

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

Informe de auditoría, cuentas anuales al
31 de diciembre de 2013 e informe de
gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

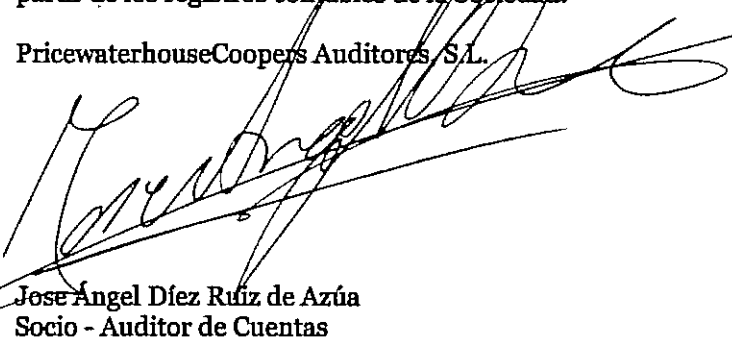
A los Accionistas de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 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. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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
Socio - Auditor de Cuentas

11 de abril de 2014



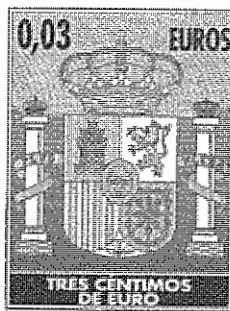
Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2014 Nº 01/14/04107
SELLO CORPORATIVO: 99,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013 de 29 de enero de 2013.

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



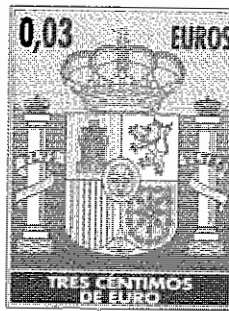
OL4168149

CLASE 8.ª

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	146 847 275,43	179 772 992,28
Deudores	7 204 111,70	3 725 128,88
Cartera de inversiones financieras	125 927 940,50	167 761 067,66
Cartera interior	53 087 514,04	124 315 801,10
Valores representativos de deuda	14 375 259,59	47 229 038,01
Instrumentos de patrimonio	6 189 363,75	7 969 896,20
Instituciones de Inversión Colectiva	4 522 458,78	-
Depósitos en Entidades de Crédito	28 000 431,92	69 116 868,89
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	70 453 790,85	40 788 375,37
Valores representativos de deuda	66 171 541,16	36 579 629,58
Instrumentos de patrimonio	3 670 972,50	4 208 745,81
Instituciones de Inversión Colectiva	611 277,19	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 386 635,61	2 656 891,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 715 223,23	8 286 795,74
TOTAL ACTIVO	146 847 275,43	179 772 992,28



OL4168150

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	145 432 184,45	178 536 766,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	145 432 184,45	178 536 766,99
Capital	152 786 153,89	152 578 490,36
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 278 281,59	5 234 306,29
Reservas	20 675 985,54	1 427 041,44
(Acciones propias)	(47 754 328,81)	(473,46)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 940 828,97)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	14 446 092,24	21 238 231,33
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 415 090,98	1 236 225,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	791 987,05	681 363,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	623 103,93	554 861,75
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	146 847 275,43	179 772 992,28
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	60 954 968,21	55 203 892,30
Compromisos por operaciones largas de derivados	59 529 968,21	51 849 492,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 425 000,00	3 354 400,00
Otras cuentas de orden	147 215 016,11	152 754 461,64
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	147 215 016,11	147 422 679,64
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 331 782,00
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	208 169 984,32	207 958 353,94



OL4168151

CLASE 8.^a

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(550 047,63)	(495 455,85)
Comisión de gestión	(440 714,04)	(381 833,22)
Comisión de depositarlo	(73 452,38)	(63 638,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 881,21)	(49 983,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(550 047,63)	(495 455,85)
Ingresos financieros	7 230 893,63	7 612 413,09
Gastos financieros	(40 751,78)	(47 642,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 431 730,63)	5 806 229,34
Por operaciones de la cartera interior	607 063,88	628 052,59
Por operaciones de la cartera exterior	(2 048 794,51)	5 278 176,75
Por operaciones con derivados	8 000,00	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(292 835,45)	(55 719,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 676 484,22	8 479 077,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 704 390,04	(1 190 994,69)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 485 124,15	5 086 807,39
Resultados por operaciones con derivados	5 506 970,03	4 583 264,45
Otros	-	-
Resultado financiero	15 142 059,99	21 894 358,38
Resultado antes de impuestos	14 592 012,36	21 398 902,53
Impuesto sobre beneficios	(145 920,12)	(160 671,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14 446 092,24	21 238 231,33

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 2013

(Expresado en euros)

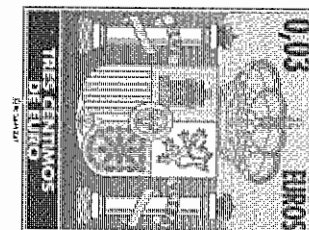
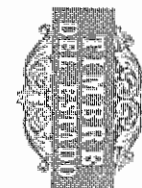
A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 446 092,24
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	14 446 092,24

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	152 578 490,36	5 234 306,29	1 427 041,44	(473,46)	(1 940 828,97)	-	21 238 231,33	-	-	178 536 766,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 578 490,36	5 234 306,29	1 427 041,44	(473,46)	(1 940 828,97)	-	21 238 231,33	-	-	178 536 766,99
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	14 446 092,24	-	-	14 446 092,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	19.297.402,36	-	1 940 828,97	-	(21.238.231,33)	-	-	-
Operaciones con accionistas	207 663,53	43 975,30	-	(47.753.855,35)	-	-	-	-	-	(47 502 216,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(48 458,28)	-	-	-	-	-	-	(48 458,28)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	152 786 153,89	5 278 281,59	20 876 985,54	(47 754 328,81)	-	-	14 446 092,24	-	-	145 432 184,45

CLASE 8.ª



014168152

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 2012
(Expresado en euros)

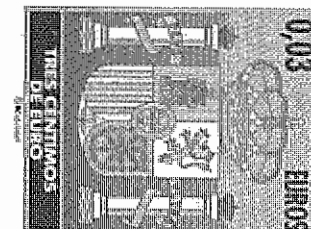
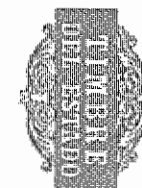
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 238 231,33
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	21 238 231,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	127 155 571,33	2 827 235,82	1 430 889,58	8,42	(600 500,85)	-	(1 340 328,12)	-	-	129 472 876,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	127 155 571,33	2 827 235,82	1 430 889,58	8,42	(600 500,85)	-	(1 340 328,12)	-	-	129 472 876,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	21.238.231,33	-	-	21 238 231,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1.340.328,12)	-	1 340 328,12	-	-	-
Operaciones con accionistas	25 422 919,03	2 407 070,47	-	(481,88)	-	-	-	-	-	27 829 507,62
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(3 848,15)	-	-	-	-	-	-	(3 848,15)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	152 578 490,36	5 234 306,29	1 427 041,44	(473,46)	(1 940 828,97)	-	21 238 231,33	-	-	178 536 766,99

CLASE 8.ª

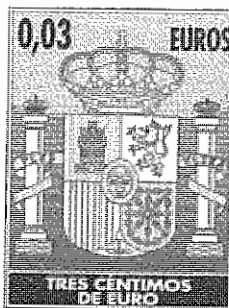


014168153



CLASE 8.^a

IMPUESTO DE SUCESIONES



0L4168154

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

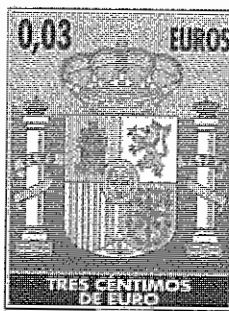
a) Actividad

Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de enero de 1998 bajo la denominación social de Kalyani, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. 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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2013 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2013 Banco Depositario Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2012, la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad fue Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, hasta el 19 de octubre de 2012, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Depositario 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



OL4168155

CLASE 8.ª

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

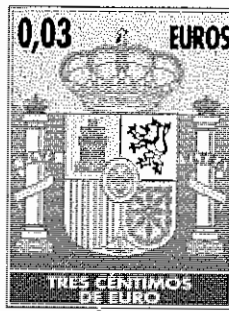
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.

Quando 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, 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.
- 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.



0L4168156

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,24%.

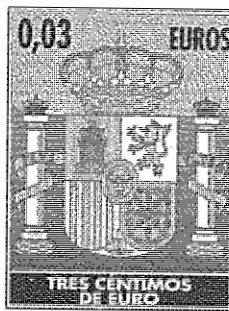
Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

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.



OL4168157

CLASE 8.^a



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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

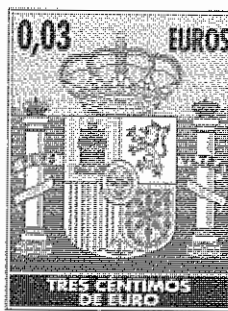
b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



0L4168158

CLASE 8.^a

PRECIO 1,651

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad está controlada por Casa Kishoo, S.A., que posee el 99,08% de las acciones de la misma. La Sociedad dominante del Grupo es Casa Kishoo, S.A. constituida en calle Domínguez Alonso, 20.

