A..

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	3 364 197,32	4 961 725,96
Otras cuentas de tesorería	4 000 000,28	1 004 806,36
	7 364 197,60	5 966 532,32



CLASE 8.ª



0M9822659

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 765 211,93	1 650 699,09
Cuentas en divisa	598 985,39	3 311 026,86
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	4 000 000,28	1 003 452,34
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	1 354,03
	7 364 197,60	5 966 532,32

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Caceis Bank Spain, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
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



0M9822660

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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 el BME.

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	8 804 553,98	-	-	8 804 553,98
Reserva voluntaria	67 219 602,86	-	(4 911,29)	67 214 691,57
Otras reservas	250 296,38	-	-	250 296,38
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	(2 305 749,92)	(2 305 749,92)
	76 274 453,22	-	(2 310 661,21)	73 963 792,01

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



CLASE 8.^a



0M9822661

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(34 437 362,50)	(30 716 908,17)
Entradas	(26 757 210,77)	(8 460 698,76)
Salidas	56,87	4 740 244,43
Saldo al 31 de diciembre	(61 194 516,40)	(34 437 362,50)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 6.353.556,81 y 3.459.890 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	41 992 796,81	36 790 022,40
Número de acciones en circulación	3 828 559	3 805 186
Valor teórico por acción	10,97	9,67
Número de accionistas	117	171



CLASE 8.^a



0M9822662

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 89,22% y el 92,43% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2022	2021
Accionistas		
CASA KISHOO SA 011	63,76%	27,04%
SONIA CANARIAS 2011 SL	25,46%	-
	89,22%	27,04%

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 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 436 893,24	16 436 893,24
Pérdidas fiscales a compensar	3 968 330,66	6 395 234,78
	20 405 223,90	22 832 128,02



CLASE 8.^a



0M9822663

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha tributado al 1%.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9822664

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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

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 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

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 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios. En 2022 y 2021 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado otros servicios distintos a los de auditoría.



CLASE 8.ª



0M9822665

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Organo de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	Hombres	2022	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	4	-	-
	4	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, 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

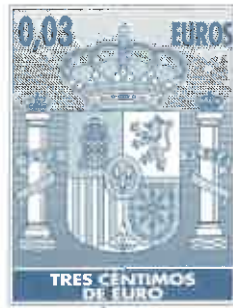
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA-BBV6.00 2024-03-29	EUR	421 223,47	200,00	389 889,33	(31 334,14)	ES0813211010
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	3 408,56	93 546,33	(7 630,73)	ES0265936015
INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	315 158,64	10 872,32	304 226,58	(10 932,06)	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		837 559,17	14 480,88	787 662,24	(49 896,93)	
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	97 098,81	-	92 365,65	(4 733,16)	ES0134950F36
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	109 425,20	-	77 300,00	(32 125,20)	ES0105066007
AGILE CONTENT SA	EUR	134 558,77	-	82 840,00	(51 718,77)	ES0105102000
ARTECHE LANTEGIELKARTEA SA	EUR	29 947,49	-	29 250,00	(697,49)	ES0105521001
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	191 969,06	-	134 160,00	(57 809,06)	ES0105546008
C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR	17 092,69	-	7 478,26	(9 614,43)	ES0105606000
BANCO SANTANDER	EUR	662 196,47	-	516 511,96	(145 684,51)	ES0113900J37
ARCELORMITTAL	EUR	161 767,99	-	122 950,00	(38 817,99)	LU1598757687
ENAGAS	EUR	240 001,50	-	155 250,00	(84 751,50)	ES0130960018
TELEFONICA	EUR	453 281,96	-	349 687,43	(103 594,53)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	273 710,44	-	273 250,00	(460,44)	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	293 706,58	-	258 440,00	(35 266,58)	ES0148396007
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	305 776,32	-	281 781,02	(23 995,30)	ES0167050915
GRIFOLS SA	EUR	84 547,72	-	32 310,00	(52 237,72)	ES0171996087
RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	23 286,94	-	20 025,00	(3 261,94)	ES0173365018
REPSOL SA	EUR	271 393,82	-	297 000,00	25 606,18	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	103 361,26	-	74 391,75	(28 969,51)	ES0177542018
ENDESA S.A.	EUR	517 769,15	-	352 700,00	(165 069,15)	ES0130670112
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 970 892,17	-	3 157 691,07	(813 201,10)	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	478 578,74	-	481 466,34	2 887,60	ES0159259029
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		478 578,74	-	481 466,34	2 887,60	
TOTAL Cartera Interior		5 287 030,08	14 480,88	4 426 819,65	(860 210,43)	



