

KALYANI, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad de las cuentas anuales con el fin de diseñar los 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 Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de septiembre de 2016, como consecuencia de la fusión por absorción de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. por la Sociedad, ésta última ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden la misma. Por tanto, ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30399
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M0796828

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	138 032 298,59	113 797 338,27
Deudores	6 503 429,10	3 392 401,65
Cartera de inversiones financieras	109 830 304,99	88 901 269,65
Cartera interior	12 133 849,56	14 154 695,18
Valores representativos de deuda	14 379,17	-
Instrumentos de patrimonio	12 119 470,39	11 195 845,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 958 849,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	96 342 447,94	73 953 030,87
Valores representativos de deuda	80 968 506,79	56 473 677,94
Instrumentos de patrimonio	13 184 982,32	16 976 545,70
Instituciones de Inversión Colectiva	2 053 432,72	486 721,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	135 526,11	16 085,82
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 221 227,49	793 543,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	132 780,00	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 698 564,50	21 503 666,97
TOTAL ACTIVO	138 032 298,59	113 797 338,27

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M0796829

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	136 023 782,82	112 625 192,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	136 023 782,82	112 625 192,45
Capital	166 680 264,21	166 680 264,21
Partícipes	-	-
Prima de emisión	10 433 398,60	11 075 082,04
Reservas	58 057 731,91	52 382 955,39
(Acciones propias)	(105 805 865,40)	(123 213 647,97)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 658 253,50	5 700 538,78
(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	2 008 515,77	1 172 145,82
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	235 329,52	360 602,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 773 186,25	811 543,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	138 032 298,59	113 797 338,27
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	86 485 545,03	60 401 261,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	44 356 513,75	4 896 900,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	42 129 031,28	55 504 361,39
Otras cuentas de orden	133 320 905,79	133 320 905,79
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	133 320 905,79	133 320 905,79
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	219 806 450,82	193 722 167,78

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM0796830

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 971,72	-
Gastos de personal	(147 644,00)	(176 047,54)
Otros gastos de explotación	(462 994,12)	(536 053,68)
Comisión de gestión	(264 081,10)	(428 632,77)
Comisión de depositario	(43 357,28)	(71 438,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(155 555,74)	(35 982,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(606 666,40)	(712 101,22)
Ingresos financieros	3 366 718,55	5 376 919,23
Gastos financieros	(86 515,59)	(71 212,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 925 343,73	(7 235 285,46)
Por operaciones de la cartera interior	(141 577,77)	678 284,72
Por operaciones de la cartera exterior	5 047 579,86	(7 834 901,87)
Por operaciones con derivados	19 341,64	(78 668,31)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(441 609,35)	1 973 740,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(431 762,36)	6 426 060,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(875 618,63)	(3 079 463,73)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 118 012,54)	10 774 695,97
Resultados por operaciones con derivados	3 561 868,81	(1 269 172,10)
Otros	-	-
Resultado financiero	7 332 174,98	6 470 221,19
Resultado antes de impuestos	6 725 508,58	5 758 119,97
Impuesto sobre beneficios	(67 255,08)	(57 581,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 658 253,50	5 700 538,78

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 658 253,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 658 253,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de 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 2015	166 680 264,21	11 075 082,04	52 382 955,39	(123 213 647,97)	-	-	5 700 538,78	-	-	112 625 192,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	166 680 264,21	11 075 082,04	52 382 955,39	(123 213 647,97)	-	-	5 700 538,78	-	-	112 625 192,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5 700 538,78	-	-	112 625 192,45
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6 658 253,50	-	-	6 658 253,50
Operaciones con accionistas	-	-	5 700 538,78	-	-	-	(5 700 538,78)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	(641 683,44)	(25 762,26)	14 223 298,25	3 184 484,32	-	-	-	-	14 223 298,25
Saldos al 31 de diciembre de 2016	166 680 264,21	10 433 398,60	58 057 731,91	(105 805 865,40)	-	-	6 658 253,50	-	-	136 023 782,82

CLASE 8.ª



0M0796831

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 2016
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

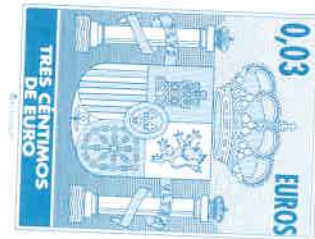
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 700 538,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 700 538,78

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 2014	162 817 679,28	9 319 907,87	35 112 373,77	-	-	-	17 424 694,49	-	-	224 674 655,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	162 817 679,28	9 319 907,87	35 112 373,77	-	-	-	17 424 694,49	-	-	224 674 655,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5 700 538,78	-	-	5 700 538,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	17 424 694,49	-	-	-	(17 424 694,49)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 862 584,93	1 755 174,17	(154 112,87)	(123 213 647,97)	-	-	-	-	-	(117 750 001,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	166 680 264,21	11 075 082,04	52 382 955,39	(123 213 647,97)	-	-	5 700 538,78	-	-	112 625 192,45

CLASE 8.ª



OM0796832



CLASE 8.^a



OM0796833

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. (en lo sucesivo la Sociedad) fue constituida en Santa Cruz de Tenerife el 19 de enero de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 1, 28046 Madrid.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0796834

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

La Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2016 CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



OM0796835

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,24%.



CLASE 8.^a



0M0796836

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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.



CLASE 8.ª



0M0796837

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M0796838

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Casa Kishoo, S.A., domiciliada en Santa Cruz de Tenerife, la cual posee el 58,54% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.ª



OM0796839

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	6 658 253,50	5 700 538,78
	6 658 253,50	5 700 538,78
Propuesta de distribución		
Reserva legal	665 825,35	570 053,88
Reserva voluntaria	5 992 428,15	5 130 484,90
	6 658 253,50	5 700 538,78

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.



CLASE 8.^a



0M0796840

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



0M0796841

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M0796842

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M0796843

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0796844

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a



0M0796845

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

l) Valor liquidativo de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



0M0796846

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	5 254 601,20	2 944 689,49
Administraciones Públicas deudoras	257 710,79	437 045,23
Operaciones pendientes de liquidar	974 241,04	-
Otros	16 876,07	10 666,93
	<u>6 503 429,10</u>	<u>3 392 401,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	109 198,08	94 947,64
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	148 512,71	342 097,59
	<u>257 710,79</u>	<u>437 045,23</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	116 418,72	243 972,23
Operaciones pendientes de liquidar	17 337,34	25 347,54
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	828,34	-
Otros	100 745,12	91 282,25
	<u>235 329,52</u>	<u>360 602,02</u>



CLASE 8.^a



OM0796847

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	49 163,64	186 391,04
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	67 255,08	57 581,19
	<u>116 418,72</u>	<u>243 972,23</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>12 133 849,56</u>	<u>14 154 695,18</u>
Valores representativos de deuda	14 379,17	-
Instrumentos de patrimonio	12 119 470,39	11 195 845,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 958 849,77
Cartera exterior	<u>96 342 447,94</u>	<u>73 953 030,87</u>
Valores representativos de deuda	80 968 506,79	56 473 677,94
Instrumentos de patrimonio	13 184 982,32	16 976 545,70
Instituciones de Inversión Colectiva	2 053 432,72	486 721,41
Derivados	135 526,11	16 085,82
Intereses de la cartera de inversión	1 221 227,49	793 543,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>132 780,00</u>	-
	<u>109 830 304,99</u>	<u>88 901 269,65</u>

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 2016. 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 2015.



CLASE 8.^a
Cuentas corrientes



OM0796848

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España).

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	4 595 423,20	18 339 160,74
Otras cuentas de tesorería	17 103 141,30	3 164 506,23
	<u>21 698 564,50</u>	<u>21 503 666,97</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde principalmente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Durante el ejercicio 2015 el saldo de las cuentas corrientes fueron remuneradas a un tipo de interés del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente hasta el 1 de agosto del 2015, fecha a partir de la cual las cuentas acreedoras en euros con el depositario han dejado de estar remuneradas. Durante el ejercicio 2016 las cuentas acreedoras en euros con el depositario han seguido sin estar remuneradas.