Se establece que la sociedad va a consolidar con su grupo, si bien, en la carta de grupo el principal accionista estableció que la sociedad formaba parte de un grupo de sociedades, pero que se cumplieran las condiciones establecidas en la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar 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 2013 y 2012.

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.



0L4168159

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	14 446 092,24	21 238 231,33
	<u>14 446 092,24</u>	<u>21 238 231,33</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	1 444 809,22	2 123 823,13
Reserva voluntaria	13 001 483,02	17 173 579,23
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 940 828,97
	<u>14 446 092,24</u>	<u>21 238 231,33</u>

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

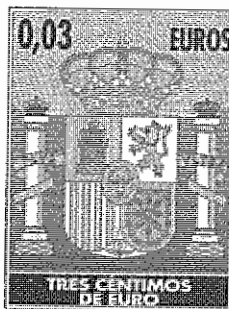
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



OL4168160

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

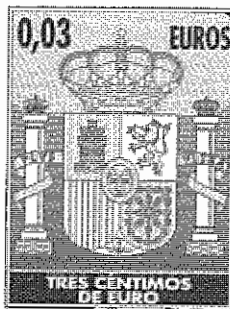
d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



0L4168161

CLASE 8.^a

PREMIUM

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

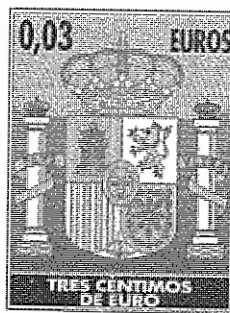
- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

- **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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.



0L4168162

CLASE 8.^a

RENTAS

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(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, cualquiera 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.

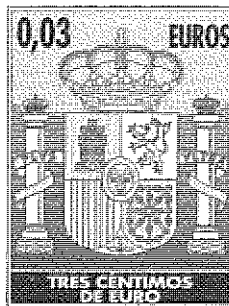
f) Instrumentos de patrimonio

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.



OL4168163

CLASE 8.^a

REMITA

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



OL4168164

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

i) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

j) Impuesto sobre beneficios

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

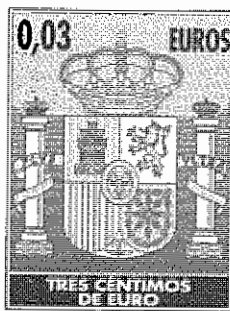
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	3 919 701,88	3 261 991,58
Administraciones Públicas deudoras	1 085 162,58	452 778,48
Operaciones pendientes de liquidar	2 197 120,31	8 231,89
Otros	2 126,93	2 126,93
	<u>7 204 111,70</u>	<u>3 725 128,88</u>



0L4168165

CLASE 8.^a

EJERCICIO 2013

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	612 502,38	402 849,56
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>472 660,22</u>	<u>49 928,92</u>
	<u>1 085 162,58</u>	<u>452 778,48</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	306 593,21	160 714,99
Operaciones pendientes de liquidar	347 707,17	351 598,47
Otros	<u>137 686,67</u>	<u>169 050,08</u>
	<u>791 987,05</u>	<u>681 363,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	160 673,09	43,79
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>145 920,12</u>	<u>160 671,20</u>
	<u>306 593,21</u>	<u>160 714,99</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



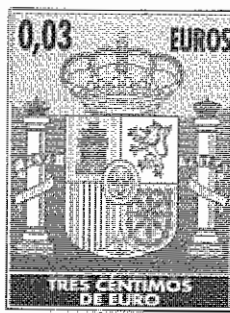
CLASE 8.ª

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

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 2013. 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 2012.

13



OL4168167

CLASE 8.^a

ESPANIA

Kalyanl, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	6 283 141,06	7 301 524,90
Otras cuentas de tesorería	7 432 082,17	985 270,84
	<u>13 715 223,23</u>	<u>8 286 795,74</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Euribor menos 0,25% para las cuentas corrientes denominadas en euros y a un tipo de interés de mercado para las denominadas en divisa.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario	122 578 373,36	207 663,53	-	122 786 036,89
	<u>152 578 490,36</u>	<u>207 663,53</u>	<u>-</u>	<u>152 786 153,89</u>

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario	97 155 454,33	25 422 918,03	-	122 578 373,36
	<u>127 155 571,33</u>	<u>25 422 918,03</u>	<u>-</u>	<u>152 578 490,36</u>



0L4168168

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

En el ejercicio 2013 se han puesto en circulación 34.553 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 207.663,53 euros y una prima de emisión positiva de 43.975,30 euros.

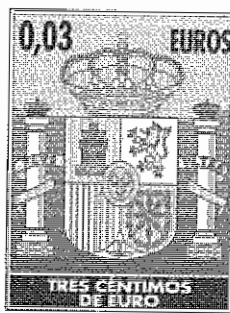
En el ejercicio 2012 se pusieron en circulación 4.230.103 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 25.422.919,03 euros y una prima de emisión positiva de 2.407.070,47 euros.

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	1 180 968,84	2 123 823,13	-	-	3 304 789,97
Reserva voluntaria	151,69	17 173 579,23	-	-	17 173 730,92
Otras reservas	245 922,91	-	-	(48 458,26)	197 464,65
Resultado de ejercicios anteriores	(1 940 828,97)	1 940 828,97	-	-	-
Resultado del ejercicio	21 238 231,33	(21 238 231,33)	14 446 092,24	-	14 446 092,24
	20 724 443,80	-	14 446 092,24	(48 458,26)	35 122 077,78
	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	1 180 968,84	-	-	-	1 180 968,84
Reserva voluntaria	151,69	-	-	-	151,69
Otras reservas	249 771,06	-	-	(3 848,15)	245 922,91
Resultado de ejercicios anteriores	(600 500,85)	(1 340 328,12)	-	-	(1 940 828,97)
Resultado del ejercicio	(1 340 328,12)	1 340 328,12	21 238 231,33	-	21 238 231,33
	(609 939,38)	-	21 238 231,33	(3 848,15)	20 724 443,80



CLASE 8.^a

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

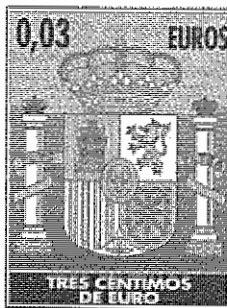
El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(473,46)	8,42
Entradas	(47 901 718,96)	(379 451,93)
Salidas	<u>147 863,61</u>	<u>378 970,05</u>
Saldo al 31 de diciembre	(47 754 328,81)	(473,46)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	145 432 184,45	178 536 766,99
Número de acciones en circulación	19 132 828	25 387 436
Valor liquidativo por acción	7,60	7,03
Número de accionistas	102	107



OL4168170

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012, dos accionistas y un accionista, respectivamente, poseen acciones que representan el 99,08% y 99,31%, respectivamente, de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva. Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2013	2012
Casa Kishoo, S.A.	99,08%	99,31%
	<u>99,08%</u>	<u>99,31%</u>

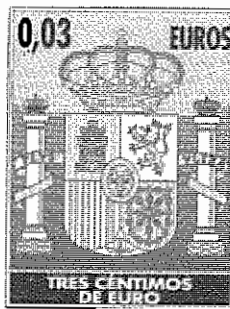
10. Cuentas de compromiso

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 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	147 215 016,11	147 422 679,84
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 331 782,00
	<u>147 215 016,11</u>	<u>152 754 461,84</u>



0L4168171

CLASE 8.ª
IMPUESTOS

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, 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.

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.

13. 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, 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 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



0L4168172

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

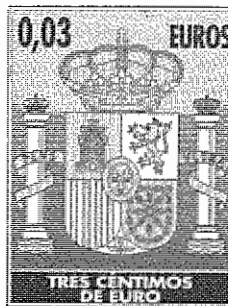
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2.920 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

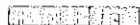
Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de tres hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



0L4168173

CLASE 8.^a

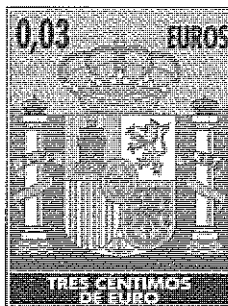
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Eduardo Beltrán Garay:

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	%
AUTEA GESTION, SICAV	—	1	0%
BRENT INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
CALACONTA DE INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
CASTENINVER, SICAV	—	1	0%
CHAMONIX, SICAV	—	1	0%
DINERINVERSION, SICAV	—	1	0%
GENOVA INVERSIONES EMPRESARIALES, SICAV	—	1	0%
INDOSUEZ GESTION, SICAV	—	1	0%
INVERMARBIL, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES BACA, Sicav	—	1	0%
INVERSIONES ESTRELLA, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES LOTA, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES INFANTES, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES JALABUN, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES MARREBA, SICAV	—	1	0%
INVERSIONES MATIPE, SICAV	—	1	0%
INVESTBLUE ACTIVOS, SICAV	—	1	0%
JERTE DE INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
LEAN INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
LODONESINVERSIONES, SICAV	—	1	0%
PLYZOSMAR, Sicav	—	1	0%
SANZCOR INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
TORO CAPITAL, SICAV	—	1	0%
TRESMON INVERSIONES, SICAV	—	1	0%
UREA 2009, SICAV	—	1	0%
VALRRUBIO, SICAV	—	1	0%
VILLAMATEO 2008, SICAV	—	1	0%
VILLARIN INVERSIONES, SICAV	—	1	0%