CLASE 8.ª



OM9822666

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9822667

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ROMANIAN GOVERMEI2.12 2028-03-07	EUR	271 093,22	8 441,79	247 994,51	(23 098,71)	XS2434895558
REPUBLICA DE TUNI5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	6 584,71	245 191,11	(64 804,89)	XS1567439689
TOTALES Deuda pública		581 089,22	15 026,50	493 185,62	(87 903,60)	
Renta fija privada cotizada						
COMMERZBANK AGI4.00 2027-03-30	EUR	310 631,85	7 595,85	291 479,12	(19 152,73)	DE000CZ40LW5
SOCIETE GENERALEI2.63 2025-08-18	EUR	191 890,67	657,50	184 785,39	(7 105,28)	XS0226099983
MOL HUNGARIAN OI1.50 2027-10-08	EUR	269 148,50	4 249,17	245 380,36	(23 768,14)	XS2232045463
RAIFFEISEN BANK I6.00 2026-12-15	EUR	186 557,38	560,44	163 325,03	(23 232,35)	XS2207857421
BANKINTER S.AI6.25 2026-01-17	EUR	416 198,14	5 163,04	394 468,07	(21 730,07)	XS2199369070
BABCOCK INTERNATI.38 2027-09-13	EUR	175 226,42	3 027,20	164 334,03	(10 892,39)	XS2051664675
GESTAMP AUTOMOCI3.25 2026-04-30	EUR	195 549,08	1 852,88	189 274,45	(6 274,63)	XS1814065345
DEUTSCHE BANKI6.75 2028-10-30	EUR	407 947,00	18 148,76	350 901,62	(57 045,38)	DE000DL19WG7
STYROLUTION GROUJ2.25 2027-01-16	EUR	182 198,42	4 589,23	160 733,27	(21 465,15)	XS2108560306
EP INFRASTRUCTUJ1.70 2026-07-30	EUR	235 335,22	10 612,18	229 084,84	(6 250,38)	XS2034622048
TEVA PHARMACEUTI3.75 2027-05-09	EUR	94 614,82	1 249,57	86 078,68	(8 536,14)	XS2406607098
EASYJET PLCI1.88 2028-03-03	EUR	270 332,35	7 458,40	239 875,12	(30 457,23)	XS2306601746
BLACKSTONE PRIVAI1.75 2026-11-30	EUR	373 522,35	4 568,10	324 326,42	(49 195,93)	XS2403519601
COTY INCI4.75 2026-04-15	EUR	96 257,23	1 627,80	94 042,22	(2 215,01)	XS1801788305
RENAULTI2.50 2027-06-02	EUR	363 190,07	9 868,01	344 432,21	(18 757,86)	FR0014006W65
AIR FRANCE KLMI3.88 2026-07-01	EUR	91 537,45	3 287,14	88 354,67	(3 182,78)	FR0014004AF5
ACCOR SAJ2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	1 764,46	83 085,77	(17 030,78)	FR0013457157
UNICREDITO ITALI5.38 2025-06-03	EUR	196 524,10	806,25	179 542,14	(16 981,96)	XS1739839998
CEMEX SAB DE CVI3.12 2026-03-19	EUR	293 232,19	3 406,42	288 072,79	(5 159,40)	XS1964617879
DEUTSCHE LUFTHANI3.75 2028-02-11	EUR	362 284,62	16 248,78	353 401,19	(8 883,43)	XS2296203123
SOFTBANK GROUP CI4.00 2029-09-19	EUR	333 714,31	8 505,30	302 615,59	(31 098,72)	XS1684385591
BANCO DE CREDITO I.75 2028-03-09	EUR	182 362,24	2 857,53	154 038,42	(28 323,82)	XS2383811424
NITROGENMUEK VEI7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 766,93	76 480,51	(22 223,24)	XS1811852521
BANCO SANTANDER I4.75 2025-03-19	EUR	200 609,26	343,06	175 591,61	(25 017,65)	XS1793250041
ATLANTIA SPA I1.88 2028-02-12	EUR	357 113,88	10 067,19	330 157,25	(26 956,63)	XS2301390089
SUMMIT PORPERTIEI2.00 2025-01-31	EUR	386 876,04	6 673,24	343 464,37	(43 411,67)	XS1757821688
AEDAS HOMES SAU I4.00 2026-08-15	EUR	283 343,13	3 462,20	251 897,80	(31 445,33)	XS2343873597
PETROLEOS MEXICAI2.75 2027-04-21	EUR	602 761,14	32 020,39	532 086,50	(70 674,64)	XS1172951508
PLAYTECH PLCI4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	1 818,94	94 248,09	(6 800,92)	XS1956187550
TELEFONAKTIEBOLA I1.12 2027-02-08	EUR	266 447,73	7 143,02	251 630,36	(14 817,37)	XS2441574089
PROSUS NV I1.21 2026-01-19	EUR	466 520,35	11 972,71	444 478,14	(22 042,21)	XS2430287529
CAIXABANK.S.A.I5.88 2027-10-09	EUR	419 690,43	5 358,52	367 007,44	(52 682,99)	ES0840609020

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	358 077,99	5 816,42	328 512,18	(29 565,81)	XS2385393405
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	5 934,12	158 354,73	(41 284,52)	PTBIT3OM0098
GRIFOLS SA 2.25 2027-11-15	EUR	191 569,29	1 600,38	173 796,12	(17 773,17)	XS2077646391
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 260 772,21	212 081,13	8 439 336,50	(821 435,71)	
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS AG	EUR	384 718,10	-	382 380,00	(2 338,10)	DE000A1EWWW0
RollsRoyce Holdings PLC	GBP	159 354,69	-	157 624,50	(1 730,19)	GB00B63H8491
BARRICK GOLD CORP	USD	359 345,42	-	321 025,48	(38 319,94)	CA0679011084
FACEBOOK INC	USD	27 592,57	-	11 243,37	(16 349,20)	US30303M1027
ENGIE SA	EUR	723 675,26	-	620 533,80	(103 141,46)	FR0010208488
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	569 341,86	-	511 997,75	(57 344,11)	GB0008706128
ALLIANZ SE	EUR	380 007,00	-	401 800,00	21 793,00	DE0008404005
VOLKSWAGEN	EUR	360 000,00	-	232 840,00	(127 160,00)	DE0007664039
VODAFONE GROUP	GBP	433 247,65	-	284 941,80	(148 305,85)	GB00BH4HKS39
SAP AG	EUR	268 500,00	-	289 170,00	20 670,00	DE0007164600
EURONEXT NV	EUR	77 536,65	-	69 160,00	(8 376,65)	NL0006294274
UNILEVER NV	EUR	600 000,00	-	562 440,00	(37 560,00)	GB00B10RZP78
BASF SE	EUR	315 129,94	-	231 950,00	(83 179,94)	DE000BAS1111
SINOPHARM GROUP CO	HKD	432 493,50	-	482 925,44	50 431,94	CNE100000FN7
AIRBUS GROUP NV	EUR	480 007,50	-	444 080,00	(35 927,50)	NL0000235190
BP PLC	GBP	228 427,79	-	214 179,90	(14 247,89)	GB0007980591
VINCI SA	EUR	197 626,55	-	186 580,00	(11 046,55)	FR0000125486
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	34 896,93	-	24 420,00	(10 476,93)	IE00BYTBXV33
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 781,55	-	168 810,00	(55 971,55)	BE0974293251
ORANGE SA	EUR	187 461,49	-	120 653,00	(66 808,49)	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	268 784,97	-	266 250,00	(2 534,97)	FR0000131104
INTESA SANPAOLO	EUR	228 137,04	-	207 800,00	(20 337,04)	IT0000072618
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	133 725,45	-	147 465,00	13 739,55	FR0000045072
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	260 000,00	-	140 040,00	(119 960,00)	NL0000009538
BAYER AG	EUR	60 990,94	-	42 526,00	(18 464,94)	DE000BAY0017
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	162 116,39	-	174 687,08	12 570,69	JP3463000004
DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	228 945,26	-	48 313,38	(180 631,88)	GB00BNC5T391
RENAULT	EUR	250 381,25	-	156 375,00	(94 006,25)	FR0000131906
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	281 759,68	-	185 832,27	(95 927,41)	US7960508882
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	319 869,61	-	341 753,82	21 884,21	JP3885780001
ALPHABET INC - CL C	USD	37 629,99	-	24 870,13	(12 759,86)	US02079K1079
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	108 004,64	-	78 758,13	(29 246,51)	US88032Q1094