Durante el ejercicio 2016, el saldo de la cuenta corriente con La Caixa fue remunerado a un tipo de interés del 0,10% hasta el 30 de septiembre del 2016, fecha a partir de la cual deja de estar remunerada. El saldo de la cuentas corriente con Bankoa fuera remunerado a un tipo de interés del 0,40% hasta el 15 de agosto de 2016, fecha a partir de la cual pasa a estar remunerado a un tipo de interés del 0,20%.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0M0796849

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario emitido	132 817 562,28	3 862 584,93	-	136 680 147,21
	162 817 679,28	3 862 584,93	-	166 680 264,21

El capital social inicial está representado por 4.991.700 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

Durante el ejercicio 2015 se pusieron en circulación 642.693 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 3.862.584,93 euros y una prima de emisión positiva de 1.755.171,17 euros.



CLASE 8.^a



0M0796850

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	4 749 399,19	1 742 469,45	-	6 491 868,64
Reserva voluntaria	30 165 509,93	15 691 929,05	-	45 857 438,98
Otras reservas	197 464,65	-	(163 818,88)	33 647,77
	35 112 373,77	17 434 398,50	(163 818,88)	52 382 955,39

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 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(123 213 647,97)	-
Entradas	(31 636 532,47)	(135 759 293,73)
Salidas	49 044 315,04	12 545 645,76
Saldo al 31 de diciembre	(105 805 865,40)	(123 213 647,97)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 12.255.564 y 13.976.812 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M0796851

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>136 023 782,82</u>	<u>112 625 192,45</u>
Número de acciones en circulación	<u>15 478 257</u>	<u>13 757 009</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,79</u>	<u>8,19</u>
Número de accionistas	<u>143</u>	<u>145</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, dos accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 94,65% y el 91,69% 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 los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

	2016	2015
Accionistas		
Casa Kishoo, S.A.	58,54%	65,87%
Sonia Canarias 2011, S.L.	<u>36,11%</u>	<u>25,82%</u>
	<u>94,65%</u>	<u>91,69%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M0796852

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>133 320 905,79</u>	<u>133 320 905,79</u>
	<u>133 320 905,79</u>	<u>133 320 905,79</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0796853

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	4,25	4,12
Ratio de operaciones pagadas	4,41	3,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	5
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	279 915,18	592 302,45
Total de pagos pendientes	13 385,65	6 420,00

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 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



OM0796854

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 147.644 euros y 176.047,54 euros, respectivamente.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 3 hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

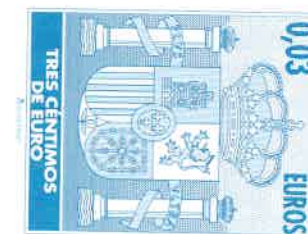
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

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

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

CLASE 8.ª



0M0796855

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
INTL FINANCE CORP VTO 7,71 2019-06-03	INR	470 784,33	(155,47)	499 814,26	29 029,93	US45950VCV62
EUROPEAN INVEST 8,75 2021-09-18	TRY	296 868,30	7 299,91	248 739,07	(48 129,23)	XS1075219763
EURASIAN DEVELO 4,74 2022-09-20	USD	771 499,50	17 777,29	975 140,43	203 640,93	XS0831571434
EUROPEAN INVESTMENT BA 10,50 2017-12-21	BRL	191 557,23	1 973,51	232 290,75	40 733,52	XS1014703851
EUROPEAN BK RECON & DE 6,40 2019-03-04	INR	78 434,35	4 247,12	81 315,78	2 881,43	XS1374467238
REPUBLIC OF SOU 3,75 2026-07-24	EUR	295 473,00	5 198,50	307 560,01	12 087,01	XS1090107159
EUROPEAN INVESTMENT BA 10,00 2018-12-17	BRL	184 707,52	2 536,49	233 281,41	48 573,89	XS1250872998
EUROPEAN INVESTMENT BA 12,00 2019-06-27	BRL	297 509,52	14 405,08	310 772,64	13 263,12	XS1347819390
AFRICAN DEVELOPMENT BA 8,76 2020-06-05	BRL	28 027,99	295,21	30 404,01	2 376,02	XS1224031226
KAZAGRO NATL MGMT HLDN 3,25 2019-05-22	EUR	1 000 420,00	19 699,26	1 001 517,45	1 097,45	XS1070363343
INTL BK RECON & 10,97 2018-01-29	BRL	278 128,55	32 078,87	331 184,24	53 055,69	XS0341634649
BUONI POLIENNAL 1,60 2026-06-01	EUR	4 955 185,68	7 157,30	4 945 186,10	(9 999,58)	IT0005170839
EUROPEAN INVESTMENT BA 8,50 2019-07-25	TRY	177 641,15	7 940,93	153 099,81	(24 541,34)	XS0995130712
EUROPEAN INVESTMENT BA 9,13 2020-10-07	TRY	633 466,17	10 757,37	515 251,16	(118 215,01)	XS1224031903
KINGDOM OF BAHR 5,99 2022-07-05	USD	942 627,91	4 823,75	1 015 604,32	72 976,41	XS0794901727
INTER-AMERICAN DEVEL B 6,00 2017-09-05	INR	189 119,08	4 728,43	194 666,10	5 547,02	XS1103713654
INTL BK RECON & 10,00 2017-03-02	TRY	314 847,45	22 356,35	270 140,17	(44 707,28)	XS0490456034
REPUBLIC OF COL 3,87 2026-03-22	EUR	310 149,00	8 463,34	332 924,86	22 775,86	XS1385239006
US TREASURY N/B 2,00 2026-11-15	USD	1 587 002,34	4 449,84	1 599 107,80	12 105,46	US912828U246
TOTALES Deuda pública		13 003 449,07	176 033,08	13 278 000,37	274 551,30	
Renta fija privada cotizada						
LEIGHTON FINANC 5,92 2022-11-13	USD	1 006 042,82	(11 027,69)	1 031 231,12	25 188,30	USQ55038AA33
TELEFONICA EURO 7,63 2049-05-15	EUR	410 616,00	9 029,37	456 801,04	46 185,04	XS0972588643
ALTICE SA VTO 1 7,09 2022-05-15	EUR	314 394,00	7 343,52	322 202,73	7 808,73	XS1061642317
DANSKE BANK A/S 3,87 2023-10-04	EUR	318 864,00	1 488,71	319 395,03	531,03	XS0974372467
KINDER MORGAN I 2,25 2027-03-16	EUR	265 473,00	7 165,03	295 983,98	30 510,98	XS1196817586
REPSOL INTL FIN 4,50 2075-03-25	EUR	264 241,47	10 482,48	283 503,67	19 262,20	XS1207058733
LLOYDS TSB BANK 10,34 2024-02-12	EUR	853 764,00	57 131,34	836 090,21	(17 673,79)	XS0744444588
BANCO BILBAO VI 7,00 2049-05-15	EUR	1 138 380,00	17 081,94	1 146 419,81	8 039,81	XS1033661866
COMMERZBANK AG 4,00 2026-03-23	EUR	307 599,00	9 171,25	309 045,86	1 446,86	DE000CZ40LD5
VALLOUREC SA VT 2,25 2024-09-30	EUR	247 674,09	3 312,15	238 545,22	(9 128,87)	FR0012188456
SAPPI PAPIER HO 4,01 2023-04-01	EUR	148 941,00	1 604,68	158 878,82	9 937,82	XS1383922876
GESTAMP FUND LU 3,48 2023-05-15	EUR	181 274,40	725,63	187 794,67	6 520,27	XS1409497283
LANDWIRTSCH. RE 9,50 2022-05-23	TRY	178 802,66	10 138,07	151 400,35	(27 402,31)	XS1069567151
BARCLAYS BANK P 10,00 2021-05-21	GBP	160 095,55	3 233,64	153 394,19	(6 701,36)	XS0429325748