OL4168174

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

D. Anil Ramchand Bhawani

SOCIEDAD (1)	CARGO / FUNCION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	CONSEJERO				
LAXMI INVERSIONES	SECRETARIO/C				

D. Neena Prakash Rajwani

TITULAR (*)	SOCIEDAD	CARGO / FUNCION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
RAJWANI .P.NEENA	BOMBAY INVESTMENT OFFICE	CONSEJERO				

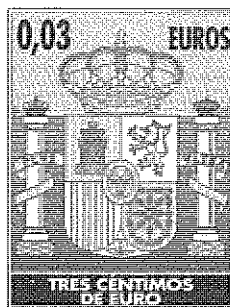
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Khemchand Kishinchand Rajwani

SOCIEDAD	CARGO / FUNCION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	SECRETARIO/C		
LAXMI INVERSIONES	CONSEJERO		
LAXMI INVERSIONES	PRESIDENTE		
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	PRESIDENTE/CONSEJERO		

D. Anil Ramchand Bhawani

SOCIEDAD (1)	CARGO / FUNCION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	PRESIDENTE		
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	CONSEJERO		



0L4168175

CLASE 8.ª

RECORRIDO

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

D. Neena Prakash Rajwani

SOCIEDAD (1)	CARGO / FUNCION	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
LAXMI INVERSIONES	PRESIDENTE		
BOMBAY INVETMENT OFFICE	PRESIDENTE		
BOMBAY INVETMENT OFFICE	SECRETARIO/CONSEJERO		

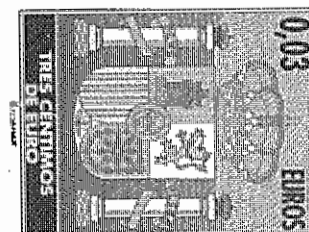
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
BON Y OBLIG ESTADO STR 0,00% 2021-04-30	EUR	1 209 824,00	8 046,23	1 201 857,77	(7 966,23)
TOTALES Deuda pública		1 209 824,00	8 046,23	1 201 857,77	(7 966,23)
Renta fija privada cotizada					
CAJA MADRID EM: 03/0 4,01% 2025-02-03	EUR	4 252 299,70	200 134,07	4 711 284,61	458 984,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 252 299,70	200 134,07	4 711 284,61	458 984,91
Valores de entidades de crédito garantizados					
AYT CEDULAS CAJAS GL 4,25% 2023-10-25	EUR	1 836 000,00	23 340,19	1 950 322,55	114 322,55
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 836 000,00	23 340,19	1 950 322,55	114 322,55
Adquisición temporal de activos					
BANESTO EMISIONES VT 4,080% 2014-07-09	EUR	1 500 554,73	89 816,43	1 502 227,39	1 672,66
BANCO BANESTO VTO 27 4,000% 2014-08-20	EUR	5 000 000,00	303 537,51	5 009 567,27	9 567,27
TOTALES Adquisición temporal de activos		6 500 554,73	393 353,94	6 511 794,66	11 239,93
Acciones admitidas cotización					
TELEFONICA, S.A.	EUR	3 015 516,10	-	2 981 874,44	(53 641,66)
ACCIONA, S.A.	EUR	630 646,90	-	626 475,00	(4 171,90)
ENDESA, S.A.	EUR	347 707,17	-	353 437,70	5 730,53
ACERINOX, S.A.	EUR	102 978,82	-	101 717,00	(1 261,82)
REPSOL, S.A.	EUR	1 766 989,60	-	1 832 000,00	65 010,40
AMPER, S.A.	EUR	394 643,80	-	313 859,61	(80 784,19)
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 258 482,39	-	6 189 363,75	(69 118,64)
Acciones y participaciones Directiva					
LAXMI INVERSIONES, SICAV SA	EUR	4 392 250,00	-	4 522 458,78	130 208,78
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 392 250,00	-	4 522 458,78	130 208,78
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO POPULAR 1 3,75% 2014-02-02	EUR	5 000 000,00	171 061,64	5 001 491,60	1 491,60
BANKINTER 3,70% 2014-04-26	EUR	15 000 000,00	380 136,98	14 997 819,75	(2 180,25)
CATALUNYA CAIXA 4,51% 2014-01-15	EUR	5 000 000,00	18 775,00	5 000 707,26	707,26
CATALUNYA CAIXA 3,93% 2014-01-15	EUR	3 000 000,00	9 822,50	3 000 413,31	413,31
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		28 000 000,00	579 796,12	28 000 431,92	431,92
TOTAL Cartera Interior		52 449 410,82	1 204 670,55	53 087 514,04	638 103,22

CLASE 8.ª



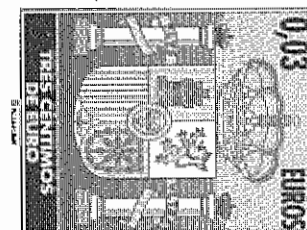
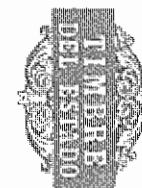
014168176

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
UK TSY 3 3/4% 2 3,78% 2021-09-07	GBP	2 599 295,58	27 169,12	2 587 663,44	(11 632,14)
KINGDOM OF BAHR 5,99% 2022-07-05	USD	444 444,10	13 526,49	453 249,31	8 805,21
US TREASURY N/B 2,02% 2021-11-15	USD	1 409 916,48	4 079,80	1 382 074,33	(27 842,15)
BONOS REPUBLIC OF SLOVENIA V 4,72% 2018-05-10	USD	721 916,70	5 082,22	743 918,66	22 001,96
EURASIAN DEVELO 4,97% 2020-09-26	USD	436 901,30	5 894,77	443 600,75	6 699,45
TOTALES Deuda pública		5 612 474,16	55 752,40	5 610 506,49	(1 967,67)
Renta fija privada cotizada					
LABCO SAS VTO 1 8,31% 2018-01-15	EUR	530 935,00	14 946,24	537 092,93	6 157,93
TELEFONICA EURO 7,63% 2049-05-15	EUR	511 705,00	10 740,76	553 302,25	41 597,25
HOSPIRA INC VTO 5,09% 2020-08-12	USD	753 337,19	14 071,00	760 131,90	6 794,71
INAER AVIATION 9,29% 2017-08-01	EUR	503 375,00	19 198,84	529 625,88	26 250,88
HECKLER & KOCH 9,45% 2018-05-15	EUR	448 800,00	12 399,33	498 328,17	49 528,17
CA PREFERRED FU 5,87% 2049-12-29	EUR	456 760,00	5 434,85	492 900,15	36 140,15
MAF GLOBAL SECU 5,13% 2019-07-05	USD	773 972,88	18 465,28	763 255,20	(10 717,68)
AT&T INC VTO 15 6,36% 2038-05-15	USD	501 161,86	3 333,26	481 352,35	(19 809,51)
VIACOM INC VTO 5,43% 2043-09-01	USD	441 616,31	9 330,73	456 123,66	14 507,35
CITIGROUP INC V 5,99% 2036-08-25	USD	444 416,91	9 430,03	463 699,07	19 282,16
FIDELITY INTERN 6,75% 2020-10-19	GBP	1 338 871,01	15 293,97	1 346 718,71	7 847,70
ATRIUM EUROPEAN 4,00% 2020-04-20	EUR	1 007 850,00	27 939,71	1 001 675,08	(6 174,92)
AA BOND CO LTD 4,26% 2020-07-31	GBP	590 895,55	2 389,54	590 051,54	(844,01)
CIRSA FUNDING L 8,70% 2018-05-15	EUR	493 625,00	6 442,19	531 696,56	38 071,56
XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	539 211,35	2 648,02	516 774,92	(22 436,43)
AGROKOR D.D VTO 8,92% 2020-02-01	EUR	547 685,00	14 322,75	565 300,93	17 615,93
BAA FUNDING LTD 6,00% 2020-03-20	GBP	662 028,10	27 629,52	662 782,90	754,80
PERNOD-RICARD S 5,68% 2021-04-07	USD	494 351,97	4 463,04	481 274,10	(13 077,87)
ONO FINANCE II 10,88% 2019-07-15	EUR	529 155,00	22 770,87	555 563,92	26 408,92
CREDIT SUISSE G 6,36% 2023-08-08	USD	459 317,22	11 236,35	462 619,98	3 302,76
ICICI BANK LTD/DUBAI V 4,60% 2018-02-21	USD	749 680,33	12 229,26	741 785,35	(7 894,98)
XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	517 487,70	3 682,36	514 730,50	(2 737,20)
MARKS & SPENCER 6,13% 2021-12-06	GBP	1 329 772,58	4 183,65	1 322 426,85	(7 345,73)
ALGECO SCOTSMAN 8,90% 2018-10-15	EUR	523 775,00	6 190,78	547 049,22	23 274,22
UNILABS SUBHOLDINGS AB 8,31% 2018-07-15	EUR	525 735,00	18 556,18	524 126,87	(1 608,13)
POLY REAL ESTATE FINAN 4,40% 2018-08-06	USD	438 709,06	8 133,58	429 295,13	(9 413,93)
ANGLO AMERICAN 4,42% 2020-09-27	USD	549 153,50	4 453,58	512 070,24	(37 083,26)
CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,45% 2018-10-03	USD	439 690,97	4 876,97	432 297,23	(7 393,74)