CLASE 8.^a



0M9822668

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TAL EDUCATION GROUP	USD	70 285,41	-	98 143,54	27 858,13	US8740801043
JD.COM INC	USD	364 871,35	-	314 653,55	(50 217,80)	US47215P1066
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	191 057,94	-	187 934,45	(3 123,49)	US46625H1005
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	206 478,22	-	123 453,73	(83 024,49)	US01609W1027
HOME REIT PLC	GBP	247 742,66	-	107 253,44	(140 489,22)	GB00BJP5HK17
NINTENDO CO LTD	USD	313 255,03	-	238 517,45	(74 737,58)	US65444453037
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	216 973,02	-	200 343,30	(16 629,72)	CNE1000002H1
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	340 612,75	-	337 561,21	(3 051,54)	JP3890350006
MITSUBISHI CORP.	JPY	349 835,20	-	346 279,28	(3 555,92)	JP3902900004
APPLE INC	USD	299 764,62	-	303 484,00	3 719,38	US0378331005
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	133 711,74	-	132 068,00	(1 643,74)	KYG3066L1014
PLUG POWER INC	USD	43 760,31	-	11 557,29	(32 203,02)	US72919P2020
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	292 515,29	-	184 290,68	(108 224,61)	US72341E3045
AMAZON.COM INC	USD	42 665,94	-	23 544,36	(19 121,58)	US0231351067
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	210 635,60	-	203 235,30	(7 400,30)	KYG217651051
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	170 237,55	-	117 413,48	(52 824,07)	US71654V4086
ING GROEP NV	EUR	100 155,34	-	127 545,60	27 390,26	NL0011821202
LXI REIT PLC	GBP	289 456,64	-	253 913,00	(35 543,64)	GB00BYQ46T41
BAIDU INC	USD	264 731,29	-	213 730,47	(51 000,82)	US0567521085
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 933 235,57		11 058 347,98	(1 874 887,59)	
Acciones y participaciones Directiva						
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	648 927,72	-	629 687,50	(19 240,22)	LU0599947438
GROUPAMA ULTRA SH TERM B	EUR	843 310,03	-	845 795,90	2 485,87	FR0012599645
ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	178 955,40	-	164 065,57	(14 889,83)	IE00B6R52143
PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	257 156,01	-	253 431,81	(3 724,20)	IE00B80G9288
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	219 411,57	-	221 965,26	2 553,69	LU1331973468
ALLIANZ TRSRY SHRT PLS A	EUR	424 790,05	-	424 347,86	(442,19)	LU0178431259
LONVIA AVE MIDCAP EUROP-	EUR	403 777,98	-	326 336,79	(77 441,19)	LU2240056106
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	645 932,71	-	631 548,32	(14 384,39)	LU0351545230
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	EUR	215 896,56	-	213 031,04	(2 865,52)	FR0010016477
DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	850 524,20	-	850 387,04	(137,16)	LU1534068801
ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	276 169,85	-	285 320,97	9 151,12	IE00BQN1K562
NORDEA1 LOW DUR EUR C-BC	EUR	211 829,30	-	212 975,35	1 146,05	LU1694214120
LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	119 240,10	-	130 156,68	10 916,58	LU1829218749
JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	255 337,79	-	247 833,82	(7 503,97)	LU0853555893
ISHARES MACQ GBL INFRA 1	EUR	154 114,84	-	162 764,00	8 649,16	IE00B1FZS467
ISHARES SYP 500 EUR-H ET	EUR	261 796,26	-	261 507,34	(288,92)	IE00B3ZWK18



CLASE 8.ª



0M9822669

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES EDGE MSCI USA VA	USD	376 006,38	-	386 012,64	10 006,26	IE00BD1F4M44
MAN GLG EVENT DRVEN ALT-	EUR	235 058,75	-	235 331,88	273,13	IE00BJJNH014
PICTET TR-ATLAS-I-EUR(PT	EUR	180 281,40	-	173 181,24	(7 100,16)	LU1433232698
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 758 516,90	-	6 655 681,01	(102 835,89)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
DWSI-CROCI US DIVS USD I	USD	753 849,75	-	713 138,23	(40 711,52)	LU1769942589
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	88 722,55	-	89 857,49	1 134,94	IE00B579F325
LAZARD CREDIT OPP C(LAOB	EUR	331 805,42	-	341 929,38	10 123,96	FR0010235507
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 174 377,72	-	1 144 925,10	(29 452,62)	
TOTAL Cartera Exterior		30 707 991,62	227 107,63	27 791 476,21	(2 916 515,41)	



CLASE 8.ª



0M9822670

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	130 100,00	-	6 858,10	(123 241,90)	XS1978320882
SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	2 343 885,00	-	1 399 320,00	(944 565,00)	XS0552743048
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 473 985,00	-	1 406 178,10	(1 067 806,90)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 473 985,00	-	1 406 178,10	(1 067 806,90)	



