

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Kalyani S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Kalyani S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Kalyani S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

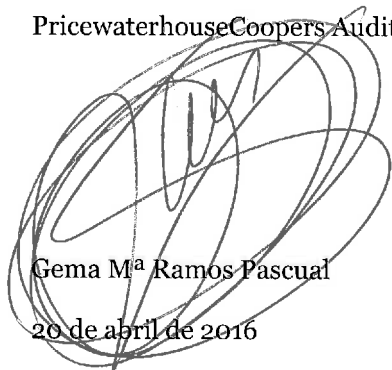
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de enero de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado un proyecto de fusión por absorción de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. por Kalyani S.I.C.A.V., S.A. Esta última adquirirá en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A., quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de estas Sociedades. Por tanto, la Sociedad quedará disuelta y extinguida sin liquidación. A fecha de este informe, dicho proyecto se encuentra pendiente de autorización por parte de la C.N.M.V. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.



Gemma M^a Ramos Pascual
20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11415
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



CLASE 8.^a



0M5455010

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	113 797 338,27	227 611 655,38
Deudores	3 392 401,65	7 709 839,01
Cartera de inversiones financieras	88 901 269,65	152 461 744,87
Cartera interior	14 154 695,18	13 537 164,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 195 845,41	9 466 979,20
Instituciones de Inversión Colectiva	2 958 849,77	4 070 185,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	73 953 030,87	137 237 265,43
Valores representativos de deuda	56 473 677,94	122 869 625,87
Instrumentos de patrimonio	16 976 545,70	14 280 126,09
Instituciones de Inversión Colectiva	486 721,41	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 085,82	87 513,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	793 543,60	1 687 314,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	21 503 666,97	67 440 071,50
TOTAL ACTIVO	113 797 338,27	227 611 655,38

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5455011

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

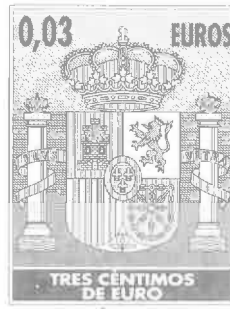
Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	112 625 192,45	224 674 655,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	112 625 192,45	224 674 655,41
Capital	166 680 264,21	162 817 679,28
Partícipes	-	-
Prima de emisión	11 075 082,04	9 319 907,87
Reservas	52 382 955,39	35 112 373,77
(Acciones propias)	(123 213 647,97)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 700 538,78	17 424 694,49
(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	1 172 145,82	2 936 999,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	360 602,02	345 795,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	811 543,80	2 591 204,35
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	113 797 338,27	227 611 655,38
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	100 740 192,99	117 480 435,27
Compromisos por operaciones largas de derivados	45 235 831,60	53 180 021,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	55 504 361,39	64 300 413,62
Otras cuentas de orden	133 320 905,79	137 183 490,72
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	133 320 905,79	137 183 490,72
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	234 061 098,78	254 663 925,99

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5455012

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	214,58
Gastos de personal	(176 047,54)	-
Otros gastos de explotación	(536 053,68)	(612 791,88)
Comisión de gestión	(428 632,77)	(507 132,43)
Comisión de depositario	(71 438,83)	(84 522,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 982,08)	(21 137,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(712 101,22)	(612 577,30)
Ingresos financieros	5 376 919,23	8 467 761,45
Gastos financieros	(71 212,98)	(40 589,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 235 285,46)	3 256 273,93
Por operaciones de la cartera interior	678 284,72	(1 857 859,88)
Por operaciones de la cartera exterior	(7 834 901,87)	5 114 133,81
Por operaciones con derivados	(78 668,31)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 973 740,26	1 628 578,23
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 426 060,14	4 901 255,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 079 463,73)	1 279 183,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 774 695,97	3 454 117,88
Resultados por operaciones con derivados	(1 269 172,10)	167 953,74
Otros	-	-
Resultado financiero	6 470 221,19	18 213 278,80
Resultado antes de impuestos	5 758 119,97	17 600 701,50
Impuesto sobre beneficios	(57 581,19)	(176 007,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 700 538,78	17 424 694,49

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5455013

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

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 424 694,49
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	17 424 694,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	152 786 153,89	5 278 281,59	20 675 985,54	(47 754 328,81)	-	-	14 446 092,24	-	-	145 432 184,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 786 153,89	5 278 281,59	20 675 985,54	(47 754 328,81)	-	-	14 446 092,24	-	-	145 432 184,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	17 424 694,49	-	-	17 424 694,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	14 446 092,24	-	-	-	(14 446 092,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10 031 525,39	4 041 626,28	(9 704,01)	47 754 328,81	-	-	-	-	-	61 817 776,47
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	162 817 679,28	9 319 907,87	35 112 373,77	-	-	-	17 424 694,49	-	-	224 674 655,41