CLASE 8.ª



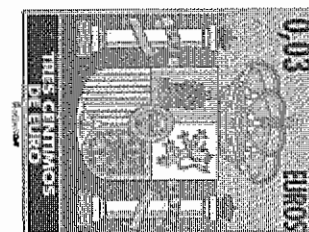
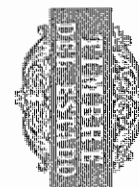
014168177

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
AE ROTOR HOLDING BV VT 4,97% 2018-03-28	USD	433 926,24	578,53	433 650,73	(275,51)
LEXMARK INTL IN 5,09% 2020-03-15	USD	588 470,18	7 105,29	561 949,42	(26 520,76)
YAPI VE KREDI BANKASI 5,19% 2018-12-03	USD	432 666,42	1 837,54	423 786,73	(8 879,69)
WANDA PROPERTIES OVERS 4,85% 2018-11-21	USD	434 826,20	2 419,20	431 329,39	(3 496,81)
SOCIETE GENERAL 5,14% 2021-04-15	USD	575 347,52	2 814,72	562 003,82	(13 343,70)
MONDI CONSUMER 9,54% 2017-07-15	EUR	561 125,00	17 283,43	551 730,32	(9 394,68)
UNICREDIT SPA V 6,95% 2022-10-31	EUR	1 233 324,00	11 796,59	1 314 557,48	81 233,48
OBRASCON HUARTE 7,52% 2020-03-15	EUR	1 931 985,00	71 110,83	2 173 502,75	241 517,75
CHINA STATE CONS FINAN 3,09% 2018-04-02	USD	535 454,80	6 546,93	520 611,42	(14 843,38)
MERSIN ULUS LIM 5,75% 2020-08-12	USD	1 191 295,75	26 517,30	1 146 387,80	(44 908,15)
LLOYDS TSB BANK 6,46% 2020-09-14	USD	619 953,55	8 060,66	622 175,78	2 222,23
TURKIYE IS BANKASI A.S 5,44% 2019-04-21	USD	442 680,21	4 640,41	431 440,32	(11 239,89)
ALTRIA GROUP IN 4,15% 2042-08-09	USD	367 981,99	7 761,58	368 538,50	556,51
TELEFONICA EMIS 5,34% 2021-02-16	USD	555 692,48	8 809,44	542 318,44	(13 374,04)
OLD MUTUAL PLC 8,02% 2021-06-03	GBP	1 311 848,84	6 728,02	1 284 484,42	(27 364,42)
ELECTRICITE DE 5,48% 2040-01-27	USD	471 807,55	10 527,93	454 919,05	(16 888,50)
INTL LEASE FINA 4,57% 2021-04-15	USD	510 192,75	5 117,61	488 199,58	(21 993,19)
STATE BANK INDIA/LONDO 3,21% 2018-04-18	USD	719 236,74	5 674,00	701 323,24	(17 913,50)
ALBEA BEAUTY HO 8,70% 2019-11-01	EUR	530 535,00	4 102,53	536 987,61	6 452,61
ENEL FINANCE IN 5,07% 2019-10-07	USD	558 871,66	3 776,32	544 425,48	(14 446,18)
DELL INC VTO 15 5,59% 2018-04-15	USD	794 761,72	4 884,86	748 433,04	(46 328,68)
SOFTBANK CORP V 4,45% 2020-04-15	USD	519 187,25	5 554,93	492 370,84	(26 816,41)
INTESA SANPAOLO 5,15% 2020-07-16	EUR	3 090 160,00	69 200,49	3 156 531,83	66 371,83
AVIC INTL FINANCE INVE 4,72% 2018-09-12	USD	737 784,78	10 539,82	726 752,54	(11 032,24)
ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	1 034 350,00	4 193,63	1 189 083,49	154 733,49
TIME WARNER CAB 4,48% 2042-09-15	USD	339 484,89	6 161,08	325 992,48	(13 492,43)
ZIGGO FINANCE B 6,09% 2017-11-15	EUR	521 325,00	2 260,21	518 607,92	(2 717,08)
AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,83% 2018-06-04	USD	733 780,13	4 062,29	719 111,16	(14 668,97)
MMC FINANCE LTD VTO 30 4,32% 2018-04-30	USD	582 884,61	6 291,99	577 770,98	(5 113,63)
RIO TINTO FIN U 3,73% 2021-09-20	USD	445 205,39	4 859,83	440 263,75	(4 941,64)
CENTURY MASTER INVESTM 4,72% 2018-09-19	USD	742 275,60	9 686,25	730 997,00	(11 278,60)
TELECOM ITALIA 7,75% 2073-03-20	EUR	688 716,00	42 287,53	724 965,69	36 249,69
AVON PRODUCTS I 4,57% 2020-03-15	USD	547 826,25	5 426,78	512 361,33	(35 464,92)
FREEPORT-MCMORA 3,08% 2020-03-15	USD	402 307,09	6 417,48	423 224,27	20 917,18
WIND ACQUISITIO 0,00% 2017-07-15	EUR	551 780,00	(0,05)	560 605,42	8 825,42

CLASE 8.ª



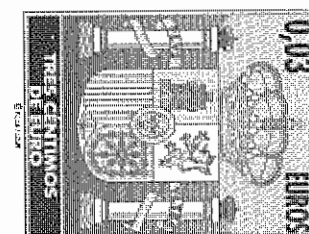
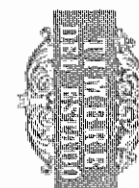
014168178

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
GAZPROM (GAZ CA 5,31% 2020-09-25)	GBP	1 253 983,55	16 683,49	1 266 111,71	12 128,16
CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	385 549,87	161,48	397 995,18	12 445,31
ORANGE SA VTO 0 8,70% 2031-03-01	USD	613 050,00	11 101,64	602 569,65	(10 480,35)
RELIANCE HOLDIN 4,45% 2020-10-19	USD	729 762,62	6 667,73	719 664,58	(10 098,04)
SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	98 447,61	70 456,49	(2 273 428,51)
RAIFFEISEN BANK 6,63% 2021-05-18	EUR	552 630,00	18 472,05	546 838,98	(5 791,02)
GAZPROM (GAZ CA 4,84% 2022-07-19)	USD	428 023,15	10 646,59	421 451,47	(6 571,68)
YUEXIU REIT MTN CO VTO 3,08% 2018-05-14	USD	692 439,87	3 670,56	675 149,69	(17 290,18)
STANDARD CHARTE 5,57% 2022-01-25	USD	766 221,40	17 817,22	764 324,43	(1 896,97)
OJSC RUSS AGRIC BK(RSH 4,99% 2018-07-25)	USD	450 443,57	9 351,39	445 835,81	(4 607,76)
BRITISH GAS INT 4,15% 2021-11-04	USD	541 925,41	3 729,08	519 996,48	(21 928,93)
ROYAL BK OF SCO 5,50% 2020-08-24	USD	495 408,89	6 762,75	489 002,91	(6 405,98)
UNICREDIT SPA V 6,13% 2021-04-19	EUR	1 033 480,00	42 277,81	1 057 581,09	24 101,09
CLIFFS NATURAL 4,75% 2020-10-01	USD	567 772,77	9 117,89	577 778,81	10 006,04
EDCON PROPRIETA 9,45% 2018-03-01	EUR	490 254,50	12 213,88	516 090,29	25 835,79
MORGAN STANLEY 6,24% 2042-07-24	USD	500 579,37	12 139,62	508 589,06	8 009,69
AMGEN INC VTO 1 5,34% 2043-05-15	USD	447 641,97	3 000,47	444 290,65	(3 351,32)
TELECOM ITALIA 4,87% 2020-09-25	EUR	1 977 200,00	26 416,32	2 052 234,64	75 034,64
FINDUS BONDCO SA VTO 0 8,90% 2018-07-01	EUR	537 915,00	19 112,17	554 042,34	16 127,34
MYRIAD INT HOLD 5,87% 2020-07-18	USD	785 029,25	18 276,41	780 041,25	(4 988,00)
AIR LEASE CORP 4,72% 2020-03-01	USD	1 162 210,50	18 886,98	1 201 968,68	39 758,18
TANNER S FINANCIEROS S 4,35% 2018-03-13	USD	420 716,78	5 926,01	419 896,64	(820,14)
TOTALES Renta fija privada cotizada		60 018 228,55	1 080 707,77	58 247 356,20	(1 770 872,35)
Valores de entidades de crédito garantizados					
GENERAL ELEC CA 6,73% 2039-01-10	USD	553 405,90	13 932,53	553 844,34	438,44
BANCO DE COSTA RICA VT 5,13% 2018-08-12	USD	734 409,44	14 540,28	725 561,88	(8 847,56)
BBVA INTL PREF 8,50% 2049-05-15	EUR	915 215,24	17 031,99	1 034 272,25	119 057,01
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 203 030,58	45 504,80	2 313 678,47	110 647,89
Acciones admitidas cotización					
NESTE OIL OYJ	EUR	215 162,20	-	215 550,00	387,80
BARCLAYS BANK.	GBP	201 430,92	-	196 483,65	(4 947,27)
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	183 033,92	-	185 084,46	2 050,54
UBS AG	CHF	400 398,01	-	385 487,55	(14 930,46)
PEUGEOT CITROEN SA	EUR	577 052,50	-	542 685,00	(34 367,50)
K+S AG	EUR	480 760,00	-	446 800,00	(33 960,00)