CLASE 8.ª



0M9822671

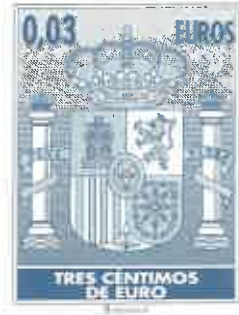
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SANOFI SA 100 FISICA	EUR	375 000,00	2 850,00	17/03/2023
PETROLEO BRASIL ADR A (PBR/A US) 100	USD	255 063,90	74 393,64	20/01/2023
A.MUENCHENER RUECKVER AG- 100 FISICA	EUR	400 000,00	1 280,00	17/03/2023
ACC META PLATFORMS INC 100 FISICA	USD	266 275,50	714,74	20/01/2023
KERING 100 FISICA	EUR	336 000,00	31 283,00	16/06/2023
INTESA SANPAOLO (EUR) 1000 FISICA	EUR	255 000,00	3 150,00	17/03/2023
ALPHABET INC - CL A 100 FISICA	USD	266 275,50	20 110,81	20/01/2023
E ON SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	270 000,00	7 800,00	17/03/2023
AXA (PARIS) 100 FISICA	EUR	480 000,00	9 800,00	17/03/2023
BP PLC (GBP) 1000 FISICA	GBP	451 000,00	563,75	20/01/2023
BMW AG (BMW GY) 100 FISICA	EUR	320 000,00	2 300,00	17/03/2023
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR 100 FISICA	USD	252 261,00	22 142,91	17/02/2023
ALIBABA GROUP HLDG LTD ADR 100 FISICA	USD	196 203,00	686,71	20/01/2023
ASML HOLDING NV (HOLANDA) 100 FISICA	EUR	350 000,00	34 664,00	16/06/2023
AMAZON COM (USD) 100 FISICA	USD	280 290,00	44 986,55	20/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 753 368,90	256 726,11	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
Emisión de opciones "call"				
UNILEVER NV C 100 FISICA	EUR	528 000,00	42 600,00	17/03/2023
TAL EDUCATION GRP ADR 100 FISICA	USD	62 644,81	36 682,02	20/01/2023
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	3 800 000,00	57 900,00	20/01/2023
SAP SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	276 000,00	28 320,00	16/06/2023
INDITEX 103 FISICA	EUR	278 100,00	9 373,00	16/06/2023
BARRICK GOLD (USD) 100 FISICA	USD	336 348,00	12 239,33	17/02/2023
BP PLC (GBP) 1000 FISICA	GBP	216 480,00	10 373,00	17/03/2023
ALLIANZ SE (XETRA) 100 FISICA	EUR	380 000,00	30 920,00	17/03/2023
ADIDAS AG 100 FISICA	EUR	195 000,00	18 465,00	16/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		6 072 572,81	246 872,35	
TOTALES		10 825 941,71	503 598,46	



CLASE 8.^a



0M9822672

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

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



CLASE 8.^a



0M9822673

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVA-BBV 6.00 2024-03-29	EUR	215 110,61	100,00	214 816,67	(293,94)	ES0813211010
ABANCA CORP BANC 4.62 2030-04-07	EUR	101 177,06	3 408,56	106 667,33	5 490,27	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		316 287,67	3 508,56	321 484,00	5 196,33	
Acciones admitidas cotización						
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	92 848,81	-	86 950,00	(5 898,81)	ES0134950F36
AGILE CONTENT SA	EUR	104 549,77	-	99 400,00	(5 149,77)	ES0105102000
ARTECHE LANTEGIELKARTEA SA	EUR	29 947,49	-	27 075,00	(2 872,49)	ES0105521001
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	66 829,38	-	64 340,00	(2 489,38)	ES0105546008
C.F. INTERCITY SANT JOAN (CITY	EUR	13 822,83	-	9 030,00	(4 792,83)	ES0105606000
BANKINTER S.A	EUR	199 541,35	-	202 905,00	3 363,65	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	662 196,47	-	541 945,91	(120 250,56)	ES0113900J37
AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	154 523,17	-	153 000,00	(1 523,17)	ES0126501I31
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	24 869,34	-	25 590,00	720,66	ES0105066007
ENAGAS	EUR	240 001,50	-	204 000,00	(36 001,50)	ES0130960018
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	4 250,00	-	4 550,00	300,00	ES06349509U6
CAIXABANK,S.A.	EUR	66 597,79	-	72 420,00	5 822,21	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	561 400,61	-	520 500,00	(40 900,61)	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	293 706,58	-	296 712,00	3 005,42	ES0148396007
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	326 078,47	-	248 097,82	(77 980,65)	ES0167050915
GRIFOLS SA	EUR	84 547,72	-	50 625,00	(33 922,72)	ES0171996087
REPSOL SA	EUR	814 181,46	-	626 160,00	(188 021,46)	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	161 320,84	-	142 284,00	(19 036,84)	ES0177542018
TELEFONICA	EUR	410 790,52	-	320 890,86	(89 899,66)	ES0178430E18
ENDESA S.A.	EUR	517 769,15	-	404 000,00	(113 769,15)	ES0130670112
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 829 773,25	-	4 100 475,59	(729 297,66)	
TOTAL Cartera Interior		5 146 060,92	3 508,56	4 421 959,59	(724 101,33)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 1.25 2031-08-15	USD	430 005,54	2 078,24	429 966,14	(39,40)	US91282CCCS89
REPUBLICA DE TUN 5.62 2024-02-17	EUR	309 996,00	8 203,63	240 971,19	(69 024,81)	XS1567439689
TOTALES Deuda pública		740 001,54	10 281,87	670 937,33	(69 064,21)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO COMERCIAL 3.87 2030-03-27	EUR	199 639,25	5 929,13	198 602,68	(1 036,57)	PTBIT3OM0098
BANK OF CHINA LT 3.30 2022-04-19	CNY	520 186,72	2 052,45	558 907,03	38 720,31	XS1978205604
EL CORTE INGLES 3.00 2024-03-15	EUR	504 025,82	2 089,92	504 680,08	654,26	XS1886543476
NITROGENMUEK VE 7.00 2025-05-14	EUR	98 703,75	1 605,51	91 343,38	(7 360,37)	XS1811852521
BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	200 609,26	320,22	207 419,32	6 810,06	XS1793250041
PETROLEOS MEXICA 5.12 2023-03-15	EUR	318 465,68	(570,09)	324 710,97	6 245,29	XS1379158048
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	264 772,43	16 535,62	268 151,48	3 379,05	XS1172951508
PLAYTECH PLC 4.25 2026-03-07	EUR	101 049,01	2 262,56	101 430,47	381,46	XS1956187550
CHINA CONSTRUCTI 2.85 2023-04-22	CNY	1 157 277,39	6 870,92	1 250 610,00	93 332,61	XS2331711072
KFW 2.70 2024-03-25	CNY	518 680,60	11 151,63	556 526,40	37 845,80	XS2322827382
AIR FRANCE KLM 3.75 2022-10-12	EUR	316 847,18	(10 688,58)	317 354,33	507,15	FR0013212958
ACCOR SA 2.62 2025-01-30	EUR	100 116,55	1 769,18	95 235,81	(4 880,74)	FR0013457157
ASR MEDIA AND SP 5.12 2024-08-01	EUR	117 410,96	(5,84)	116 403,44	(1 007,52)	XS2037757684
EXP-IMP BANK CHI 4.40 2024-05-14	CNY	1 345 857,72	(6 428,93)	1 454 334,79	108 477,07	HK0000198454
BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	207 186,95	2 445,65	205 655,39	(1 531,56)	XS1645651909
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 970 829,27	35 339,35	6 251 365,57	280 536,30	
Acciones admitidas cotización						
AIRBUS GROUP NV	EUR	480 007,50	-	449 440,00	(30 567,50)	NL0000235190
UNILEVER NV	EUR	600 000,00	-	564 660,00	(35 340,00)	GB00B10RZP78
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	100 122,42	-	96 550,00	(3 572,42)	GB00B03MLX29
ZENECA	GBP	153 379,25	-	155 045,49	1 666,24	GB0009895292
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	569 341,86	-	569 345,80	3,94	GB0008706128
ALLIANZ SE	EUR	48 933,54	-	53 989,00	5 055,46	DE0008404005
VODAFONE GROUP	GBP	433 247,65	-	401 138,66	(32 108,99)	GB00BH4HKS39
BAYER AG	EUR	60 990,94	-	41 360,00	(19 630,94)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELECOM	EUR	46 371,05	-	53 790,00	7 418,95	DE0005557508
BASF SE	EUR	160 006,00	-	123 560,00	(36 446,00)	DE000BASF111
HSBC HOLDINGS	GBP	553 883,27	-	534 387,02	(19 496,25)	GB0005405286
PLUS500 LTD	GBP	38 263,99	-	40 512,29	2 248,30	IL0011284465
ENI SPA	EUR	205 601,15	-	244 400,00	38 798,85	IT0003132476