CLASE 8.ª



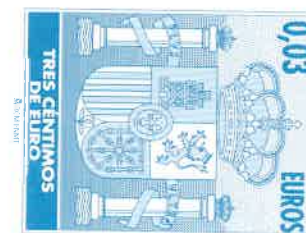
0M0736856

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL BK SCOTLN 2,50 2023-03-22	EUR	1 010 608,00	19 205,04	1 019 117,01	8 509,01	XS1382368113
LOCK AS VTO 15/ 6,85 2021-08-15	EUR	310 413,00	7 609,40	320 620,60	10 207,60	XS1094612378
ING BANK NV VTO 3,00 2028-04-11	EUR	635 532,00	12 485,25	633 905,93	(1 626,07)	XS1394764929
LINCOLN FINANCE LTD VT 6,80 2021-04-15	EUR	206 062,00	2 131,83	218 182,75	12 120,75	XS1319818057
SANTANDER ISSUA 3,25 2026-04-04	EUR	3 345 995,00	79 130,27	3 372 736,18	26 741,18	XS1384064587
NH HOTELES SA V 6,84 2019-11-15	EUR	321 325,89	(1 851,52)	331 468,65	10 142,76	XS0954676283
FAMOUS KIND INTL VTO 0 1,62 2018-05-07	EUR	296 514,00	4 221,38	300 013,39	3 499,39	XS1225365482
PETROLEOS MEXIC 5,13 2023-03-15	EUR	1 064 015,00	40 639,96	1 082 099,63	18 084,63	XS1379158048
COFACE VTO 27/0 4,07 2024-03-27	EUR	430 075,07	10 446,97	430 317,53	242,46	FR0011805803
PETROLEOS MEXIC 3,12 2020-11-27	EUR	286 704,00	3 125,18	311 143,11	24 439,11	XS0997484430
HERTZ HOLDGS NETHERLAN 4,08 2021-10-15	EUR	133 364,40	1 308,69	131 730,60	(1 633,80)	XS1492665770
JEFFERIES GROUP 5,01 2023-01-20	USD	960 924,13	7 024,32	1 012 418,17	51 494,04	US472319AL69
BHARTI AIRTEL I 5,09 2023-03-11	USD	1 996 573,94	(1 221,76)	2 018 883,17	22 309,23	USN1384FAA32
BUPA FINANCE PL 5,00 2023-04-25	GBP	388 358,04	1 880,49	381 881,37	(6 476,67)	XS0920221453
CASINO GUICHARD 3,25 2024-03-07	EUR	608 221,54	15 369,11	642 931,03	34 709,49	FR0011765825
AABAR INVESTMENTS PJSC 0,50 2020-03-27	EUR	877 175,99	16 009,47	910 808,04	33 632,05	XS1210352784
IE2 HOLDCO VTO 2,87 2026-06-01	EUR	399 503,32	6 724,43	417 546,53	18 043,21	XS1419664997
VALE SA VTO 10/ 3,74 2023-01-10	EUR	1 509 969,00	57 603,49	1 576 459,62	66 490,62	XS0802953165
STANDARD CHARTE 3,12 2024-11-19	EUR	507 305,00	1 745,91	516 797,03	9 492,03	XS1140857316
STANDARD CHARTE 3,62 2022-11-23	EUR	300 618,00	1 142,29	320 815,90	20 197,90	XS0858585051
ASSICURAZIONI G 5,00 2048-06-08	EUR	414 424,00	11 252,93	406 810,74	(7 613,26)	XS1428773763
ELECTRICITE DE 5,36 2049-05-15	EUR	276 213,00	15 217,11	300 668,23	24 455,23	FR0011401751
ANGLO AMERICAN 4,10 2022-09-27	USD	853 251,64	9 344,70	959 159,77	105 908,13	USG03762CH52
AROWNTOWN PROP 3,00 2021-12-09	EUR	507 405,00	814,90	513 714,21	6 309,21	XS1151498737
AIR FRANCE-KLM 3,87 2021-06-18	EUR	303 465,00	5 769,34	312 647,13	9 182,13	FR0011965177
STANDARD CHARTE 4,00 2025-10-21	EUR	617 184,00	4 321,39	622 175,10	4 991,10	XS0983704718
FREEMPORT-MCMORA 3,08 2020-03-15	USD	402 307,09	35 465,41	528 074,52	125 767,43	USU31386AH52
CEMEX FINANCE L 4,57 2024-06-15	EUR	117 207,60	420,47	123 690,38	6 482,78	XS1433214449
GOODYEAR DUNLOP 3,71 2023-12-15	EUR	316 632,00	(784,81)	317 474,56	842,56	XS1333193875
QVC INC VTO 02/ 5,01 2022-07-02	USD	851 929,06	13 179,34	999 343,40	147 414,34	US747262AH67
FIDELITY INTERN 6,75 2020-10-19	GBP	440 350,43	(3 916,77)	420 399,10	(19 951,33)	XS0550437288
SPECTRA ENERGY 3,28 2023-03-15	USD	866 956,58	19 112,63	910 862,55	43 905,97	US84755TAE73
DEUTSCHE BANK A 6,00 2049-05-15	EUR	435 315,00	20 231,11	441 335,87	6 020,87	DE000DB7XHP3
LA MONDIALE VTO 4,98 2049-05-15	EUR	412 240,00	955,86	401 793,58	(10 446,42)	XS1155697243
OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	285 460,00	8 156,12	215 122,87	(70 337,13)	XS1206510569
NAVIERA ARMAS S 6,50 2023-07-31	EUR	293 940,00	3 513,38	309 600,84	15 660,84	XS1459821036