CLASE 8.ª



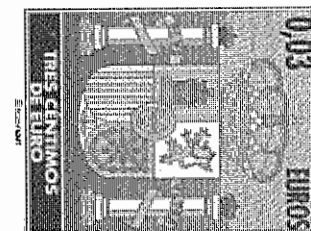
014168179

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
FIRESTONE DIAMONDS PLC	GBP	3 825,81	-	3 598,42	(227,39)
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	191 780,79	-	199 926,66	8 145,87
REXEL SA	EUR	276 164,56	-	286 125,00	9 960,44
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	197 581,93	-	197 340,00	(241,93)
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	263 369,66	-	230 063,06	(33 306,60)
TESCO PLC	GBP	2 833,39	-	2 538,61	(294,78)
APACHE CORP	USD	272 386,99	-	249 263,99	(23 123,00)
MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	1 484,87	-	1 266,10	(218,77)
TOTAL SA	EUR	269 611,61	-	267 180,00	(2 431,61)
DANONE	EUR	289 676,43	-	281 600,00	(8 076,43)
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 806 553,59	-	3 670 972,50	(135 581,09)
Acciones y participaciones Directiva					
TREA SICAV-3G CREDIT OPPOR-E	EUR	506 440,36	-	510 521,53	4 081,17
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		506 440,36	-	510 521,53	4 081,17
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)					
MEDICX FUND LTD	GBP	91 212,59	-	100 755,66	9 543,07
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		91 212,59	-	100 755,66	9 543,07
TOTAL Cartera Exterior		72 237 939,83	1 181 964,97	70 453 790,85	(1 784 148,98)

CLASE 8.ª



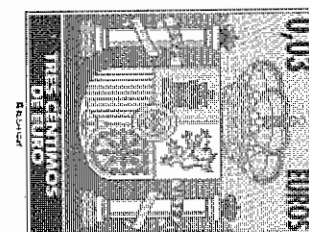
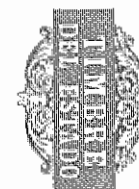
014168180

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
REPSOL 100,00	EUR	1 700 000,00	18 000,00	21/02/2014
INDITEX 100,00	EUR	1 095 000,00	15 300,00	21/03/2014
ENAGAS, S.A 100,00	EUR	135 000,00	375,00	17/01/2014
TOTAL SA 100,00	EUR	1 260 000,00	2 100,00	17/01/2014
ENI SPA 500,00	EUR	1 237 500,00	13 132,50	21/02/2014
B.N.P.ORD. 100,00	EUR	960 000,00	7 600,00	21/03/2014
VISA INC-CL 100,00	USD	335 383,81	2 048,44	22/03/2014
ARCELORMIT. 100,00	EUR	1 100 000,00	8 000,00	21/02/2014
APPLE INC 100,00	USD	725 110,50	478,57	18/01/2014
ACCIONA 100,00	EUR	210 000,00	7 100,00	17/01/2014
INDITEX 100,00	EUR	657 000,00	540,00	17/01/2014
ENAGAS, S.A 100,00	EUR	225 000,00	2 875,00	21/02/2014
GDF SUEZ 100,00	EUR	825 000,00	6 000,00	17/01/2014
ACERINOX 100,00	EUR	875 000,00	5 000,00	17/01/2014
DANONE 100,00	EUR	1 380 000,00	5 700,00	21/03/2014
JPMORGAN CH 100,00	USD	380 683,01	3 988,11	22/03/2014
RWE AG 100,00	EUR	960 000,00	1 600,00	17/01/2014
MICROSOFT C 100,00	USD	380 683,01	8 918,86	22/03/2014
L OREAL 100,00	EUR	1 000 000,00	1 100,00	21/03/2014
DANONE 100,00	EUR	1 040 000,00	12 400,00	17/01/2014
REPSOL 100,00	EUR	1 700 000,00	29 000,00	21/03/2014
ENEL SPA 500,00	EUR	750 000,00	21 250,00	21/03/2014
CARREFOUR 100,00	EUR	1 200 000,00	11 000,00	21/03/2014
BBVA 100,00	EUR	824 720,00	11 440,00	21/03/2014
ARCELORMIT. 100,00	EUR	1 100 000,00	14 000,00	21/03/2014
BANK OF AME 100,00	USD	406 061,88	5 510,84	22/03/2014
ACCIONA 100,00	EUR	210 000,00	12 050,00	21/02/2014
ENI SPA 500,00	EUR	1 237 500,00	18 417,50	21/03/2014
TELEFONICA 100,00	EUR	1 150 000,00	17 000,00	21/02/2014
ENI SPA 500,00	EUR	1 275 000,00	8 602,50	17/01/2014
LVMH 100,00	EUR	1 200 000,00	11 300,00	21/03/2014
OHL 100,00	EUR	280 000,00	1 800,00	17/01/2014
REPSOL 100,00	EUR	1 650 000,00	19 000,00	21/03/2014
ENEL SPA 500,00	EUR	750 000,00	14 350,00	21/02/2014
SCHNEIDER 100,00	EUR	560 000,00	600,00	17/01/2014

CLASE 8.ª



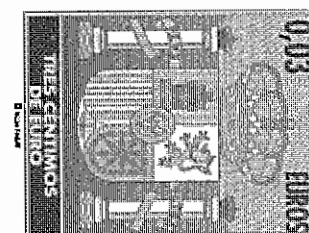
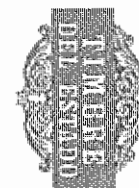
014168181

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ADIDAS AG 100,00	EUR	900 000,00	1 125,00	21/03/2014
LVMH 100,00	EUR	1 100 000,00	3 000,00	21/03/2014
ENEL SPA 500,00	EUR	750 000,00	4 550,00	17/01/2014
ARCELORMIT. 100,00	EUR	1 150 000,00	3 000,00	17/01/2014
L OREAL 100,00	EUR	1 100 000,00	5 400,00	21/03/2014
TELEFONICA 100,00	EUR	2 400 000,00	54 000,00	17/01/2014
B.N.P.ORD. 100,00	EUR	960 000,00	3 800,00	21/02/2014
EBRO FOODS 100,00	EUR	148 885,11	99,99	17/01/2014
SANTANDER 100,00	EUR	900 000,00	24 000,00	21/03/2014
ACCIONA 100,00	EUR	410 000,00	9 600,00	17/01/2014
MICHELIN 100,00	EUR	720 000,00	1 200,00	17/01/2014
GDF SUEZ 100,00	EUR	800 000,00	9 500,00	21/02/2014
SANTANDER 100,00	EUR	900 000,00	4 500,00	17/01/2014
ACERINOX 100,00	EUR	875 000,00	15 000,00	21/02/2014
GENERAL MOT 100,00	USD	380 683,01	5 438,33	22/03/2014
BMW 100,00	EUR	740 000,00	700,00	17/01/2014
DEUTS. BANK 100,00	EUR	960 000,00	2 100,00	17/01/2014
REPSOL 100,00	EUR	1 750 000,00	8 000,00	17/01/2014
GOOGLE INC 100,00	USD	348 053,04	1 994,05	22/03/2014
TELEFONICA 100,00	EUR	2 300 000,00	48 000,00	21/03/2014
GRIFOLS 100,00	EUR	675 000,00	1 250,00	21/03/2014
CITIGROUP I NEW 100,00	USD	348 053,04	5 583,35	22/03/2014
BBVA 100,00	EUR	849 680,00	2 080,00	17/01/2014
SANTANDER 100,00	EUR	900 000,00	16 500,00	21/02/2014
CREDIT AGRI 100,00	EUR	1 600 000,00	18 000,00	21/03/2014
REPSOL 100,00	EUR	1 700 000,00	3 000,00	17/01/2014
CARREFOUR 100,00	EUR	1 200 000,00	500,00	17/01/2014
BOL.Y.MERC. 100,00	EUR	1 039 992,00	2 856,00	17/01/2014
ACERINOX 100,00	EUR	850 000,00	16 000,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		59 529 968,21	589 354,04	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL 100,00	EUR	1 425 000,00	33 750,00	21/03/2014
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 425 000,00	33 750,00	
TOTALES		60 954 968,21	623 104,04	