CLASE 8.ª



0M5455014



CLASE 8.^a



0M5455015

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2015 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España. La Entidad Depositaria de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2015 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 normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M5455016

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.^a



0M5455017

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,04%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras Sociedades Gestoras del Grupo Crédit Agricole por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva de la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendieron al 31 de diciembre de 2014 a 214,58 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455018

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0M5455019

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Casa Kishoo, S.A., domiciliada en Santa Cruz de Tenerife, la cual posee el 65,87% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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



CLASE 8.^a



0M5455020

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>5 700 538,78</u>	<u>17 424 694,49</u>
	5 700 538,78	17 424 694,49
Propuesta de distribución		
Reserva legal	570 053,88	1 742 469,45
Reserva voluntaria	<u>5 130 484,90</u>	<u>15 682 225,04</u>
	5 700 538,78	17 424 694,49

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M5455021

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455022

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5455023

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M5455024

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455025

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455026

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

l) Valor liquidativo de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455027

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	2 944 689,49	6 522 692,77
Administraciones Públicas deudoras	437 045,23	297 546,60
Operaciones pendientes de liquidar	-	887 230,61
Otros	10 666,93	2 369,03
	3 392 401,65	7 709 839,01

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	102 130,86	288 788,66
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	334 914,37	8 757,94
	437 045,23	297 546,60

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	243 972,23	176 039,82
Operaciones pendientes de liquidar	25 347,54	-
Otros	91 282,25	169 755,80
	360 602,02	345 795,62



CLASE 8.^a



0M5455028

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	10 384,03	32,81
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	233 588,20	176 007,01
	243 972,23	176 039,82

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	14 154 695,18	13 537 164,45
Instrumentos de patrimonio	11 195 845,41	9 466 979,20
Instituciones de Inversión Colectiva	2 958 849,77	4 070 185,25
Cartera exterior	73 953 030,87	137 237 265,43
Valores representativos de deuda	56 473 677,94	122 869 625,87
Instrumentos de patrimonio	16 976 545,70	14 280 126,09
Instituciones de Inversión Colectiva	486 721,41	-
Derivados	16 085,82	87 513,47
Intereses de la cartera de inversión	793 543,60	1 687 314,99
	88 901 269,65	152 461 744,87

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España.



CLASE 8.^a



0M5455029

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	18 339 160,74	55 529 710,76
Otras cuentas de tesorería	3 164 506,23	11 910 360,74
	21 503 666,97	67 440 071,50

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el saldo de las cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente hasta el 1 de agosto del 2015, fecha a partir de la cual las cuentas acreedoras en euros con el depositario han dejado de estar remuneradas.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

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



CLASE 8.^a



0M5455030

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	30 000 117,00	-	-	30 000 117,00
Capital estatutario emitido	122 786 036,89	10 031 525,39		132 817 562,28
	152 786 153,89	10 031 525,39	-	162 817 679,28

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

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

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

Durante el ejercicio 2015 se pusieron en circulación 642.693 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 3.862.584,93 euros y una prima de emisión positiva de 1.755.174,17 euros.

Durante el ejercicio 2014 se pusieron en circulación 1.669.139 acciones representativas del capital estatutario máximo, con un valor nominal global de 10.031.525,39 euros y una prima de emisión positiva de 43.975,30 euros.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

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



CLASE 8.^a



0M5455031

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	3 304 789,97	1 444 609,22	-	4 749 399,19
Reserva voluntaria	17 173 730,92	13 001 483,02	(9 704,01)	30 165 509,93
Otras reservas	197 464,65	-	-	197 464,65
	<u>20 675 985,54</u>	<u>14 436 388,23</u>	<u>(9 704,01)</u>	<u>35 112 373,77</u>

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

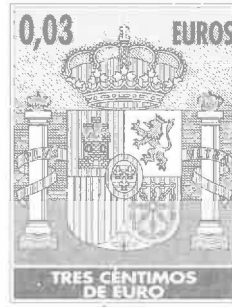
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	-	(47 754 328,81)
Entradas	(135 759 293,73)	(824 699,70)
Salidas	<u>12 545 645,76</u>	<u>48 579 028,51</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(123 213 647,97)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantenía 13.976.812 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



0M5455032

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>112 625 192,45</u>	<u>224 674 655,41</u>
Número de acciones en circulación	<u>13 757 009</u>	<u>27 091 128</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,19</u>	<u>8,29</u>
Número de accionistas	<u>145</u>	<u>154</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 2 y 1 accionistas, personas jurídicas, poseían acciones que representaban el 91,69% y 96,36% 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, y sucesivas modificaciones.