CLASE 8.ª



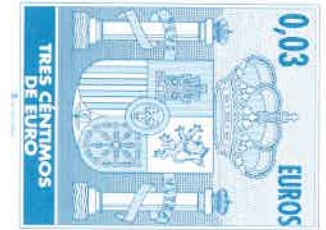
0M0796857

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRUPO ANTOLIN D 5,07 2022-06-30	EUR	203 952,00	(372,10)	216 424,26	12 472,26	XS1246049073
INGRAM MICRO IN 4,89 2022-08-10	USD	928 315,89	5 268,81	945 624,36	17 308,47	US457153AF18
BBVA SUB CAPITA 3,50 2024-04-11	EUR	828 566,00	19 471,06	836 260,99	7 694,99	XS1055241373
ICAHN ENTERPRIS 5,87 2020-08-01	USD	762 227,55	9 919,72	988 086,58	225 859,03	US451102AX52
FIAT CHRYSLER A 3,75 2024-03-29	EUR	228 946,60	6 598,57	239 222,25	10 275,65	XS1388625425
BANCO SANTANDER 6,25 2049-05-15	EUR	936 243,00	3 446,49	937 258,51	1 015,51	XS1043535092
LECTA SA VTO 01 6,33 2023-08-01	EUR	401 044,00	11 148,74	411 153,26	10 109,26	XS1458413728
UNIQA INSURANCE 6,00 2046-07-27	EUR	323 196,00	7 652,60	321 233,86	(1 962,14)	XS1117293107
OIL INDIA LTD V 5,31 2024-04-17	USD	888 211,55	(3 299,43)	1 029 142,54	140 930,99	XS1056232322
UBS AG VTO 12/0 4,67 2026-02-12	EUR	640 560,00	24 586,56	645 912,44	5 352,44	CH0236733827
ONORATO ARMATOR 7,58 2023-02-15	EUR	291 540,00	9 061,99	296 098,76	4 558,76	XS1361301457
INVESTEC BANK P 9,60 2022-02-17	GBP	432 680,56	25 922,06	429 683,09	(2 997,47)	XS0593062788
TURKIYE VAKIFLAR BANKA 2,37 2021-05-04	EUR	486 785,00	8 135,72	485 515,03	(1 269,97)	XS1403416222
TURKIYE GARANTI BANKAS 3,37 2019-07-08	EUR	507 025,00	7 392,79	507 254,19	229,19	XS1084838496
MPT OPER PARTNE 4,00 2022-08-19	EUR	1 605 906,00	19 196,22	1 580 861,17	(25 044,83)	XS1278084147
CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,45 2018-10-03	USD	730 730,54	12 523,23	959 840,46	229 109,92	US12803X2C42
UBS AG STAMFORD 7,46 2022-08-17	USD	930 020,38	(13 967,02)	1 125 196,48	195 176,10	US90261AAB89
ASR NEDERLAND N 5,13 2045-09-29	EUR	435 020,00	5 033,99	425 225,30	(9 794,70)	XS1293505639
INVISTA FINANCE LLC VT 4,20 2019-10-15	USD	925 781,39	8 296,50	962 583,09	36 801,70	USU4610AAA61
NET4GAS SRO VTO 3,50 2026-07-28	EUR	315 633,00	3 610,01	329 743,66	14 110,66	XS1090449627
MCDERMOTT INTER 7,95 2021-05-01	USD	448 557,99	4 459,89	583 508,74	134 950,75	USP64655AB20
NAVIOS MARITIME 8,08 2021-11-15	USD	385 495,69	(1 887,73)	411 717,61	26 221,92	USY62150AC41
LEND PROC SER/B 5,68 2023-04-15	USD	962 774,94	(4 835,11)	985 900,53	23 125,59	US52602EAD40
DNB BANK ASA VT 4,75 2022-03-08	EUR	309 756,00	10 640,66	303 474,59	(6 281,41)	XS0754846235
ALMIRALL SA VTO 4,57 2021-04-01	EUR	313 956,00	1 448,69	312 874,52	(1 081,48)	XS1048307570
RALLYE SA VTO 0 4,00 2021-04-02	EUR	288 650,01	9 695,67	294 986,67	6 336,66	FR0011801596
HSBC HOLDINGS P 3,12 2028-06-07	EUR	642 138,00	9 988,66	635 930,90	(6 207,10)	XS1428953407
GAS NATURAL FEN 4,07 2049-05-15	EUR	306 349,71	1 565,37	305 464,38	(885,33)	XS1139494493
ERSTE GROUP BAN 7,13 2022-10-10	EUR	623 975,00	6 242,68	626 325,74	2 350,74	XS0840062979
GENERAL ELECTRI 8,35 2022-09-03	MXN	105 276,85	1 795,80	90 869,23	(14 407,62)	XS0319509294
SIRIUS XM RADIO 5,13 2022-08-15	USD	832 163,90	5 674,31	1 008 756,99	176 593,09	USU82764AC29
GROUPE FNAC SA 3,23 2023-09-30	EUR	120 388,80	997,93	123 830,34	3 441,54	XS1496175743
CONSORCIO DE AL 3,85 2023-03-20	USD	905 455,89	14 308,50	928 777,73	23 321,84	USP0161KDN02
ELECTRICITE DE 4,99 2049-05-15	EUR	287 554,91	14 281,03	286 218,33	(1 336,58)	FR0011697028
TERRAFORM GLOBA 9,54 2022-08-15	USD	908 338,81	36 954,12	1 015 211,31	106 872,50	USU8812UAA98
ATF NETHERLANDS 1,50 2024-07-15	EUR	476 215,00	3 758,50	470 239,10	(5 975,90)	XS1449707055

CLASE 8ª



0M0796858

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT SUISSE V 5,75 2025-09-18	EUR	752 656,00	8 997,09	769 419,40	16 763,40	XS0972523947
BARCLAYS BANK P 6,63 2022-03-30	EUR	606 805,00	23 396,31	615 406,63	8 601,63	XS0611398008
CREDIT AGRICOLE 3,00 2025-02-02	EUR	322 125,00	(608,87)	317 207,66	(4 917,34)	FR0012395689
GENERAL ELECTRI 15,75 2018-04-16	TRY	535 985,98	37 108,98	464 023,96	(71 962,02)	XS0357344497
BAA FUNDING LTD 7,10 2024-02-14	GBP	473 104,37	14 624,52	463 838,69	(9 265,68)	XS0746068732
KFW VTO 04/11/2019 CUP 12,00 2019-11-04	BRL	650 974,72	7 933,69	744 452,89	93 478,17	XS1315160702
RAIFFEISEN BANK 6,63 2021-05-18	EUR	1 081 430,28	39 176,57	1 115 115,48	33 685,20	XS0619437147
ABN AMRO BANK N 6,18 2022-04-27	USD	869 856,41	(27 106,78)	1 093 872,39	224 015,98	XS0619547838
THAMES WATER UT 4,00 2025-06-19	GBP	417 280,60	5 120,31	412 409,40	(4 871,20)	XS1078777114
ANHEUSER-BUSCH 4,00 2025-09-24	GBP	410 065,52	2 016,26	408 367,70	(1 697,82)	BE6258029741
GAZPROMBK (GPB FINANCE 4,00 2019-07-01	EUR	308 051,48	4 806,02	313 378,42	5 326,94	XS1084024584
LAND O' LAKES IN 5,97 2022-11-15"	USD	871 164,01	(17 582,87)	1 069 346,58	198 182,57	USU51299AC69
STAPLES INC VTO 4,28 2023-01-12	USD	943 385,39	15 964,14	963 665,57	20 280,18	US855030AM47
INMOBILIARIA CO 1,45 2024-10-28	EUR	474 435,00	1 561,50	477 324,73	2 889,73	XS1509942923
ORANGE SA VTO 1 5,00 2049-05-15	EUR	431 788,00	5 005,19	422 233,11	(9 554,89)	XS1115498260
IOI INVESTMENT 4,32 2022-06-27	USD	784 327,45	(4 187,70)	966 719,30	182 391,85	XS0792911298
COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	954 121,00	40 314,63	966 489,64	12 368,64	DE000CB83CF0
HCA INC VTO 01/ 4,72 2023-05-01	USD	990 868,12	(2 207,25)	985 971,27	(4 896,85)	US404121AF27
BNP PARIBAS VTO 2,87 2026-10-01	EUR	631 932,00	3 687,76	620 502,92	(11 429,08)	XS1378880253
INTESA SANPAOLO 2,85 2025-04-23	EUR	295 776,00	6 188,74	298 551,63	2 775,63	XS1222597905
AMERICA MOVIL S 6,37 2073-09-06	EUR	352 437,00	5 983,07	337 946,01	(14 490,99)	XS0969341147
TURKIYE VAKIFLAR BANKA 3,50 2019-06-17	EUR	304 893,00	4 759,02	301 523,10	(3 369,90)	XS1077629225
AIR BERLIN FINA 1,50 2027-04-11	EUR	266 091,00	4 054,56	267 730,23	1 639,23	DE000A0NQ9H6
LA BANQUE POSTA 3,00 2028-06-09	EUR	202 226,00	3 274,59	205 877,27	3 651,27	FR0013181898
ALTICE FINANCI 5,19 2023-02-15	EUR	311 724,00	3 463,44	319 390,31	7 666,31	XS1181246775
CASINO GUICHARD 4,41 2019-08-06	EUR	216 818,52	1 008,49	221 827,26	5 008,74	FR0011301480
UNITYMEDIA HESS 5,07 2023-01-21	EUR	260 866,35	760,85	259 729,58	(1 136,77)	XS0877974062
KFW VTO 17/02/2021 CUP 9,75 2021-02-17	TRY	320 637,98	18 439,54	258 958,21	(61 679,77)	XS1399387478
UNICREDIT SPA V 6,95 2022-10-31	EUR	344 421,00	(485,78)	349 384,30	4 963,30	XS0849517650
TOTALES Renta fija privada cotizada		64 885 378,85	1 044 844,93	67 690 506,42	2 805 127,57	