CLASE 8.ª



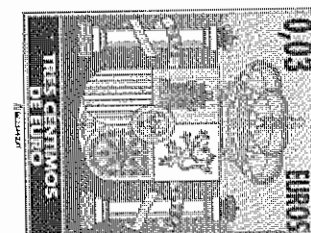
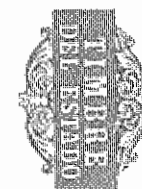
014168182

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

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
DEUDA COMUNIDAD DE MADRID VT 4,75% 2015-03-26	EUR	2 996 905,61	109 865,66	2 963 749,40	(33 156,21)
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 4,79% 2024-01-31	EUR	1 857 630,00	95 709,80	1 886 210,20	28 580,20
TOTALES Deuda pública		4 854 535,61	205 575,46	4 849 959,60	(4 576,01)
Renta fija privada cotizada					
ABERTIS INFRAES 4,75% 2019-10-25	EUR	2 988 589,26	26 295,08	3 172 392,45	183 803,19
CAJA MADRID EM: 28/0 5,00% 2019-06-28	EUR	2 685 540,00	82 972,05	2 800 416,30	114 876,30
BANCO POPULAR ESPA?O 4,14% 2018-04-09	EUR	4 810 050,00	154 387,27	4 960 567,24	150 517,24
BANKIA SA VTO 25/05/ 4,25% 2018-05-25	EUR	856 050,00	30 413,95	917 452,49	61 402,49
BANCO CAM SA VTO 09/03 4,50% 2017-03-09	EUR	1 959 141,05	73 990,91	1 970 021,86	10 880,91
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 299 370,31	368 059,26	13 820 850,44	521 480,13
Adquisición temporal de activos					
BANESTO EMISIONES VT 4,250% 2013-10-15	EUR	4 999 520,38	44 666,58	5 007 356,41	7 836,03
BANESTO EMISIONES VT 4,080% 2014-07-09	EUR	1 500 554,73	28 648,37	1 506 353,22	5 798,49
BANCO BANESTO VTO 27 4,000% 2014-06-20	EUR	5 000 000,00	103 321,48	5 030 037,37	30 037,37
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 07/07/0 0,060% 2013-01-02	EUR	12 000 000,00	19,72	11 999 999,99	(0,01)
BANESTO EMISIONES VT 4,250% 2013-09-06	EUR	4 999 520,38	67 149,29	5 014 480,98	14 960,60
TOTALES Adquisición temporal de activos		28 499 595,49	243 805,44	28 558 227,97	58 632,48
Acciones admitidas cotización					
REPSOL-YPF, S.A. (AMPL.DICIEMBRE 2012)	EUR	84 681,72	-	72 449,92	(12 231,80)
BANCO POPULAR ESPA?OL, S.A.	EUR	351 598,50	-	351 600,00	1,50
IBERDROLA, S.A.	EUR	789 722,71	-	817 022,39	27 299,68
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	400 416,90	-	407 989,12	7 572,22
ACCIONA, S.A.	EUR	560 576,90	-	562 100,00	1 523,10
RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	EUR	358 675,20	-	373 000,00	14 324,80
METROVACESA, S.A.	EUR	215 231,90	-	221 000,00	5 768,10
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	185 630,02	-	219 500,00	33 869,98
BANCO SANTANDER SA	EUR	28 266,82	-	31 390,60	3 123,78
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 462 910,91	-	2 091 640,14	(371 270,77)
REPSOL, S.A.	EUR	2 791 056,77	-	2 404 804,03	(386 252,74)
ACERINOX, S.A.	EUR	434 951,40	-	417 400,00	(17 551,40)
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 663 719,75	-	7 969 896,20	(693 823,55)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BANCO SABADELL SA 4,25% 2013-08-01	EUR	10 000 000,00	36 297,63	10 062 984,27	62 984,27
BANKIA 4,75% 2013-12-07	EUR	10 000 000,00	32 534,25	9 999 987,24	(12,76)
BANKINTER 4,00% 2013-04-18	EUR	10 000 000,00	82 191,77	10 013 039,82	13 039,82

CLASE 8.ª



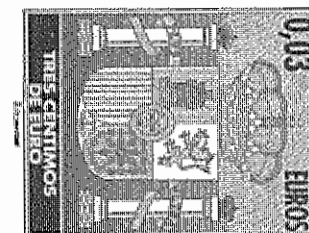
014168183

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

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
BBVA AV 4,00% 2013-10-03	EUR	10 000 000,00	98 630,13	10 016 388,86	16 388,86
CATALUNYA CAIXA 4,250% 2013-01-15	EUR	5 000 000,00	204 349,31	5 003 204,92	3 204,92
BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-08	EUR	2 000 000,00	28 931,50	2 004 407,60	4 407,60
BANCO POPULAR SPREAD 4,75% 2013-09-13	EUR	5 000 000,00	71 575,34	5 010 315,19	10 315,19
BANCO POPULAR 4,50% 2013-02-02	EUR	5 000 000,00	93 698,63	5 002 371,27	2 371,27
BANKIA 4,75% 2013-11-28	EUR	2 000 000,00	1 041,09	2 003 093,41	3 093,41
BANKINTER 4,25% 2013-02-01	EUR	5 000 000,00	88 493,15	5 002 303,69	2 303,69
BANCO POPULAR 4,50% 2013-07-17	EUR	5 000 000,00	103 561,64	4 998 770,62	(1 229,38)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		69 000 000,00	842 304,44	69 116 866,89	116 866,89
TOTAL Cartera Interior		124 317 221,16	1 659 744,60	124 315 801,10	(1 420,06)

CLASE 8.ª



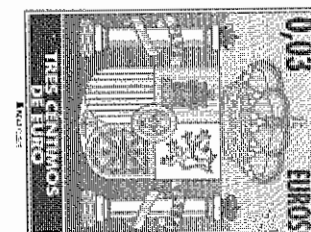
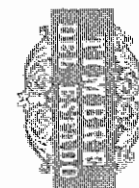
014168184

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
INSTITUT CREDIT 4,93% 2017-04-10	USD	4 551 016,82	168 537,61	4 554 704,86	3 688,04
GENERALITAT DE VALENCI 5,50% 2013-04-26	EUR	1 002 490,00	35 599,49	998 651,04	(3 838,96)
TOTALES Deuda pública		5 553 506,82	204 137,10	5 553 355,90	(150,92)
Renta fija privada cotizada					
FIAT FINANCE & TRADE V 7,00% 2017-03-23	EUR	1 321 966,80	72 918,22	1 379 207,66	57 240,86
FAURECIA VTO 15 8,65% 2019-06-15	EUR	3 003 720,00	13 055,01	3 159 462,48	155 742,48
SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	46 247,19	2 325 166,91	(18 718,09)
ABENGOA SA VTO 8,52% 2016-03-31	EUR	991 920,20	23 224,24	1 025 809,28	33 889,08
NOKIA CORPORATI 6,73% 2019-02-04	EUR	1 086 870,00	53 328,34	1 059 306,74	(27 563,26)
SNS BANK NV VTO 30/11/ 6,63% 2016-11-30	EUR	2 220 866,00	8 302,50	2 349 896,43	129 030,43
OBRASCON HUARTE 7,52% 2020-03-15	EUR	3 863 970,00	104 624,84	4 172 682,32	308 712,32
UNICREDIT SPA V 6,95% 2022-10-31	EUR	1 233 324,00	13 902,16	1 250 759,91	17 435,91
TELEFONICA EMIS 5,60% 2020-03-12	GBP	5 948 142,36	278 273,67	6 415 101,24	466 958,88
ASSICURAZIONI G 7,75% 2042-12-12	EUR	1 034 350,00	290,86	1 068 513,38	34 163,38
CA PREFERRED FU 5,87% 2049-12-29	EUR	1 809 280,00	22 840,53	1 787 459,47	(21 820,53)
GROUPAMA SA VTO 7,87% 2039-10-27	EUR	850 510,00	17 968,76	852 455,21	1 945,21
FIAT FINANCE & TRADE V 6,86% 2015-02-13	EUR	418 516,40	16 114,31	428 947,68	10 431,28
CAMPOFRIO FOOD 8,16% 2016-10-31	EUR	385 549,87	2 172,50	405 154,64	19 604,77
TOTALES Renta fija privada cotizada		26 512 870,63	673 263,13	27 679 923,35	1 167 052,72
Valores de entidades de crédito garantizados					
DEXIA CREDIT LOCAL VTO 5,37% 2014-07-21	EUR	1 019 188,00	13 906,03	1 034 567,39	15 379,39
EFG HELLAS PLC VTO 11/ 4,36% 2013-02-11	EUR	358 444,61	71 820,95	358 973,82	529,21
BBVA INTL PREF 8,50% 2049-05-15	EUR	1 830 430,48	34 019,39	1 952 809,10	122 378,62
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 208 063,09	119 746,37	3 346 350,31	138 287,22
Acciones admitidas cotización					
CITIGROUP INC - NEW	USD	181 300,33	-	167 906,61	(13 393,72)
GDF SUEZ	EUR	1 127 653,25	-	934 500,00	(193 153,25)
THYSSEN KRUPP AG	EUR	217 997,15	-	129 500,00	(88 497,15)
FRANCE TELECOM, S.A.	EUR	2 321 574,16	-	1 917 970,00	(403 604,16)
VODAFONE GROUP	GBP	106 719,46	-	78 422,98	(28 296,48)
TESCO	GBP	140 157,68	-	88 003,92	(52 153,76)
CAP GEMINI, S.A.	EUR	184 482,25	-	164 300,00	(20 182,25)