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

	2015	2014
Accionistas		
Casa Kishoo, S.A.	65,87%	96,36%
Sonia Canarias 2011, S.L.	25,82%	-
	<u>91,69%</u>	<u>96,36%</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 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5455033

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>133 320 905,79</u>	<u>137 183 490,72</u>
	<u>133 320 905,79</u>	<u>137 183 490,72</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455034

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	4,12
Ratio de operaciones pagadas	3,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	5

	Importe (euros)
Total de pagos realizados	592 302,45
Total de pagos pendientes	6 420,00

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. Otra información

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



CLASE 8.^a



0M5455035

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante el ejercicio 2015 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por importe de 176.047,54 euros. Durante el ejercicio 2014 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 2015, 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 2015, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M5455036

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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. Khemchand Kishinchand Rajwani

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACION DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACION INDIRECTA
CARTERA DE INVERSIONES CANARIAS	PRESIDENTE/ CONSEJERO	-	-	-	-

D. Anil Ramchand Bhawani

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACION DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACION INDIRECTA
EVOLUTION INVESTMENT, SICAV	PRESIDENTE/ CONSEJERO	-	-	-	-
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	CONSEJERO	-	-	-	-
LAXMI INVERSIONES, SICAV	CONSEJERO	-	-	-	-



CLASE 8.^a



0M5455037

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

D. Eduardo Beltrán Garay

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACION DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACION INDIRECTA
AGUILON DE GATERUELA Y VANTAROS, SICAV	-	1	-	-	-
ANBOMA FINANZAS E INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
AUTEA GESTION, SICAV	-	1	-	-	-
BELLAVISTA PATRIMONIOS 2008, SICAV	-	1	-	-	-
BRENT INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
CASTENINVER, SICAV	-	1	-	-	-
CHAMONIX, SICAV	-	1	-	-	-
EUROARRADI, SICAV	-	1	-	-	-
GENOVA INVERIONES EMPRESARIALES,	-	1	-	-	-
INDOSUEZ GESTION, SICAV	-	1	-	-	-
INVERMARBIL, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES BACA, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES ESTRELLA, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES LOTA, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES JALABUN, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES MARREBA, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES MATIPE, SICAV	-	1	-	-	-
INVERSIONES VALLOBAL, SICAV	-	1	-	-	-
INVESTBLUE ACTIVOS, SICAV	-	1	-	-	-
KALYANI, SICAV	-	1	-	-	-
LEVANTE 2013, SICAV	-	1	-	-	-
LIAN INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
LODONES INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
PENSIONINVEST CAPITAL SICAV	-	1	-	-	-
PLYZOSMAR, SICAV	-	1	-	-	-
POMPEYO 74 SICAV	-	1	-	-	-
SUNTAN, SICAV	-	1	-	-	-
TORRLA INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
TRAJANO CAPITAL, SICAV	-	1	-	-	-
TRESMON INVERSIONES, SICAV	-	1	-	-	-
URIA 2009, SICAV	-	1	-	-	-



CLASE 8.^a



0M5455038

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACION DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACION INDIRECTA
LAXMI INVERSIONES	PRESIDENTE/ CONSEJERO	-	-	-	-
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	PRESIDENTE/CONSEJERO	-	-	-	-

D. Anil Rarnchand Bhawani

ENTIDAD	CARGO / FUNCION	ACCIONES DIRECTAS	PARTICIPACION DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	PARTICIPACION INDIRECTA
BOMBAY INVESTMENT OFFICE	PRESIDENTE	-	-	-	-

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

15. Hechos posteriores

Con fecha 31 de enero de 2016, el Consejo de Administración de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. ha formulado un proyecto de fusión por el que se acuerda la fusión por absorción de Cartera de Inversiones Canarias, S.I.C.A.V., S.A. por Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. Con fecha 21 de marzo de 2016 ha sido presentado el expediente de autorización previa de dicha fusión ante la C.N.M.V., estando a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales pendiente de aprobación.