CLASE 8ª



0M0796859

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	11 756,25	-	12 342,87	586,62	GB00B03MLX29
ENEL SPA	EUR	1 002 540,00	-	1 047 000,00	44 460,00	IT0003128367
NESTLE SA-REGISTERED	CHF	677 663,11	-	681 379,35	3 716,24	CH0038863350
DEUTSCHE POST AG	EUR	415 472,66	-	468 525,00	53 052,34	DE0005552004
TUI AG	EUR	238 544,72	-	199 725,00	(38 819,72)	DE000TUAG000
ENGIE SA	EUR	275 428,50	-	242 400,00	(33 028,50)	FR0010208488
E.ON AG	EUR	876 392,50	-	670 000,00	(206 392,50)	DE000ENAG999
DANONE	EUR	662 350,00	-	602 000,00	(60 350,00)	FR0000120644
ADECCO SA-REG	CHF	661 535,76	-	621 682,87	(39 852,89)	CH0012138605
BANCO ESPIRITO SANTO E - REG	EUR	21,00	-	21,00	-	PTBES0AM0007
NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	837 041,21	-	691 173,31	(145 867,90)	CH0012005267
DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0,01	-	0,01	-	FR0013222791
BP PLC	GBP	4 899,63	-	5 988,48	1 088,85	GB0007980591
CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	472 284,96	-	457 800,00	(14 484,96)	FR0000120172
VODAFONE GROUP	GBP	662 603,90	-	484 072,89	(178 531,01)	GB00BH4HKS39
TOTAL SA	EUR	12 696,01	-	15 590,40	2 894,39	FR0000120271
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	USD	46 636,36	-	29 839,30	(16 797,06)	US98980A1051
UNIPER SE	EUR	6,01	-	131 150,00	131 143,99	DE000UNSE018
JOHNSON & JOHNSON	USD	182 006,71	-	175 274,30	(6 732,41)	US4781601046
WAL-MART STORES INC	USD	199 967,59	-	197 166,47	(2 801,12)	US9311421039
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	346 247,50	-	290 400,00	(55 847,50)	FR0010242511
RWE AG	EUR	560 880,00	-	472 600,00	(88 280,00)	DE0007037129
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	603 283,55	-	594 780,00	(8 503,55)	DE000BAY0017
DAIMLER AG	EUR	331 871,50	-	353 600,00	21 728,50	DE0007100000
NIKE INC - CL B	USD	264 170,39	-	241 656,34	(22 514,05)	US6541061031
PFIZER INC	USD	179 565,16	-	185 299,97	5 734,81	US7170811035
AXA UAP	EUR	404 312,86	-	479 700,00	75 387,14	FR0000120628
COCA-COLA COMPANY	USD	164 661,67	-	157 687,54	(6 974,13)	US1912161007
ASSICURAZIONI GENERALI-ORD.SHS	EUR	299 787,50	-	324 760,00	24 972,50	IT0000062072
ING GROEP NV-CVA	EUR	339 115,35	-	334 250,00	(4 865,35)	NL0011821202
MCDONALD S CORPORATION	USD	214 483,24	-	231 472,83	16 989,59	US5801351017
CAP GEMINI, S.A.	EUR	604 147,00	-	561 050,00	(43 097,00)	FR0000125338
BMW	EUR	312 508,00	-	355 000,00	42 492,00	DE0005190003
AMGEN INC	USD	150 694,00	-	139 022,52	(11 671,48)	US0311621009
MEDTRONIC INC	USD	152 893,79	-	135 456,87	(17 436,92)	IE00BTN1Y115

CLASE 8.ª



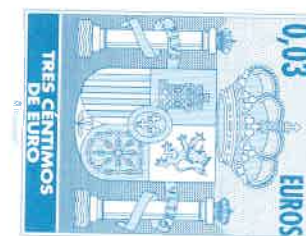
0M0796860

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANGE	EUR	388 896,25	-	360 875,00	(28 021,25)	FR0000133308
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	EUR	484 738,56	-	465 240,00	(19 498,56)	DE000A2AA253
SANOFI	EUR	735 953,33	-	769 000,00	33 046,67	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 778 056,54		13 184 982,32	(593 074,22)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. CANDR BDS EMR DBT LOC C-IUSD	USD	491 626,93	-	483 516,26	(8 110,67)	LU0616946090
PART. AMUNDI-INDIA-IUC	USD	1 013 249,72	-	1 004 259,67	(8 990,05)	LU0236502588
PART. BGF-CONTINENTAL EUR FLEX-=A2	EUR	490 382,69	-	473 678,10	(16 704,59)	LU0224105477
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 995 259,34		1 961 454,03	(33 805,31)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ISHARES MSCI MEXICO CAPPED INV	USD	100 947,68	-	91 978,69	(8 968,99)	US4642868222
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		100 947,68		91 978,69	(8 968,99)	
TOTAL Cartera Exterior		93 763 091,48	1 220 878,01	96 206 921,83	2 443 830,35	

CLASE 8.ª



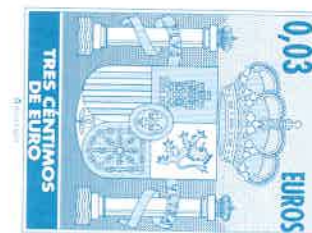
0M0796861

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

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

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

CLASE 8.ª



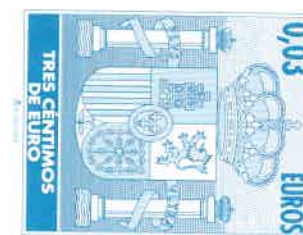
0M0796862

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



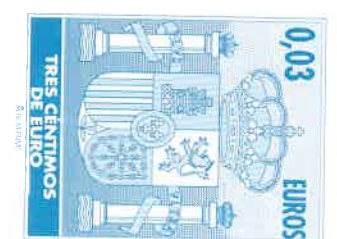
0M0796863

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0M0796864

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



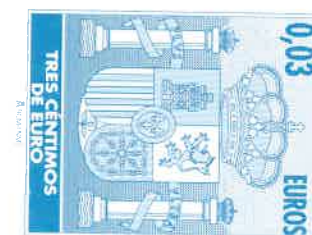
0M0796865

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDIN	EUR	671 521,42	-	621 200,00	(50 321,42)	ES0115056139
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	738 692,51	-	675 375,00	(63 317,51)	ES0167050915
REPSOL, S.A.	EUR	1 164 862,31	-	1 012 000,00	(152 862,31)	ES0173516115
ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	1 286 151,42	-	1 773 200,00	487 048,58	ES0113312005
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	571 769,80	-	421 600,00	(150 169,80)	ES0142090317
FERROVIAL, S.A.	EUR	1 306 004,93	-	1 251 300,00	(54 704,93)	ES0118900010
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	851 867,90	-	792 250,00	(59 617,90)	ES0148396007
APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	258 575,20	-	250 500,00	(8 075,20)	ES0105022000
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	612 929,20	-	522 750,00	(90 179,20)	ES0178165017
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 354 805,31	-	2 036 765,00	(318 040,31)	ES0178430E18
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	791 736,50	-	794 005,41	2 268,91	ES0111845014
AMADEUS IT HOLDING, S.A. SERIE A	EUR	786 621,60	-	813 700,00	27 078,40	ES0109067019
MAPFRE, S.A.	EUR	261 277,90	-	231 200,00	(30 077,90)	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 656 816,00	-	11 195 845,41	(460 970,59)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI	EUR	2 953 620,75	-	2 958 849,77	5 229,02	ES0137389047
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 953 620,75	-	2 958 849,77	5 229,02	
TOTAL Cartera Interior		14 610 436,75	-	14 154 695,18	(455 741,57)	