CLASE 8.ª



0M9822674

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

EXXON MOBIL CORP	USD	203 110,32	-	215 192,99	12 082,67	US30231G1022
BP PLC	GBP	228 427,79	-	157 463,42	(70 964,37)	GB0007980591
VINCI SA	EUR	197 626,55	-	185 820,00	(11 806,55)	FR0000125486
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	34 896,93	-	30 500,00	(4 396,93)	IE00BYTBXV33
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 781,55	-	159 510,00	(65 271,55)	BE0974293251
ORANGE SA	EUR	187 461,49	-	122 369,00	(65 092,49)	FR0000133308
BNP PARIBAS	EUR	268 784,97	-	303 850,00	35 065,03	FR0000131104
SANOFI SA	EUR	49 097,95	-	48 719,00	(378,95)	FR0000120578
TOTAL SA (PARIS)	EUR	389 558,67	-	357 040,00	(32 518,67)	FR0000120271
INTESA SANPAOLO	EUR	228 137,04	-	227 400,00	(737,04)	IT0000072618
CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	170 747,04	-	188 250,00	17 502,96	FR0000045072
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	498 484,38	-	574 086,38	75 602,00	GB0009252882
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	133 711,74	-	166 471,20	32 759,46	KYG3066L1014
DELIVEROO HOLDINGS PLC	GBP	228 945,26	-	124 886,84	(104 058,42)	GB00BNC5T391
RENAULT	EUR	250 381,25	-	152 725,00	(97 656,25)	FR0000131906
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	281 759,68	-	260 964,14	(20 795,54)	US7960508882
AXA	EUR	242 996,75	-	261 850,00	18 853,25	FR0000120628
ALPHABET INC - CL C	USD	37 629,99	-	38 160,66	530,67	US02079K1079
TENCENT HOLDINGS LTD	USD	108 004,64	-	102 002,15	(6 002,49)	US88032Q1094
TAL EDUCATION GROUP	USD	70 806,26	-	51 828,84	(18 977,42)	US8740801043
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	191 057,94	-	208 831,98	17 774,04	US46625H1005
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	317 724,28	-	156 660,25	(161 064,03)	US01609W1027
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	48 425,16	-	49 970,91	1 545,75	US75886F1075
ENGIE SA	EUR	723 675,26	-	603 198,90	(120 476,36)	FR0010208488
APPLE INC	USD	12 682,07	-	15 611,95	2 929,88	US0378331005
LXI REIT PLC	GBP	684 229,51	-	690 838,00	6 608,49	GB00BYQ46T41
PLUG POWER INC	USD	43 760,31	-	24 819,82	(18 940,49)	US72919P2020
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	292 515,29	-	189 115,92	(103 399,37)	US72341E3045
AMAZON.COM INC	USD	42 665,94	-	43 973,28	1 307,34	US0231351067
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	210 635,60	-	205 344,72	(5 290,88)	KYGG217651051
CHINA RES LAND	HKD	294 535,54	-	334 756,80	40 221,26	KYGG2108Y1052
ING GROEP NV	EUR	357 462,13	-	489 680,00	132 217,87	NL0011821202
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDIN	HKD	225 832,39	-	251 407,80	25 575,41	CNE1000012B3
SINOPHARM GROUP CO	HKD	432 493,50	-	388 499,33	(43 994,17)	CNE100000FN7
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	HKD	216 973,02	-	208 202,40	(8 770,62)	CNE1000002H1
FACEBOOK INC	USD	27 592,57	-	29 571,89	1 979,32	US30303M1027
NINTENDO CO LTD	USD	313 255,03	-	251 462,63	(61 792,40)	US6544453037
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 921 014,41	-	11 199 214,46	(721 799,95)	