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

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



CLASE 8.^a



0M5455039

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5455040

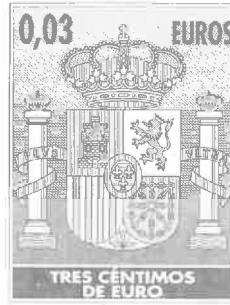
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KAZAGRO NATL MGMT HLDN 3,25% 2019-05-22	EUR	2 000 840,00	39 421,07	1 885 423,68	(115 416,32)	XS1070363343
KINGDOM OF BAHRI 5,99% 2022-07-05	USD	1 885 255,83	27 183,45	1 907 495,67	22 239,84	XS0794901727
EURASIAN DEVELO 4,94% 2020-09-26	USD	2 969 535,97	36 829,20	3 693 480,07	723 944,10	XS0972645112
EURASIAN DEVELO 4,71% 2022-09-20	USD	771 499,50	14 915,71	881 440,02	109 940,52	XS0831571434
TOTALES Deuda pública		7 627 131,30	118 349,43	8 367 839,44	740 708,14	
Renta fija privada cotizada						
FREES AG STAMFORD 7,46% 2022-08-17	USD	930 020,38	6 049,56	1 072 297,02	142 276,64	US90261AAB89
FREESTOP-MCMORA 3,06% 2020-03-15	USD	402 307,09	25 114,64	338 438,09	(63 869,00)	USU31386AH52
DENALI BORROWER 5,53% 2020-10-15	USD	965 466,28	4 493,47	973 096,91	7 630,63	USU2386GAA95
CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,42% 2018-10-03	USD	730 730,54	11 373,21	846 143,76	115 413,22	US12803X2C42
TC ZIRAAT BANKASI AS V 4,15% 2019-07-03	USD	754 955,53	20 902,36	905 865,97	150 910,44	XS1083936028
DME AIRPORT LTD VTO 26 5,93% 2018-11-26	USD	447 576,11	359,18	546 978,29	99 402,18	XS0995845566
ANGLO AMERICAN 4,08% 2022-09-27	USD	1 706 503,28	19 882,16	1 234 356,58	(472 146,70)	USG03762CH52
MMC FINANCE LTD 5,46% 2020-10-28	USD	700 961,59	15 234,09	917 852,14	216 890,55	XS0982861287
MURPHY OIL CORP 3,64% 2022-12-01	USD	847 467,38	8 235,19	695 843,71	(151 623,67)	US626717AF90
TURKIYE HALK BAI 4,64% 2021-02-11	USD	867 578,70	18 152,01	877 917,04	10 338,34	XS1188073081
SIRIUS XM RADIO 5,13% 2022-08-15	USD	832 163,90	11 281,35	980 807,97	148 644,07	USU82764AC29
BP CAPITAL MARK 3,03% 2022-03-17	USD	886 141,83	7 924,75	910 267,71	24 125,88	US05565QCZ90
PETROBRAS GLOBAL 7,17% 2044-03-17	USD	1 740 447,50	35 116,05	1 260 341,52	(480 105,98)	US71647NAK54
MCDERMOTT INTER 7,91% 2021-05-01	USD	448 557,99	5 566,75	458 431,25	9 873,26	USP64655AB20
NEWCREST FINANC 4,13% 2022-10-01	USD	1 340 329,72	54 472,54	1 577 995,27	237 665,55	USQ66511AC26
OIL INDIA LTD V 5,29% 2024-04-17	USD	888 211,55	3 561,65	991 990,94	103 779,39	XS1056232322
MERSIN ULUS LIM 5,75% 2020-08-12	USD	1 941 754,63	41 748,93	2 477 203,35	535 448,72	XS0957598070
GLOBAL BANK CORPORATIO 5,04% 2019-10-30	USD	954 532,11	2 275,09	922 417,96	(32 114,15)	USP47718AA21
IOI INVESTMENT 4,30% 2022-06-27	USD	1 568 654,90	(3 713,28)	1 826 056,33	257 401,43	XS0792911298
SPECTRA ENERGY 3,26% 2023-03-15	USD	866 956,58	12 930,47	799 880,19	(67 076,39)	US84755TAE73
ALIBABA GROUP H 3,09% 2021-11-28	USD	896 353,63	2 774,02	897 767,05	1 413,42	US01609WAP77
GLP CAPITAL LP 4,82% 2020-11-01	USD	762 657,95	397,34	913 292,14	150 634,19	US361841AD12
RAIFFEISEN BANK 6,61% 2021-05-18	EUR	1 081 430,28	40 118,65	1 024 340,83	(57 089,45)	XS0619437147
SNS BANK NV VTO 6,23% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	-	155 070,00	(2 188 815,00)	XS0552743048
INVISTA FINANCE LLC VT 4,18% 2019-10-15	USD	925 781,39	8 174,20	899 894,38	(25 887,01)	USU4610AAA61