CLASE 8.ª



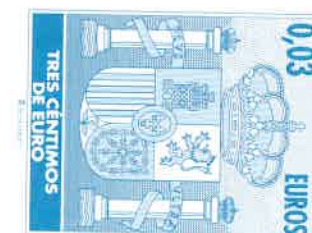
0M0796866

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KAZAGRO NATL MGMT HLDN 3,25% 2019-05-22	EUR	2 000 840,00	39 421,07	1 885 423,68	(115 416,32)	XS1070363343
KINGDOM OF BAHR 5,99% 2022-07-05	USD	1 885 255,83	27 183,45	1 907 495,67	22 239,84	XS0794901727
EURASIAN DEVELO 4,94% 2020-09-26	USD	2 969 535,97	36 829,20	3 693 480,07	723 944,10	XS0972645112
EURASIAN DEVELO 4,71% 2022-09-20	USD	771 499,50	14 915,71	881 440,02	109 940,52	XS0831571434
TOTALES Deuda pública		7 627 131,30	118 349,43	8 367 839,44	740 708,14	
Renta fija privada cotizada						
UBS AG STAMFORD 7,46% 2022-08-17	USD	930 020,38	6 049,56	1 072 297,02	142 276,64	US90261AAB89
FREEMPORT-MCMORA 3,06% 2020-03-15	USD	402 307,09	25 114,64	338 438,09	(63 869,00)	USU31386AH52
DENALI BORROWER 5,53% 2020-10-15	USD	965 466,28	4 493,47	973 096,91	7 630,63	USU2386GAA95
CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,42% 2018-10-03	USD	730 730,54	11 373,21	846 143,76	115 413,22	US12803X2C42
TC ZIRAAT BANKASI AS V 4,15% 2019-07-03	USD	754 955,53	20 902,36	905 865,97	150 910,44	XS1083936028
DME AIRPORT LTD VTO 26 5,93% 2018-11-26	USD	447 576,11	359,18	546 978,29	99 402,18	XS0995845566
ANGLO AMERICAN 4,08% 2022-09-27	USD	1 706 503,28	19 862,16	1 234 356,58	(472 146,70)	USG03762CH52
MMC FINANCE LTD 5,46% 2020-10-28	USD	700 961,59	15 234,09	917 852,14	216 890,55	XS0982861287
MURPHY OIL CORP 3,64% 2022-12-01	USD	847 467,38	8 235,19	695 843,71	(151 623,67)	US626717AF90
TURKIYE HALK BA 4,64% 2021-02-11	USD	867 578,70	18 152,01	877 917,04	10 338,34	XS1188073081
SIRIUS XM RADIO 5,13% 2022-08-15	USD	832 163,90	11 281,35	980 807,97	148 644,07	USU82764AC29
BP CAPITAL MARK 3,03% 2022-03-17	USD	886 141,83	7 924,75	910 267,71	24 125,88	US05565QCZ90
PETROBRAS GLOBA 7,17% 2044-03-17	USD	1 740 447,50	35 116,05	1 260 341,52	(480 105,98)	US71647NAK54
MCDERMOTT INTER 7,91% 2021-05-01	USD	448 557,99	5 566,75	458 431,25	9 873,26	USP64655AB20
NEWCREST FINANC 4,13% 2022-10-01	USD	1 340 329,72	54 472,54	1 577 995,27	237 665,55	USQ66511AC26
OIL INDIA LTD V 5,29% 2024-04-17	USD	888 211,55	3 561,65	991 990,94	103 779,39	XS1056232322
MERSIN ULUS LIM 5,75% 2020-08-12	USD	1 941 754,63	41 748,93	2 477 203,35	535 448,72	XS0957598070
GLOBAL BANK CORPORATIO 5,04% 2019-10-30	USD	954 532,11	2 275,09	922 417,96	(32 114,15)	USP47718AA21
IOI INVESTMENT 4,30% 2022-06-27	USD	1 568 654,90	(3 713,28)	1 826 056,33	257 401,43	XS0792911298
SPECTRA ENERGY 3,26% 2023-03-15	USD	866 956,58	12 930,47	799 880,19	(67 076,39)	US84755TAE73
ALIBABA GROUP H 3,09% 2021-11-28	USD	896 353,63	2 774,02	897 767,05	1 413,42	US01609WAP77
GLP CAPITAL LP 4,82% 2020-11-01	USD	762 657,95	397,34	913 292,14	150 634,19	US361841AD12
RAIFFEISEN BANK 6,61% 2021-05-18	EUR	1 081 430,28	40 118,65	1 024 340,83	(57 089,45)	XS0619437147
SNS BANK NV VTO 6,23% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	-	155 070,00	(2 188 815,00)	XS0552743048
INVISTA FINANCE LLC VT 4,18% 2019-10-15	USD	925 781,39	8 174,20	899 894,38	(25 887,01)	USU4610AAA61

CLASE 8.ª



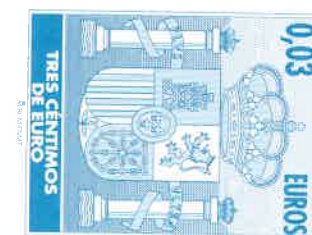
OM0796867

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CONSORCIO DE AL 3,83% 2023-03-20	USD	905 455,89	11 618,96	903 575,13	(1 880,76)	USP0161KDN02
NAVIOS MARITIME 8,04% 2021-11-15	USD	385 495,69	858,16	408 613,48	23 117,79	USY62150AC41
BHARTI AIRTEL I 5,07% 2023-03-11	USD	1 996 573,94	17 158,79	1 923 399,64	(73 174,30)	USN1384FAA32
ABENGOA FINANCE SAU VT 6,88% 2020-04-15	EUR	940 305,76	19 729,94	119 883,39	(820 422,37)	XS1219438592
HCA INC VTO 01/ 4,69% 2023-05-01	USD	990 868,12	3 476,17	920 961,92	(69 906,20)	US404121AF27
ABENGOA FINANCE SAU VT 8,68% 2018-02-05	EUR	1 026 320,00	28 246,14	159 380,39	(866 939,61)	XS0882237729
LEIGHTON FINANC 5,88% 2022-11-13	USD	1 006 042,82	(100,45)	964 589,48	(41 453,34)	USQ55038AA33
QVC INC VTO 02/ 5,01% 2022-07-02	USD	851 929,06	18 028,36	932 054,68	80 125,62	US747262AH67
OCH-ZIFF FINANCE CO LL 4,45% 2019-11-20	USD	1 728 735,45	9 228,76	1 848 311,15	119 575,70	USU67523AA57
ALGECO SCOTSMAN 8,85% 2018-10-15	EUR	523 775,00	(1 466,06)	413 426,06	(110 348,94)	XS0836306471
ICAHN ENTERPRIS 5,87% 2020-08-01	USD	762 227,55	15 003,49	940 431,29	178 203,74	US451102AX52
IBM CORP VTO 01 3,30% 2023-08-01	USD	934 567,10	12 906,07	937 451,76	2 884,66	US459200HP91
"LAND O" LAKES IN 5,93% 2022-11-15"	USD	871 164,01	(5 185,23)	971 857,97	100 693,96	USU51299AC69
LEND PROC SER/B 5,66% 2023-04-15	USD	1 457 012,58	6 892,30	1 422 853,89	(34 158,69)	US52602EAD40
STAPLES INC VTO 4,28% 2023-01-12	USD	943 385,39	17 536,24	890 147,98	(53 237,41)	US855030AM47
TERRAFORM GLOBA 9,55% 2022-08-15	USD	908 338,81	36 879,02	736 367,87	(171 970,94)	USU8812UAA98
OBRASCON HUARTE 5,48% 2023-03-15	EUR	2 854 600,00	58 838,25	2 535 769,45	(318 830,55)	XS1206510569
SINO OCEAN LD TRS FIN 4,35% 2020-02-04	USD	1 718 340,96	37 424,97	1 859 218,65	140 877,69	XS1163228627
INGRAM MICRO IN 4,89% 2022-08-10	USD	1 856 631,79	24 472,10	1 878 261,04	21 629,25	US457153AF18
ABN AMRO BANK N 6,15% 2022-04-27	USD	869 856,41	(10 271,82)	1 034 537,54	164 681,13	XS0619547838
JEFFERIES GROUP 5,01% 2023-01-20	USD	960 924,13	15 229,45	922 201,69	(38 722,44)	US472319AL69
SINOPEC CAPITAL 3,07% 2023-04-24	USD	847 050,44	6 286,18	877 997,65	30 947,21	USG81877AA34
TOTALES Renta fija privada cotizada		51 171 026,74	675 194,17	48 105 838,50	(3 065 188,24)	