CLASE 8.ª



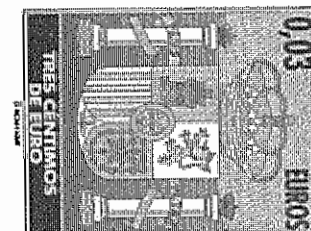
014168185

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

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
MARKS & SPENCER PLC O 25P	GBP	107 793,90	-	49 182,30	(58 611,60)
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	242 514,64	-	74 320,00	(168 194,64)
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	419 145,32	-	438 640,00	19 494,68
DAIMLER AG	EUR	205 198,48	-	166 000,00	(39 198,48)
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 254 536,62	-	4 208 745,81	(1 045 790,81)
TOTAL Cartera Exterior		40 528 977,16	997 146,60	40 788 375,37	259 398,21

CLASE 8.ª



014168186

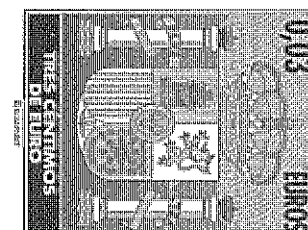
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
OBLIGACIONES RHOD05/2018	EUR	3 359 868,11	3 352 800,00	3/01/2013
TOTALES Compras al contado		3 359 868,11	3 352 800,00	
Emisión de opciones "put"				
TOTAL SA 100,00	EUR	720 000,00	9 400,00	15/03/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 500 000,00	23 000,00	18/01/2013
TOTAL SA 100,00	EUR	1 050 000,00	900,00	18/01/2013
SIEMENS 100,00	EUR	2 280 000,00	2 400,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	2 375 000,00	5 000,00	18/01/2013
SIEMENS 100,00	EUR	740 000,00	5 000,00	15/02/2013
SANTANDER 100,00	EUR	750 000,00	3 000,00	15/02/2013
INDRA 100,00	EUR	297 500,00	-	18/01/2013
RWE AG 100,00	EUR	900 000,00	14 400,00	15/02/2013
DEUTS. BANK 100,00	EUR	960 000,00	37 500,00	15/02/2013
FERROVIAL 100,00	EUR	500 000,00	7 500,00	15/03/2013
ENI SPA 500,00	EUR	4 375 000,00	15 675,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	2 312 500,00	35 000,00	15/03/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	500 000,00	6 800,00	15/02/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	1 040 000,00	8 200,00	18/01/2013
BBVA 100,00	EUR	624 000,00	12 480,00	15/03/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 450 000,00	10 000,00	18/01/2013
ENEL SPA 500,00	EUR	675 000,00	1 300,00	18/01/2013
ACERINOX 100,00	EUR	800 000,00	32 000,00	15/03/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	720 000,00	800,00	18/01/2013
DANONE 100,00	EUR	920 000,00	11 000,00	15/03/2013
DEUTS. BANK 100,00	EUR	960 000,00	19 200,00	18/01/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	760 000,00	2 400,00	18/01/2013
ENEL SPA 500,00	EUR	675 000,00	3 900,00	15/02/2013
TOTAL SA 100,00	EUR	1 020 000,00	3 900,00	15/02/2013
E.ON AG 100,00	EUR	675 000,00	10 000,00	15/02/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 400 000,00	18 000,00	15/02/2013
APPLE INC 100,00	USD	720 024,19	20 539,64	18/03/2013
RWE AG 100,00	EUR	900 000,00	5 700,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	92 500,00	600,00	15/02/2013
L OREAL 100,00	EUR	900 000,00	400,00	18/01/2013
TELEFONICA 100,00	EUR	1 425 000,00	15 000,00	15/02/2013

CLASE 8.^a



014168187

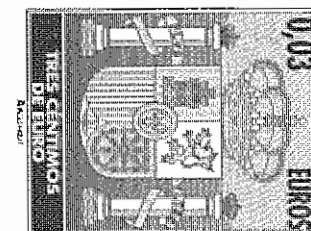
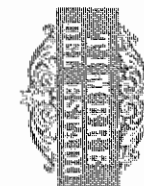
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012

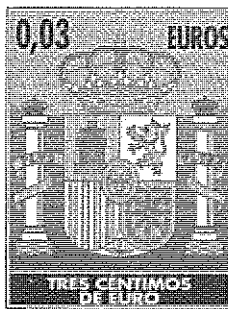
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SCHNEIDER 100,00	EUR	500 000,00	1 800,00	18/01/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 500 000,00	47 000,00	15/02/2013
ENI SPA 500,00	EUR	4 250 000,00	26 900,00	15/02/2013
INDITEX 100,00	EUR	958 100,00	9 900,00	15/02/2013
FERROVIAL 100,00	EUR	100 000,00	800,00	15/02/2013
E.ON AG 100,00	EUR	675 000,00	3 500,00	18/01/2013
SANTANDER 100,00	EUR	750 000,00	0,02	18/01/2013
REPSOL 100,00	EUR	1 400 000,00	34 000,00	15/03/2013
OHL 100,00	EUR	760 000,00	400,00	18/01/2013
DAIMLER AG 100,00	EUR	720 000,00	4 400,00	15/02/2013
DANONE 100,00	EUR	920 000,00	4 000,00	15/02/2013
DANONE 100,00	EUR	940 000,00	1 400,00	18/01/2013
TOTALES Emisión de opciones "put"		48 489 624,19	475 094,66	
Emisión de opciones "call"				
ACS, S.A. 100,00	EUR	383 400,00	30 459,00	15/03/2013
CAP GEMINI 100,00	EUR	190 000,00	1 700,00	15/03/2013
GDF SUEZ 100,00	EUR	850 000,00	1 000,00	18/01/2013
OHL 100,00	EUR	210 000,00	12 000,00	18/01/2013
SCHNEIDER 100,00	EUR	432 000,00	12 640,00	18/01/2013
RED ELEC.CO 100,00	EUR	370 000,00	5 900,00	18/01/2013
FRA.TELECOM 100,00	EUR	919 000,00	9 000,00	15/03/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		3 354 400,00	72 699,00	
TOTALES		55 203 892,30	3 900 593,66	

CLASE 8ª



014168188



OL4168189

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

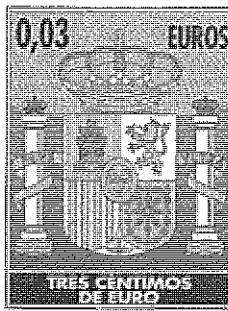
Situación de los mercados

El año 2013 se ha caracterizado por ir de "menos a más": el primer trimestre del año vino marcado por la confirmación de la recuperación económica en EE.UU., el segundo trimestre por el temor a un posible "tapering" o finalización de la compra de activos por parte de la Reserva Federal hizo corregir fuertemente a los activos de riesgo. La segunda parte del año vino marcada por la confirmación de una ligera aceleración del crecimiento global gracias a las economías desarrolladas y una estabilización de los países emergentes. Nuestra previsión es una mejora en el ritmo de crecimiento global pasando del 3,1% en el año 2013 al 3,5% en el año 2014. La aportación de ese crecimiento por parte de las economías desarrolladas es del 1,1% en 2013 y un 2,1% para el 2014 mientras que los países emergentes de forma global se mantiene en el 5,0% para este año y el que viene.

Uno de los principales factores que ha marcado la evolución del mercado ha sido el inicio del "tapering" por parte de la Reserva Federal. Los distintos mensajes resultaron contradictorios, hablando en la primavera de una posible finalización de la compra de activos, lo cual resultó prematuro para los mercados. Y a finales del mes de septiembre la Reserva Federal (FED) volvía a sorprender a los mercados con su decisión de mantener su política de compras de activos. La perspectiva continuista de una política monetaria acomodaticia, junto con indicadores económicos alentadores que confirmaban la recuperación de la economía mundial, hizo volar a los mercados de renta variable. Hechos como el bloqueo presupuestario en Estados Unidos no consiguieron empañar el buen comportamiento del S&P 500 durante la segunda parte del año.

Por el lado macroeconómico la sorpresa positiva vino de la mano de la Eurozona, donde unos mejores datos de la confianza tanto del consumidor, como de los PMI, junto con mejores datos en producción, hicieron revisar al alza las previsiones para el viejo continente. La Eurozona logró salir de la recesión en el segundo trimestre, no obstante el ritmo de recuperación es demasiado débil y lento como para reactivar el mercado de trabajo o para hacer disminuir las presiones deflacionistas, especialmente en las economías periféricas.