CLASE 8.ª



0M9822675

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

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



CLASE 8.ª



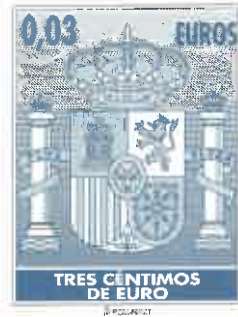
OM9822676

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

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



CLASE 8.ª



0M9822677

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	21,00	-	-	(21,00)	PTBES0AM0007
ABENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	130 100,00	-	18 695,52	(111 404,48)	XS1978320882
SNS BANK NEDERLA 0.00 2050-10-26	EUR	2 343 885,00	-	215 580,00	(2 128 305,00)	XS0552743048
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00		234 275,52	(2 239 730,48)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 474 006,00		234 275,52	(2 239 730,48)	

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9822678



CLASE 8.ª



0M9822679

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

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 SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Situación de los mercados y evolución del fondo

El año 2022 ha resultado uno de los peores en los últimos tiempos, con la mayoría de los activos perdiendo terreno: las acciones, los bonos soberanos y el crédito experimentaron pérdidas significativas, mientras que el dólar estadounidense y ciertas materias primas, como el petróleo, fueron algunas de las escasas excepciones que consiguieron evitar los números rojos. La renta variable de mercados desarrollados experimentó uno de los peores años desde la década de los 70, mientras que los bonos del estado también se vieron fuertemente penalizados.

Durante las primeras semanas del año la noticia más importante fue, sin duda, la invasión rusa de Ucrania. Rusia es un importante productor de materias primas y la escalada de las tensiones llevó los precios de la energía a niveles extremos, lo que agravó el aumento de la inflación, las interrupciones en las cadenas de suministro y el riesgo para el crecimiento mundial.

Además de esto, el repunte de la inflación ha creado problemas a los bancos centrales, obligándoles a endurecer sus políticas monetarias de forma agresiva, lo que llevó a los inversores a aumentar las probabilidades de recesión económica. A pesar de lo ocurrido, el verano trajo consigo algo de sol para los inversores con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Esta tendencia se debía a que se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. Sin embargo, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer debido a las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo.

De hecho, el S&P500 marcó su mínimo en octubre, impulsado por la desaparición de las esperanzas de que los bancos centrales hubieran empezado a alejarse de su campaña de subidas rápidas de tipos. Sin embargo, el cierre de año se caracteriza por la recuperación de la renta variable mundial, los bonos del Tesoro estadounidense, los bonos corporativos y las materias primas registrando en general un comportamiento positivo. Por otro lado, el dólar perdió parte de su brillo, ya que la inflación estadounidense mostró signos de desaceleración y la Reserva Federal ralentizó el ritmo de subidas de tipos.



CLASE 8.ª



0M9822680

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el plano macroeconómico, en Estados Unidos, las publicaciones del IPC (índice de precios al consumo) han ido aumentando durante el año mostrando en junio niveles récord del 9,1%, superando las estimaciones del consenso y decepcionando a los inversores que habían estado esperando que los aumentos de los precios se desacelerarán. Esto ha llevado a la Reserva Federal a elevar sus tipos de interés de referencia un 0,75% durante 4 sesiones. Las encuestas de actividad, sin embargo, cayeron a su nivel más bajo desde julio de 2020. El crecimiento de la demanda se está enfriando a medida que los hogares enfrentan un mayor coste de vida y el gasto en capital de las empresas también muestra signos de moderación debido al endurecimiento monetario.

Durante la segunda parte del año, los datos del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja (7,8% y 7,1% respectivamente), lo que llevó a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin hubiéramos alcanzado el techo de inflación. Ante este retroceso, la Reserva Federal redujo las subidas de tipos a 50 puntos básicos en diciembre, pero se mantuvo en un tono hawkish, señalando nuevas subidas de tipos para 2023.

El mercado laboral estadounidense siguió resistiendo, como ponen de manifiesto los datos, situándose en 3,5% en diciembre. A pesar de que la Reserva Federal ha reducido su ritmo histórico de subidas de tipos a 50 puntos básicos en el mes de diciembre, los responsables políticos esperan que los tipos se sitúen por encima del 5% en 2023. El presidente de la Fed, Powell, subrayó la necesidad de nuevas subidas de tipos y los peligros de la inflación debido a un mercado laboral rígido, que ha demostrado su resistencia a pesar de las agresivas subidas de tipos de la Fed este año.

Durante el 2022, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha aumentado 240 pb, pasando del 1,5% al 3,90% a cierre de diciembre, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, la confianza del consumidor se ha reducido drásticamente con la creciente preocupación por la escasez de suministro de gas y el posible racionamiento. La inflación en la zona euro alcanzó otro récord en octubre, ya que la guerra en Ucrania aviva los precios de la energía y los alimentos, aumentando hasta 10,7% a/a. Las presiones inflacionistas se han ampliado e intensificado con un fuerte aumento de los precios de muchos bienes y servicios. No obstante, esto se repitió también en la zona euro, donde la inflación cayó de un máximo del +10,6% en octubre al +10,1% en noviembre. Desde el punto de vista monetario, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó subiendo su tipo de referencia de los depósitos 25pb en julio, realizando subidas más agresivas de 75pb en septiembre y octubre, reduciendo el ritmo en diciembre en 50pb, hasta alcanzar el 2% a cierre de año. Además de esto, planea reducir la cartera acumulada como parte de su Programa de Compra de Activos en una media de 15.000 millones de euros al mes, a partir del próximo mes de marzo y hasta finales del segundo trimestre.