CLASE 8.ª



0M0796868

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LVMH (MOET-HENNESSY LOUIS VUI)	EUR	803 217,07	-	724 500,00	(78 717,07)	FR0000121014
E.ON AG	EUR	1 201 840,00	-	893 100,00	(308 740,00)	DE000ENAG999
ADECCO SA-REG	CHF	669 792,26	-	633 144,01	(36 648,25)	CH0012138605
RWE AG	EUR	2 003 020,00	-	1 171 000,00	(832 020,00)	DE0007037129
SANOFI	EUR	925 019,14	-	786 000,00	(139 019,14)	FR0000120578
CAP GEMINI, S.A.	EUR	514 937,25	-	513 600,00	(1 337,25)	FR0000125338
DERECHOS TOTAL SA-SCRIP	EUR	0,01	-	0,01	-	FR0013067766
NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	837 041,21	-	799 470,67	(37 570,54)	CH0012005267
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	602 140,00	-	525 600,00	(76 540,00)	FR0000121972
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2 458 628,34	-	2 176 000,00	(282 628,34)	FR0000045072
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	833 948,50	-	783 450,00	(50 498,50)	FR0000131104
VODAFONE GROUP	GBP	644 031,18	-	599 720,45	(44 310,73)	GB00BH4HKS39
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	638 838,20	-	599 878,68	(38 959,52)	CH0012138530
VIVENDI S.A.	EUR	611 090,22	-	595 800,00	(15 290,22)	FR0000127771
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	1 300 097,79	-	1 160 000,00	(140 097,79)	DE000BAY0017
CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	722 133,51	-	666 250,00	(55 883,51)	FR0000120172
TOTAL SA	EUR	892 267,90	-	825 300,00	(66 967,90)	FR0000120271
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	484 738,56	-	488 340,00	3 601,44	DE0005810055
L OREAL	EUR	804 518,11	-	776 500,00	(28 018,11)	FR0000120321
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	CHF	713 432,68	-	662 090,36	(51 342,32)	CH0210483332
NESTLE SA-REGISTERED	CHF	677 663,11	-	686 901,52	9 238,41	CH0038863350
SIEMENS	EUR	904 416,03	-	909 900,00	5 483,97	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 242 811,07	-	16 976 545,70	(2 266 265,37)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BGF-CONTINENTAL EUR FLEX=A2	EUR	490 382,69	-	486 721,41	(3 661,28)	LU0224105477
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		490 382,69	-	486 721,41	(3 661,28)	
TOTAL Cartera Exterior		78 531 351,80	793 543,60	73 936 945,05	(4 594 406,75)	

CLASE 8.ª



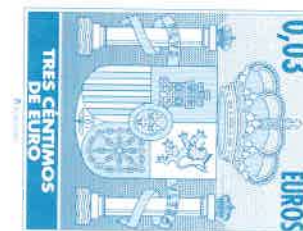
0M0796869

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
US T11/2025 100,00 FISICA	USD	916 900,60	918 986,42	4/01/2016
TOTALES Compras al contado		916 900,60	918 986,42	
Compra de opciones "call"				
ISPA GR 101,00	EUR	600 000,00	14 000,00	17/06/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		600 000,00	14 000,00	
Emisión de opciones "put"				
ENDESA 100,00	EUR	760 000,00	48 800,00	18/03/2016
ENAGAS, S.A 100,00	EUR	840 000,00	66 900,00	18/03/2016
RED ELEC.CO 100,00	EUR	780 000,00	38 100,00	18/03/2016
ENEL SPA 500,00	EUR	1 000 000,00	56 425,00	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 380 000,00	210 225,00	
Futuros vendidos				
EURO 125000,00	USD	40 446 392,79	40 338 931,01	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		40 446 392,79	40 338 931,01	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL 105,00	EUR	648 375,00	5 775,00	18/03/2016
BOL.Y.MERC. 100,00	EUR	660 000,00	15 600,00	18/03/2016
CREDIT AGRICOLE 100,00	EUR	2 200 000,00	80 000,00	19/02/2016
AMADEUS HOLDING A 100,00	EUR	780 000,00	53 000,00	18/03/2016
ADECCO SA 100,00	CHF	698 388,17	13 416,40	17/06/2016
B.N.P.ORD. 100,00	EUR	840 000,00	15 750,00	18/03/2016
INDITEX 100,00	EUR	867 750,00	13 500,00	18/03/2016
NOVARTIS 100,00	CHF	845 417,26	7 719,03	18/03/2016
FERROVIAL 100,00	EUR	1 320 000,00	28 200,00	18/03/2016
DEUT.BOERSE 100,00	EUR	492 000,00	15 480,00	19/02/2016
VODAFONE 1000,00	GBP	610 575,00	21 030,91	18/03/2016
ABERTIS.S/A 105,00	EUR	771 225,00	21 000,00	18/03/2016
BAYER 100,00	EUR	1 200 000,00	35 500,00	18/03/2016
TELEFONICA 101,00	EUR	1 297 850,00	1 010,00	18/03/2016
CAP GEMINI 100,00	EUR	528 000,00	17 580,00	19/02/2016
MT NA 100,00	EUR	600 000,00	13 000,00	17/06/2016
NESTLE 100,00	CHF	698 388,17	15 162,37	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		15 057 968,60	372 723,71	
TOTALES		60 401 261,99	41 854 866,14	

CLASE 8.ª



0M0796870



CLASE 8.^a



OM0796872

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

A principios de noviembre, la atención se dirigía hacia las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Las encuestas daban como favorita a Hillary Clinton, por lo que la victoria de Donald Trump volvió a romper las expectativas, y con ello dando un vuelco a previsiones macroeconómicas. Las perspectivas de un mayor estímulo fiscal en la mayor economía del mundo impulsaron a las bolsas a nivel global, con fuertes ganancias en el mercado americano; y hundieron a los activos de renta fija ante las expectativas de una mayor inflación y déficit público.

En el último mes del año, la atención de los inversores se trasladaba al referéndum constitucional italiano, donde el rechazo a la reforma propuesta por Matteo Renzi llevaba a la dimisión del Primer Ministro italiano. Este escenario, previamente descontado por el mercado; no afectó a los países periféricos como se temía. El último evento relevante del año fue la subida de tipos por parte de la Reserva Federal, movimiento plenamente descontado por el mercado y que supone un paso más en el proceso de normalización monetaria.

A nivel macroeconómico, nuestra visión vela por que la recuperación del crecimiento de la Eurozona continúe su curso apoyada por la demanda interna, si bien lo hará a un menor ritmo por el impacto de ciertos factores temporales y el riesgo político (apretado calendario electoral en 2017 y la incertidumbre sobre el Brexit). El ciclo positivo de empleo y crédito debería continuar, si bien se perderá el apoyo propiciado por los bajos precios del petróleo en los trimestres anteriores. Respecto a la política monetaria del BCE, seguirá siendo acomodaticia durante 2017 y no esperamos grandes cambios a corto plazo tras anunciar la extensión del QE (a un menor ritmo) hasta diciembre de 2017. En cuanto a España, el bloqueo político vivido en 2016 ha frenado varias reformas que deberán acometerse en 2017 con el fin de reducir el elevado déficit público y el nivel de deuda.