Las incertidumbres vividas desde el punto de vista político, como las elecciones en Alemania o la inestabilidad del gobierno italiano no fueron tomadas en cuenta por el mercado y el segundo semestre del año el EuroStoxx finalizó con una revalorización superior al 19%.



OL4168190

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

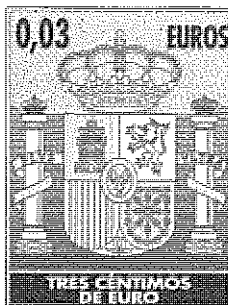
En cuanto al mundo emergente, las perspectivas de recuperación que aparecían en el primer trimestre se fueron ralentizando durante la segunda parte del año. La restructuración de la economía China pasando de un crecimiento basado en las exportaciones y la inversión extranjera a un crecimiento económico más dependiente de su demanda interior supondrá tasas de crecimiento algo menores. Sin embargo, en la última parte del año, los signos de mejoría reaparecían en China, como demostraban las últimas cifras publicadas de la producción industrial, las ventas minoristas y de la inversión, confirmando un suave aterrizaje del crecimiento. Desde el punto de vista de mercado, los índices emergentes han sido los que han tenido un comportamiento más pobre: Hang Seng +2,87%, Bovespa -15,50%, o -2,24% para el índice de renta variable mejicano. Estas correcciones fueron aún más abultadas en las divisas emergentes, si bien es cierto que han recuperado parte de la corrección sufrida durante la primera mitad del año, especialmente en países como Brasil, China e India.

Los mercados han reaccionado en el año de forma eufórica, destacando especialmente los mercados desarrollados y en concreto el Nikkei-225 con una subida superior al 56%, provocada por su la agresiva política monetaria de su Banco Central. La bolsa americana acogió de forma positiva el retraso del "tapering" por parte de la FED manteniendo las subidas de alrededor del 30% en el caso del S&P-500 y las europeas acentuaban este buen comportamiento en la segunda parte del año con revalorizaciones del 17,95% para el EuroStoxx y del 21,42% en caso del Ibex-35.

En el mercado de bonos de países desarrollados se ha producido un movimiento dispar con fuertes subidas en yield de aquellos bonos considerados "activos refugio" como el bono alemán a 10 años, que inicio el año con una yield de 1,33% y finalizó el año con una rentabilidad superior al 1,60%. El caso del bono estadounidense fue más llamativo iniciando con una yield del 2,40% y finalizando el año con una rentabilidad cercana al 3,30%. Por el lado contrario, los bonos de los países periféricos que tanto sufrieron en el año 2012, se han visto favorecidos por una fuerte corrección de la yields pasando de cotizar al 5% a principios de año para acabar a niveles del 4,15% en el caso del bono español a 10 años.

Por su parte las materias primas tuvieron una fuerte corrección afectadas por la menor demanda por parte de China. Así el barril del crudo recupero en la segunda mitad del año parte de las correcciones sufridas finalizando el año el 2013 con un precio de 110 USD / barril.

Desde el punto de vista de divisas, el euro terminó el año con un cambio de 1,37 frente al USD desde el 1,32 que empezó el año. El movimiento más significativo en las dividas ha sido o la fuerte depreciación de las divisas emergentes como consecuencia de la repatriación de capitales.



OL4168191

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

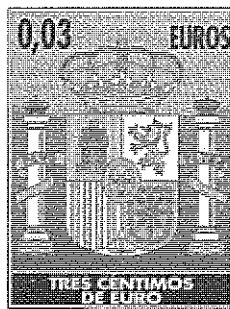
	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012	II Semestre	2013
EuroStoxx 50	3109	2602,59	2635,93	19,46%	17,95%
FTSE-100	6749,09	6215,47	5897,81	8,59%	14,43%
IBEX-35	9916,7	7762,7	8167,5	27,75%	21,42%
Dow Jones IA	16576,66	14909,6	13104,14	11,18%	26,50%
S&P 500	1848,36	1606,28	1426,19	15,07%	29,60%
Nasdaq Comp.	4176,59	3403,247	3019,514	22,72%	38,32%
Nikkei-225	16291,31	13677,32	10395,18	19,11%	56,72%
€/ US\$	1,3743	1,301	1,3193	5,63%	4,17%
Crudo Brent	110,8	102,16	111,11	8,46%	-0,28%
Bono Alemán 10 años (%)	1,929	1,728	1,316	0,20	0,61
Letra Tesoro 1 año (%)	0,95	1,52	2,10	-0,57	-1,15
Itraxx Main 5 años	70,251	118,831	117,402	-48,58	-47,15

En el año 2013, Kalyani Sicav, obtuvo una rentabilidad del 8,09% frente al 3,02% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Kalyani Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, aprovechando especialmente las atractivas valoraciones de algunos activos de riesgo tras la fuerte corrección a mitad del año, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija se ha situado en el 55,40%.

La renta variable se ha situado en el 6,80% a final de año, distribuido de la siguiente manera: 4,26% en España, 2,08% resto de Europa, 0,46% EE.UU.



OL4168192

CLASE 8.^a



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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el periodo. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

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

No se ha invertido en derivados OTC. Al final del periodo se mantiene una posición del 3,11% en Laxmi Inversiones, Sicav no armonizada, cuya venta está actualmente tramitándose.

La Sicav se adhirió a la reclamación contra el Gobierno de Holanda tras la nacionalización del Banco SNS, en el que mantenía una posición nominal de 3 millones de euros en Bonos subordinados, cuyo valor de mercado al final del ejercicio era 168 mil euros. La solución a este pleito pasa por la reestructuración de la entidad y venta por separado de sus negocios, sujeta a aprobación por parte de la Comisión Europea.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 24,99% y GBP 2,80%.

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 3.404.420,54 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en un 11,46%.

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

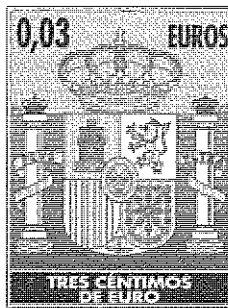
El patrimonio de la Sicav ha disminuido en 36.029.996,70 euros debido a una salida de capital y su número de accionistas ha disminuido en cuatro.

Los gastos directos soportados por la Sicav durante el período ascienden a 265.935,09 euros.



CLASE 8.^a

IMPORTE



OL4168193

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

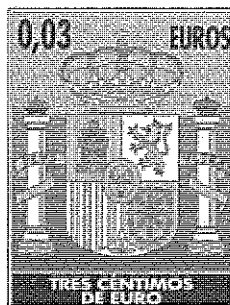
Perspectiva de los mercados

La incertidumbre disipada tras el anuncio de la disminución de la compra de activos por parte de la reserva federal es un revulsivo para los mercados. Los mejores datos macroeconómicos publicados en la Eurozona nos hacen pensar que ya hemos pasado lo peor. Sin embargo, en la Eurozona los datos publicados hasta ahora no son lo suficientemente robustos como para pensar en una recuperación sólida en el corto plazo. Además a este contexto hay que añadir la incertidumbre acerca de la solidez del crecimiento de las economías desarrolladas, o el riesgo político sobre las discusiones acerca del nivel del techo de deuda en EE.UU.

Por lo cual, no creemos que en el año 2014 el mercado vaya a estar exento de episodios de volatilidad que en algunos casos servirán de oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Para ello implementaremos una gestión más ajustada a activos de riesgo pero monitorizando de forma estrecha la volatilidad del mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las buenas oportunidades que puedan surgir. Por ello, la gestión de Kalyani Sicav, 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 primer trimestre de 2014, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto del fondo.

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 Credit Agricole Luxembourg Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las Sicavs gestionados por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de la acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las Sicavs.



OL4168194

CLASE 8.ª

8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Investigación y Desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones distinto a lo establecido en el art. 32.8 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC, en virtud del cual la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y capital estatutario máximo, no está sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital, por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD: KALYANI, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

C.I.F. A81938581

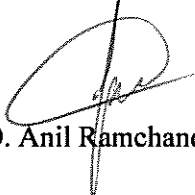
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Rajwani Khemchand Kishinchand

Vocal:



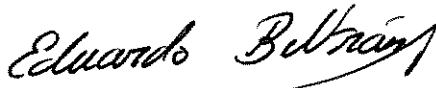
Fdo.: D. Anil Ramchand Bhawani

Vocal:



Fdo.: D. Neena Prakash Rajwani

Vocal:



Fdo.: D. Eduardo Beltrán Garay

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 21 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 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 0L4168103 al 0L4168142 Del 0L4168143 al 0L4168148
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L4168149 al 0L4168188 Del 0L4168189 al 0L4168194
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L4168195 al 0L4168234 Del 0L4168235 al 0L4168240

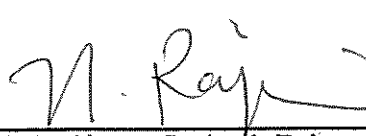
FIRMANTES:



D. Rajwani Khemchand Kishinchand
Presidente



D. Anil Ramchand Bhawani
Secretario - Consejero



Dña. Neena Prakash Rajwani
Consejero



D. Eduardo Beltrán Garay
Consejero