CLASE 8.ª



0M9822681

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En cuanto a los datos económicos, el PIB de la Eurozona se revisó al alza hasta el +0,3%, frente a una primera estimación del +0,2%, impulsado por un aumento del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas. El PMI de la eurozona ha ido deteriorándose durante el año, situándose por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

Así, en los mercados de deuda, el índice de bonos gubernamentales de la eurozona a corto plazo de JP Morgan tuvo rendimientos negativos durante el año, ya que las rentabilidades aumentaron dramáticamente en la mayoría de los mercados. El índice Bloomberg Euro Aggregate cayó un -7.67%, mientras que el índice a Bloomberg Euro Government 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -14,5%. Por otro lado, el JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo un comportamiento negativo en el año, depreciándose un -17.7%,

En este entorno la referencia alemana, el bund, terminó el año en niveles de 2,57% desde el -0,17% de principios de año (+275pb), con el diferencial con el BTP italiano en +193pb, el 2 años aumento + 338pb hasta el +2,76%. El 30 año comenzó en un nivel del +0.19% y alcanzó +234 pb hasta el +2,54% a finales de diciembre. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de + 134pb a principios de enero a +215 pb al cierre del trimestre.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito iTraxx Main se amplió unos +8971 puntos durante 2022. El índice Crossover de alto rendimiento también se amplió, aunque de forma menos aguda, con + 6512 bps durante el año.

Las expectativas de tipos siguen pesando en el espacio corporativo, con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo aproximadamente un -17%. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un comportamiento menos negativo al de su homólogo europeo en esta primera parte del año. En el espacio de alto rendimiento, el índice Bloomberg Pana-European HY cayó un -11.13%.

En renta variable, los mercados se situaron generalizadamente en terreno negativo, con pérdidas en muchos de ellos por encima del doble dígito y alcanzando en algunos casos incluso terreno de contracción técnica. El índice MSCI World Equity experimentó una depreciación de -24,08% en términos de rendimiento total neto en USD en el semestre (-19,29% en euros). Desde una perspectiva geográfica, el Reino Unido (+0.91% en libras, -04.12% en euros) y Japón (Topix: -5,05% en divisa local, -11.82% en euros; Nikkei: -9.37% en JPY, -15.83% en euros) lideraron el camino, seguidos de Europa (Euro Stoxx 50: -11.74%), mientras que EE. UU. (S&P 500: -19,44% en dólares americanos; -14.37% en euros). Los mercados emergentes vivieron unas últimas semanas del semestre mejores gracias al buen hacer de los mercados chinos, finalizando el período el MSCI Emerging Markets con una caída del -17,8% en dólares americanos.



CLASE 8.ª



0M9822682

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un año negativo, con el S&P500 cayendo -19,4%, mientras el Dow Jones 30 lo hacía un -8,8%, el Russell 2000 un -21.56% y el Nasdaq Composite, de fuerte contenido tecnológico, caía un -33.1% (todos ellos medidos en dólares americanos) afectados por la revisión de la postura monetaria de la Fed, el aumento de los tipos y las preocupaciones sobre el crecimiento económico. En el período, las acciones de crecimiento superaron a las acciones de valor, con una caída del -30.09 % en el caso de las primeras frente a una pérdida del -7.35 % para el valor en Estados Unidos.

En Europa, los mercados cayeron de forma generalizada, siendo la mayor parte de las pérdidas debido a las preocupaciones sobre el crecimiento mundial, la inflación y la capacidad del BCE para contenerla. Dentro de los países de la Unión Monetaria el que mejor comportamiento mostraba era el Ibex 35 (-5.56%). Por su parte, el DAX alemán (-12,35%) y el FTSE MIB italiano (-13.31%) eran los que acusaban más las caídas.

En los mercados de divisas, en general, durante el año el dólar se fortaleció frente a todas las monedas principales alentado por las preocupaciones sobre la economía global y una Reserva Federal agresiva. Así, se fortalecía un 5,8% frente al euro, más de un 11,96% frente a la libra esterlina y más de un 13,94% frente al yen japonés. Esta fortaleza del billete verde también afectaba de forma especial a las divisas de mercados emergentes, a las cuales también lastraba la desaceleración del crecimiento económico y el aumento de las presiones inflacionistas.

En cuanto a las materias primas, fueron de los pocos activos que mostraron un comportamiento positivo en el semestre. El índice Refinitiv/Core Commodity CRB avanzaba un 27,06 % durante el año, aupado de forma especialmente relevante por las materias primas energéticas y las agrícolas, ambas beneficiadas por el shock de oferta que supone la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Así mismo, los metales preciosos se apreciaban al actuar como activos refugios y como receptores de flujos en busca de coberturas de inflación, con el oro prácticamente plano en el año, medido en dólares americanos (-0.28%).



0M9822683

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

	31/12/2022	30/06/2022	31/12/2021	2º Semestre	2022	2021
EuroStoxx 50	3793,6	3454,9	4298,4	9,8%	-11,7%	21,0%
FTSE-100	7451,7	7169,3	7384,5	3,9%	0,9%	14,3%
IBEX-35	8229,1	8098,7	8713,8	1,6%	-5,6%	7,9%
Dow Jones IA	33147,3	30775,4	36338,3	7,7%	-8,8%	18,7%
S&P 500	3839,5	3785,4	4766,2	1,4%	-19,4%	26,9%
Nasdaq Comp.	10466,5	11028,7	15645,0	-5,1%	-33,1%	21,4%
Nikkei-225	26094,5	26393,0	28791,7	-1,1%	-9,4%	4,9%
€/ US\$	1,0705	1,0484	1,137	2,1%	-5,8%	-6,9%
Crudo Brent	85,9	114,8	77,8	-25,2%	10,5%	50,2%
Bono Alemán 10 años (%)	2,57	1,34	-0,18	124 bp	275 bp	39 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	2,64	0,54	-0,60	210 bp	324 bp	3 bp
Itraxx Main 5 años	90,60	118,57	47,76	-28 bp	43 bp	0 bp

El cierre de 2022, se caracteriza por una recuperación del mercado bajista, aunque los sólidos datos del mercado laboral estadounidense de noviembre enfriaron la narrativa pesimista de los mercados, creando un panorama mixto para la inflación estadounidense. La FED por su parte, ralentizó el ritmo de subidas de tipos, pero reitero que su trabajo está lejos de haber terminado.