En Estados Unidos, la recuperación continúa. Tras un débil comienzo de año, la economía se ha recuperado en el segundo semestre. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza y están comenzando a aparecer ciertas tensiones inflacionistas en los salarios. La elección de Donald Trump abre un nuevo capítulo, con un plan que incluye varias medidas de estímulo: bajadas de impuestos e incremento del gasto en infraestructuras. Estas medidas, si se llevasen a cabo; tendrían un mayor impacto en 2018 que en 2017. Tras subir los tipos de interés en diciembre, esperamos que la Fed suba los tipos dos veces más en 2017.

En Asia, la economía China continuará estabilizándose en 2017. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía, ya que las autoridades disponen de suficiente margen de maniobra para solventar los problemas de endeudamiento y la burbuja inmobiliaria. En Japón, la economía crecerá por encima de su potencial gracias a la depreciación del yen y las políticas de tipos de interés negativos.



CLASE 8.^a



0M0796873

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento muy positivo durante el segundo semestre, con subidas del +7,17% en EEUU y del 13,97% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +18,60% y un +18,75% respectivamente y España un 13,88%. En Asia destacaron las subidas de la Bolsa japonesa +22,72%. La renta variable emergente se quedó por detrás de la desarrollada (+3,38%), liderada por América Latina y más específicamente Brasil (+16,89% en divisa local).

Con un segundo semestre marcado por las decisiones de los bancos centrales, la rentabilidad de los bonos gubernamentales frenó su tendencia a la baja por la salida de los inversores de los activos refugio hacia activos de riesgo. En este entorno, la rentabilidad del bono alemán terminaba diciembre en un 0,20%, tras alcanzar mínimos del -0.19% en los primeros días de julio, cuando los miedos post-Brexit eran aún latentes. En el caso del bono español a 10 años, la rentabilidad a cierre de diciembre era del 1,38%, desde el 1,16% de comienzos de julio. De esta manera, la prima de riesgo se reducía desde 129 hasta 117 puntos básicos. El bono americano a 10 años, que actuaba como refugio tras el referéndum del Brexit, cerraba el año en el 2,45% tras alcanzar mínimos históricos a comienzos de julio (1.35%). Por su parte, los spreads de crédito se estrechaban durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main pasaba de 84 a 72 puntos en el semestre. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover pasaba de 368 a 287 puntos al cerrar el mes de diciembre.

En cuanto a las divisas, el Dólar se apreciaba un +5,30% frente al Euro por la subida de tipos de interés en Estados Unidos y las perspectivas de un mayor ritmo de subidas en 2017, cerrando diciembre en el 1,05 frente al 1,12 a finales de junio. Por su parte, el yen se depreciaba notablemente (-7,29%) contra la moneda única hasta los 122,97. La libra es la divisa con el peor comportamiento en el año, dejando el cambio EUR/GBP en 0,85 a finales de diciembre.

Los precios del petróleo se movían al alza durante el semestre. El acuerdo alcanzado por los miembros de la OPEC para reducir la producción en septiembre se extendía a otros países no OPEC como Rusia. En este entorno, el Brent subía un 14,37% durante el semestre hasta los \$56,82. Por otro lado, el oro caía un -13,19% hasta los \$1.147/ onza.



0M0796874

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

	30/12/2016	30/06/2016	31/12/2015	Variación 2º Semestre	Variación 2016
EuroStoxx 50	3.264,99	2.864,74	3.267,52	13,97%	-0,08%
FTSE-100	7.089,39	6.504,33	6.242,32	8,99%	13,57%
IBEX-35	9.296,10	8.163,30	9.544,20	13,88%	-2,60%
Dow Jones IA	19.819,78	17.929,99	17.425,03	10,54%	13,74%
S&P 500	2.249,26	2.098,86	2.043,94	7,17%	10,05%
Nasdaq Comp.	5.432,09	4.842,67	5.007,41	12,17%	8,48%
Nikkei-225	19.114,37	15.575,92	19.033,71	22,72%	0,42%
€/ US\$	1,06	1,11	1,09	-4,96%	-2,83%
Crudo Brent	56,81	49,68	37,28	14,35%	52,39%
Bono Alemán 10 años (TIR %)	0,20	-0,13	0,63	0,33	-0,43
Letra Tesoro 1 año (TIR %)	-0,37	-0,24	-0,06	-0,13	-0,31
Itraxx Main Index	72,41	84,64	77,06	-12,22	-4,64

En el año 2016 la Sociedad obtuvo una rentabilidad del 7,34% frente al 0, 0,378% de la letra del tesoro a año.

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

La exposición a renta fija se ha situado en el 59,58%.

La renta variable se ha situado en el 18,63%, distribuido de la siguiente manera: 8,92% en España, 8,61% resto de Europa y 1,1% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 1,52%, destacando el fondo Amundi India con un 0,74%.

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



CLASE 8.ª



0M0796875

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 22,19%, al CHF del 1,47%, al GBP del 2,32%, al BRL del 1,69%, al TRY del 1,59%, al BRL 1,38%, al INR del 0,57% y al MXN del 0,07%.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 3.474.113,4 euros. El apalancamiento medio de la Sociedad durante el período ha resultado en 31,74%.

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

En este contexto, el patrimonio de la Sociedad ha aumentado en 23.398.590,37 euros, y su número de partícipes ha disminuido en dos.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 352.529,96 euros.

Perspectiva de los mercados

Nuestro escenario central prevé un crecimiento global del 3,2% en 2017, seguido de una ligera aceleración en 2018 por una leve reflación. No debe sobrestimarse el impacto en la economía de las medidas fiscales en Estados Unidos. Si bien existe un amplio consenso en Estados Unidos sobre la necesidad de estímulos fiscales, Donald Trump y el partido republicano difieren sobre cómo financiar el déficit. Nuestro escenario central espera un compromiso entre la Casa Blanca y el Congreso hacia un modesto estímulo fiscal que no debería sentirse en la economía hasta finales de 2017. La inflación debería moverse al alza si bien la inflación subyacente seguirá siendo débil. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia. Tras la subida de tipos en diciembre. Creemos que la Fed subirá tipos de interés dos veces más en 2017, ya que la política fiscal no será tan expansiva como se espera. Por su parte, el BCE mantendrá su política acomodaticia durante el próximo año, manteniendo su programa de compras hasta diciembre de 2017 y sin subir los tipos de interés.



CLASE 8.^a



0M0796876

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Por ello, la gestión de Kalyani estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

La política de voto de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U. está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el segundo semestre de 2016 no se ha acudido ni votado en ninguna Junta General de Accionistas.

La Sociedad ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales están implícitos en las comisiones de intermediación pactadas con los intermediarios para las operaciones de compraventa de renta variable. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que respaldan la existencia de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores de renta variable que componen parte de la cartera como a la estructuración global de la composición del mismo por áreas geográficas y/o sectores, con lo que se mejora la gestión de la IIC. Adicionalmente, al tener segmentado por áreas geográficas el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios se garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación inversora de la IIC, disponiendo la gestora de diferentes matrices de brókeres por áreas geográficas con los que se opera, estableciendo volúmenes por bróker que se asignan entre otros factores, en función del servicio de análisis en cada momento y asimismo, permiten realizar un seguimiento para asegurar que las transacciones no se concentran en un único bróker. Durante el 2016, la IIC ha realizado operaciones de compraventa de renta variable con distintos intermediarios financieros distintos.



CLASE 8.ª



OM0796877

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Indosuez Wealth Management, Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

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, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.ª



OM0796878

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.



CLASE 8.^a



0M9945460

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 15 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0796726 al 0M0796768 Del 0M0796769 al 0M0796776
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0796777 al 0M0796819 Del 0M0796820 al 0M0796827
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0796828 al 0M0796870 Del 0M0796871 al 0M0796878
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0796879 al 0M0796921 Del 0M0796922 al 0M0796929

FIRMANTES:

D. Khemchand Kishinchand Rajwani
Presidente

D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero Delegado

D. Anil Ramchand Bhavnani
Secretario Consejero