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

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



CLASE 8.ª



0M5455041

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5455042

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

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
US T11/2025 100,00 FISICA	USD	916 900,60	918 986,42	04/01/2016
TOTALES Compras al contado		916 900,60	918 986,42	
Compra de opciones "call"				
ISPA GR 101,00	EUR	600 000,00	14 000,00	17/06/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		600 000,00	14 000,00	
Emisión de opciones "put"				
ENDESA 100,00	EUR	760 000,00	48 800,00	18/03/2016
ENAGAS, S.A 100,00	EUR	840 000,00	66 900,00	18/03/2016
RED ELEC.CO 100,00	EUR	780 000,00	38 100,00	18/03/2016
ENEL SPA 500,00	EUR	1 000 000,00	56 425,00	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 380 000,00	210 225,00	
Futuros vendidos				
EURO 125000,00	USD	40 446 392,79	40 338 931,01	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		40 446 392,79	40 338 931,01	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL 105,00	EUR	648 375,00	5 775,00	18/03/2016
BOL.Y.MERC. 100,00	EUR	660 000,00	15 600,00	18/03/2016
CREDIT AGRI 100,00	EUR	2 200 000,00	80 000,00	19/02/2016
AMADEUS HOLDING A 100,00	EUR	780 000,00	53 000,00	18/03/2016
ADECCO SA 100,00	CHF	698 388,17	13 416,40	17/06/2016
B.N.P.ORD. 100,00	EUR	840 000,00	15 750,00	18/03/2016
INDITEX 100,00	EUR	867 750,00	13 500,00	18/03/2016
NOVARTIS 100,00	CHF	845 417,26	7 719,03	18/03/2016
FERROVIAL 100,00	EUR	1 320 000,00	28 200,00	18/03/2016
DEUT.BOERSE 100,00	EUR	492 000,00	15 480,00	19/02/2016
VODAFONE 1000,00	EUR	610 575,00	21 030,91	18/03/2016
ABERTIS.S/A 105,00	GBP	771 225,00	21 000,00	18/03/2016
BAYER 100,00	EUR	1 200 000,00	35 500,00	18/03/2016
TELEFONICA 101,00	EUR	1 297 850,00	1 010,00	18/03/2016
CAP GEMINI 100,00	EUR	528 000,00	17 580,00	19/02/2016
MT NA 100,00	EUR	600 000,00	13 000,00	17/06/2016
NESTLE 100,00	CHF	698 388,17	15 162,37	18/03/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		15 057 968,60	372 723,71	
TOTALES		60 401 261,99	41 854 866,14	



CLASE 8.^a



OM5455043

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5455044

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	166 838,97	-	161 400,00	(5 438,97)	ES0118594417
ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	1 039 209,59	-	1 090 204,20	50 994,61	ES0113312005
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 111 126,90	-	1 088 700,00	(22 426,90)	ES0178165017
BARON DE LEY, S.A.	EUR	375 391,90	-	375 000,00	(391,90)	ES0114297015
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	2 502 533,80	-	1 855 000,00	(647 533,80)	ES0142090317
REPSOL, S.A.	EUR	5 483 522,30	-	4 896 675,00	(586 847,30)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 678 623,46	-	9 466 979,20	(1 211 644,26)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MEDIOLANUM ACTIVO FI	EUR	1 000 000,00	-	1 008 129,03	8 129,03	ES0165127038
PART. MEDIOLANUM RENTA S-A FI	EUR	3 000 000,00	-	3 062 056,22	62 056,22	ES0165126030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 000 000,00	-	4 070 185,25	70 185,25	
TOTAL Cartera Interior		14 678 623,46	-	13 537 164,45	(1 141 459,01)	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5455045