Las perspectivas de 2023 vendrán marcadas por una fuerte asincronía regional de los ciclos económicos, este contexto económico exige la confirmación de un régimen de corrección a finales de 2022 y en el 1S de 2023, con una ralentización de la inflación, pero aun por encima de los niveles normales. La fase de corrección estará impulsada por la recesión de beneficios.

Por lo que, volvemos a una postura más cauta en renta variable y somos prudentes en general. Desde una perspectiva en renta variable tenemos una postura neutral en EE. UU. y un posicionamiento aún cauto en Europa.

En la renta variable estadounidense, vemos riesgos a la baja, una rentabilidad asimétrica y nos estamos volviendo cautos a corto plazo, dado que las valoraciones actuales no reflejan los riesgos de beneficios en caso de recesión. Europa, está más expuesta a un choque estanflacionario, continúa la incertidumbre en torno a la guerra de Ucrania. La falta de una respuesta política común y las presiones inflacionistas nos llevan a aumentar aún más nuestra opinión defensiva sobre Europa, aunque seguimos prefiriendo EE. UU. frente a Europa.



CLASE 8.ª



0M9822684

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EE. UU. creemos que la atención se centrara hacia el crecimiento y los temores de recesión. Por el momento, la dirección de los tipos sigue siendo al alza. La Fed, espera que la tasa terminal sea más alta de lo que anunció en septiembre. La ralentización del crecimiento económico y los indicios sobre el cambio en el tamaño de las subidas de tipos, exigen una postura de duración activa.

En cuanto a la deuda corporativa, a pesar de la transición hacia un entorno de costes de financiación más elevados que podría ser más doloroso para los emisores HY de baja calificación y excesivamente apalancados. Los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, pero las tenencias de efectivo han ido disminuyendo. La capacidad de las empresas para generar flujos de tesorería y soportar las presiones de refinanciación podría verse afectada si el contexto económico se deteriora. Esto podría agravarse si los bancos comerciales endurecieran sus normas de préstamo, provocando que la liquidez se agote para las empresas cuando necesiten refinanciarse. En general, vemos mayores oportunidades en los IG estadounidenses que en los europeos, seguimos manteniendo la cautela en el HY.

El dólar, es una variable clave que hay que vigilar en particular para detectar oportunidades en los mercados emergentes. Creemos que las dificultades que han penalizado a los bonos de los mercados emergentes en 2022 se desvanecerán gradualmente en 2023. Mantenemos una posición positiva sobre la deuda en divisa fuerte, y creemos que parte de la deuda de divisa local se está volviendo selectivamente atractiva. La reapertura de China será otro catalizador positivo para los mercados emergentes en 2023, apoyando un repunte más temprano de la economía.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación exigen una cobertura eficaz, lo que nos lleva a creer que los inversores deberían buscar protección mediante bonos del Tesoro y oro.

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

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 23,13%.

La renta variable directa ha pasado al 33,84%, distribuido de la siguiente manera: 7,53% en España, 15,23% resto de Europa, 11,08% en Estados Unidos, 2,42% en Hong Kong, y 2,85% en Japón.



CLASE 8.ª



0M9822685

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

La inversión en otras IIC se ha situado en el 19,72%, destacando el fondo DEU Floating con un 2,03%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 9,34%, al GBP del 3,77%, al HKD del 2,42%, al JPY del 2,85%, y al CAD del 0,36%.

Kalyani Sicav ha obtenido una rentabilidad del 4,28% en 2022, superior a la de la LT a un año que ha sido del 0,63%.

Perspectivas de mercado

Nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre los precios y sobre el crecimiento. Nuestro escenario central contempla una desaceleración económica mundial en 2023, ocasionando una recesión en Europa y aumento de los riesgos de recesión en Estados Unidos y China. Teniendo impacto en la expansión y crecimiento, siendo este por debajo de lo esperado.

Por otro lado, contemplamos para el primer semestre de 2023 un escenario negativo para la renta variable growth estadounidense, debido a la subida de los tipos de interés oficiales, ya que dependen de flujos de caja muy futuros para sus valoraciones. Tratando de evitar sobre todo las compañías “mega-capitalizadas” y positivos en value, empresas con modelos de negocios resistentes y capacidad para mantener el crecimiento de los beneficios y la cuota de mercado

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Cambiamos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde nos mantenemos neutros en el IG americano. Aunque la inflación se esté ralentizando, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, lo que implica que el BC podría mantener un ciclo de endurecimiento más prolongado, afectando a las condiciones financieras. En Europa, mantenemos nuestra preferencia por IG frente al HY, ya que estos últimos son más vulnerables a un posible deterioro del entorno económico y de las perspectivas de impago.



CLASE 8.ª



0M9822686

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos. Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, la reapertura en China y la situación sanitaria de Covid-19 en el Año Nuevo Chino y el impacto de los resultados corporativos del 4T y las guías dadas por las compañías. Así, la gestión de la cartera seguirá manteniendo un enfoque cauteloso, prestando mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de la Sociedad no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M9822687

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta el Vicesecretario del Consejo de Administración para hacer constar que, se han recogido dos errores de transcripción en el punto 14 de la Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.:

1. En primer lugar, el Consejo de Administración está formado por dos hombres y dos mujeres.
2. Durante el ejercicio 2022 los miembros del Consejo de Administración sí han percibido remuneraciones, en concreto 246.000 euros.



Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario del Consejo de Administración

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2023, 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 2022, 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9822639 al 0M9822678 Del 0M9822679 al 0M9822687
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9822688 al 0M9822727 Del 0M9822728 al 0M9822736
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9822737 al 0M9822776 Del 0M9822777 al 0M9822785

FIRMANTES:

D. GITABAI KHENMCHAND RAJWANI
RAJWANI
Presidente y Consejero Delegado

D. JUAN LUIS LORENZO VAZQUEZ
Consejero

D. ANIL RAMCHAND BHAWANI
Consejero

D. RASHMEE THADANI THADANI
Consejero