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EURASIAN DEVELO 4,74% 2022-09-20	USD	771 499,50	11 498,55	710 084,90	(61 414,60)	XS0831571434
FED REPUBLIC OF 4,77% 2021-01-22	USD	772 778,33	12 579,82	887 482,87	114 704,54	US105756BS83
REPUBLIC OF TUR 6,21% 2022-09-26	USD	6 152 648,79	77 568,43	6 637 753,12	485 104,33	US900123BZZ7
EURASIAN DEVELO 4,97% 2020-09-26	USD	2 969 535,97	40 421,14	2 862 787,81	(106 748,16)	XS0972645112
KINGDOM OF SAUDI ARABIA 5,99% 2022-07-05	USD	861 221,84	20 114,28	915 217,42	53 995,58	XS0794901727
TOTALES Deuda pública		11 527 684,43	162 182,22	12 013 326,12	485 641,69	
Renta fija privada cotizada						
LABCO SAS VTO 18,31% 2018-01-15	EUR	530 935,00	9 083,62	532 665,55	1 730,55	XS0577452823
FIRSTGROUP PLC 5,25% 2022-11-29	GBP	2 751 331,81	9 545,67	2 827 580,76	76 248,95	XS0859438557
DEV BANK PHILIP5,47% 2021-03-25	USD	783 783,13	5 862,82	908 035,24	124 252,11	XS0592233729
QVC INC VTO 02/5,01% 2022-07-02	USD	851 929,06	20 508,70	872 589,55	20 660,49	US747262AH67
FIDELITY INTERN 6,75% 2020-10-19	GBP	1 338 871,01	(4 014,56)	1 542 377,98	203 506,97	XS0550437288
MCDERMOTT INTER 7,95% 2021-05-01	USD	448 557,99	6 142,81	348 764,33	(99 793,66)	USP64655AB20
GLENCORE FINANC 6,00% 2022-04-03	GBP	1 395 366,54	42 640,31	1 527 483,18	132 116,64	XS0767865263
EUROPCAR GROUPE 9,27% 2018-04-15	EUR	526 865,00	4 748,69	526 326,93	(538,07)	XS0562670181
YUEXIU REIT MTN CO VTO 3,08% 2018-05-14	USD	692 439,87	14 080,21	803 245,88	110 806,01	XS0910894756
CAIXA ECONOMICA FEDERA 4,45% 2018-10-03	USD	730 730,54	9 669,16	819 100,05	88 369,51	US12803X2C42
BANCO DE COSTA RICA VT 5,13% 2018-08-12	USD	2 229 039,34	44 290,71	2 504 804,16	275 764,82	USP09262AA70
TC ZIRAAT BANKASI AS V 4,15% 2019-07-03	USD	754 955,53	17 414,31	828 680,77	73 725,24	XS1083936028
KOC HOLDINGS AS 3,46% 2020-04-24	USD	696 838,41	7 679,77	796 433,85	99 595,44	XS0922615819
AE ROTOR HOLDING BV VT 4,97% 2018-03-28	USD	728 362,63	1 952,96	849 539,89	121 177,26	XS0907891047
COMPUTER SCIENC 4,42% 2022-09-15	USD	831 061,55	10 592,03	847 474,72	16 413,17	US205363AN41
GKN HOLDINGS PL 5,42% 2022-09-19	GBP	1 439 795,98	17 505,17	1 487 251,27	47 455,29	XS0830978259
MERSIN ULUS LIM 5,75% 2020-08-12	GBP	1 941 754,63	44 050,78	2 298 315,02	356 560,39	XS0957598070
OLD MUTUAL PLC 8,00% 2021-06-03	GBP	4 119 318,34	(16 926,22)	4 445 750,79	326 432,45	XS0632932538
AA BOND CO LTD 4,25% 2020-07-31	GBP	2 469 172,00	43 898,31	2 721 876,14	252 704,14	XS0996575378
ALTRIA GROUP IN 2,79% 2022-08-09	USD	765 529,95	9 825,85	804 856,32	39 326,37	US02209SAN36
AFRICAN EXPORT-IMPORT 3,83% 2018-06-04	USD	733 780,13	8 620,38	799 958,40	66 178,27	XS0938043766
ALGECO SCOTSMAN 8,90% 2018-10-15	EUR	523 775,00	2 511,55	519 188,45	(4 586,55)	XS0836306471
GLP CAPITAL LP 4,85% 2020-11-01	USD	762 657,95	5 003,63	853 592,48	90 934,53	US361841AD12
ANGLO AMERICAN 4,10% 2022-09-27	USD	786 021,73	8 982,12	818 730,10	32 708,37	USG03762CH52
CHINA OVERSEA F 6,30% 2043-10-29	USD	1 710 242,87	20 204,10	1 938 577,98	228 335,11	XS0985567881
BANK OF SCOTLAN 6,29% 2019-08-16	GBP	1 431 141,51	24 025,23	1 476 926,62	45 785,11	XS0100515336
INTERCONTINENTA 3,87% 2022-11-28	GBP	2 624 283,56	8 049,86	2 716 267,33	91 983,77	XS0859098351
UBS AG STAMFORD 7,46% 2022-08-17	USD	2 790 061,15	58 650,42	2 933 786,66	143 725,51	US90261AAB89

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5455046

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PTTEP CANADA IN 6,28% 2042-06-12	USD	746 971,65	2 210,90	978 401,59	231 429,94	USC75088AC53
ENERGIZER HOLDI 4,67% 2022-05-24	USD	1 510 958,70	5 269,39	1 711 179,60	200 220,90	US29266RAC25
FREEMPORT-MCMORA 3,08% 2020-03-15	USD	402 307,09	14 739,56	472 675,71	70 368,62	USU31386AH52
SIRIUS XM RADIO 5,13% 2022-08-15	USD	832 163,90	14 960,65	871 630,10	39 466,20	USU82764AC29
ATRIUM EUROPEAN 3,62% 2022-10-17	EUR	3 001 320,00	22 580,73	3 099 543,10	98 223,10	XS1118586244
OIL INDIA LTD V 5,31% 2024-04-17	USD	888 211,55	9 071,81	893 787,58	5 576,03	XS1056232322
AVON PRODUCTS I 4,57% 2020-03-15	USD	1 140 050,47	10 860,38	1 135 436,52	(4 613,95)	US054303AX02
SEMICONDUCTOR MANUFACT 4,08% 2019-10-07	USD	806 519,01	7 902,16	820 607,02	14 088,01	USG8020EAB77
EVERYTHING EVER 4,37% 2019-03-28	GBP	1 313 801,63	37 028,46	1 389 943,01	76 141,38	XS0764313291
ICAHN ENTERPRIS 5,87% 2020-08-01	USD	762 227,55	18 193,50	853 507,05	91 279,50	US451102AX52
RIO TINTO FIN U 2,81% 2022-08-21	USD	766 640,39	8 982,02	795 987,46	29 347,07	US76720AAF30
HEINEKEN NV VTO 3,36% 2022-04-01	USD	800 785,20	6 587,13	844 657,33	43 872,13	USN39427AK07
BAA FUNDING LTD 6,00% 2020-03-20	USD	2 048 730,18	64 492,09	2 230 851,87	182 121,69	XS0759599409
ALPEK SA DE CV 4,48% 2022-11-20	GBP	817 755,78	4 164,59	834 221,91	16 466,13	USP01703AA82
DANONE VTO 15/0 2,97% 2022-06-15	USD	790 874,72	1 013,47	833 909,67	43 034,95	USF12033AZ33
XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	517 467,70	5 345,06	611 472,80	94 005,10	US98417EAK64
DME AIRPORT LTD VTO 265,97% 2018-11-26	USD	447 576,11	2 079,33	392 683,44	(54 892,67)	XS0995845566
GREENLAND GLB INVST VT 4,28% 2019-07-03	USD	756 884,59	17 781,10	822 143,19	65 258,60	USG1081319698
CHINA CINDA FINANCE VT 3,97% 2019-05-14	USD	734 218,62	4 397,50	831 898,67	97 680,05	USG2117CAB84
G4S PLC VTO 13/7,75% 2019-05-13	GBP	1 492 887,32	43 972,36	1 578 149,72	85 262,40	XS0428183056
INGRAM MICRO IN 4,89% 2022-08-10	USD	854 131,90	15 581,76	857 640,62	3 508,72	US457153AF18
OWENS CORNING V 4,15% 2022-12-15	USD	818 531,29	1 512,51	843 693,30	25 162,01	US690742AD30
IOI INVESTMENT 4,32% 2022-06-27	USD	1 568 654,90	142,23	1 683 928,81	115 273,91	XS0792911298
CRED SUISSE GP 6,90% 2020-10-05	GBP	1 522 600,42	13 089,16	1 563 789,40	41 188,98	XS0118514446
RAIFFEISEN BANK 6,63% 2021-05-18	EUR	2 703 575,71	85 379,73	2 406 825,41	(296 750,30)	XS0619437147
KAZAGRO NATL MGMT HLDN 3,25% 2019-05-22	EUR	2 000 840,00	39 621,33	1 856 632,09	(144 207,91)	XS1070363343
BAE SYSTEMS PLC 4,13% 2022-06-08	GBP	2 614 250,00	54 035,62	2 809 949,30	195 699,30	XS0789683462
CHINA OS GRAND OCEAN F 5,01% 2019-01-23	USD	2 212 111,99	58 085,52	2 546 917,01	334 805,02	XS0996662853
ABN AMRO BANK N 6,18% 2022-04-27	USD	869 856,41	4 661,77	933 507,76	63 651,35	XS0619547838
VODAFONE GROUP 2,48% 2022-09-26	USD	741 147,61	6 474,92	779 992,07	38 844,46	US92857WAZ32
NEWCREST FINANC 4,15% 2022-10-01	USD	1 340 329,72	26 884,01	1 490 595,45	150 265,73	USQ66511AC26
POLY REAL ESTATE FINAN 5,19% 2019-04-25	USD	719 644,92	8 534,35	859 459,66	139 814,74	XS1048622689
VIVACOM VTO 15/1/2018 6,59% 2018-11-15	EUR	500 210,00	4 178,00	500 592,63	382,63	XS0994993037
AVIC INTL FINANCE INVE 4,72% 2018-09-12	USD	737 784,78	11 836,87	851 231,40	113 446,62	XS0968302629
DARDEN RESTAURA 3,33% 2022-11-01	USD	738 640,15	5 205,91	755 399,37	16 759,22	US237194AK18
TELEFONICA EMIS 5,60% 2020-03-12	GBP	1 398 853,94	47 519,46	1 483 906,19	85 052,25	XS0753149144

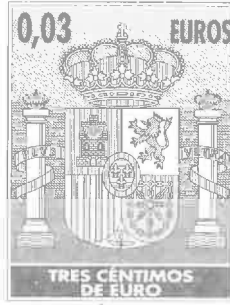
Kalyani, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TESCO PLC VTO 26,13% 2022-02-24	GBP	4 271 116,86	188 724,72	4 248 072,18	(23 044,68)	XS0414345974
POLY REAL ESTATE FINAN4,40% 2018-08-06	USD	1 463 598,43	31 617,44	1 686 335,93	222 737,50	XS0946643490
CENTURY MASTER INVESTM4,72% 2018-09-19	USD	742 275,60	9 938,39	859 475,05	117 199,45	XS0963156350
NAVIOS MARITIME8,08% 2021-11-15	USD	385 495,69	3 101,37	406 898,73	21 403,04	USY62150AC41
MYRIAD INT HOLD5,87% 2020-07-18	USD	785 029,25	10 507,17	918 910,91	133 881,66	USN5946FAB33
AMGEN INC VTO 13,60% 2022-05-15	USD	811 865,77	3 140,94	855 051,52	43 185,75	US031162BN92
ERSTE GROUP BAN 7,13% 2022-10-10	EUR	3 459 840,00	37 849,39	3 559 471,15	99 631,15	XS0840062979
XSTRATA FINANCE 4,92% 2021-11-15	USD	539 211,35	1 651,55	616 040,01	76 828,66	USC98874AH09
MMC FINANCE LTD 5,49% 2020-10-28	USD	700 961,59	10 320,53	752 853,82	51 892,23	XS0982861287
SNS BANK NV VTO 6,25% 2020-10-26	EUR	2 343 885,00	-	152 190,00	(2 191 695,00)	XS0552743048
PETROBRAS GLOBA 7,21% 2044-03-17	USD	1 740 447,50	33 852,21	1 636 065,21	(104 382,29)	US71647NAK54
TANNER S FINANCIEROS S 4,35% 2018-03-13	USD	712 809,84	15 012,42	813 515,82	100 705,98	USP89708AA25
NORDEA BANK AB 4,23% 2022-09-21	USD	812 275,28	9 055,99	865 383,99	53 108,71	US65557HAD44
COSL FINANCE BV 3,23% 2022-09-06	USD	1 518 141,43	18 533,32	1 566 243,77	48 102,34	USG2444PAA50
CLIFFS NATURAL 4,75% 2020-10-01	USD	1 429 990,38	27 611,04	888 419,15	(541 571,23)	US18683KAB70
OCH-ZIFF FINANCE CO LL 4,48% 2019-11-20	USD	815 010,87	4 212,94	822 146,78	7 135,91	USU67523AA57
MARKS & SPENCER 6,13% 2021-12-06	GBP	2 744 280,49	(17 266,53)	3 069 049,27	324 768,78	XS0715454079
LAND O"LAKES IN 5,97% 2022-11-15	USD	871 164,01	5 565,75	860 800,58	(10 363,43)	USU51299AC69
WANDA PROPERTIES OVERS 4,85% 2018-11-21	USD	1 430 303,91	12 730,44	1 702 447,67	272 143,76	XS0989286850
TOTALES Renta fija privada cotizada		106 885 821,36	1 525 132,81	110 856 299,75	3 970 478,39	
Acciones admitidas cotización						
SAINT GOBAIN	EUR	1 445 080,00	-	1 409 200,00	(35 880,00)	FR0000125007
RWE AG	EUR	1 352 065,00	-	1 282 500,00	(69 565,00)	DE0007037129
ENI SPA	EUR	2 854 395,00	-	2 176 500,00	(677 895,00)	IT0003132476
TOTAL SA	EUR	2 383 392,50	-	2 126 000,00	(257 392,50)	FR0000120271
SAINSBURY (J) PLC	GBP	15 338,63	-	12 291,79	(3 046,84)	GB00B019KW72
ARCELORMITTAL	EUR	1 001 540,00	-	908 800,00	(92 740,00)	LU0323134006
SAP AG	EUR	1 161 820,00	-	1 165 200,00	3 380,00	DE0007164600
ENEL SPA	EUR	1 954 915,00	-	1 847 999,82	(106 915,18)	IT0003128367
CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	1 417 483,75	-	1 429 450,00	11 966,25	FR0000120172
TESCO PLC	GBP	498 796,05	-	489 834,48	(8 961,57)	GB0008847096
SIEMENS	EUR	1 412 155,00	-	1 432 350,00	20 195,00	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 496 980,93	-	14 280 126,09	(1 216 854,84)	
TOTAL Cartera Exterior		133 910 486,72	1 687 315,03	137 149 751,96	3 239 265,24	



CLASE 8.ª



0M5455047

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5455048

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
AON 06/2024	USD	831 694,92	830 600,09	05/01/2015
GILE 04/2044	USD	923 286,06	921 292,77	05/01/2015
TEVA 12/2022	USD	805 172,87	808 522,06	02/01/2015
WAL- 04/2043	USD	857 368,90	858 323,68	02/01/2015
ORAC 07/2044	USD	900 327,85	906 612,66	02/01/2015
PEPS 10/2044	USD	858 377,65	859 770,20	02/01/2015
MARS 06/2024	USD	354 938,73	357 273,31	05/01/2015
VIAC 09/2023	USD	852 276,57	857 819,47	02/01/2015
PFIZ 05/2044	USD	901 491,95	900 702,59	02/01/2015
AON 06/2024	USD	831 694,92	830 600,09	05/01/2015
MICR 12/2043	USD	96 789,85	97 576,46	02/01/2015
PHIL 11/2044	USD	842 907,03	838 130,26	05/01/2015
AMGE 05/2043	USD	965 435,45	970 515,78	02/01/2015
MICR 12/2043	USD	870 504,27	878 188,12	02/01/2015
EBAY 08/2024	USD	814 734,96	813 696,47	05/01/2015
JPMO 09/2024	USD	827 656,52	829 244,50	05/01/2015
VERI 09/2043	USD	1 062 764,37	1 060 853,03	05/01/2015
AT&T 05/2038	USD	1 025 952,55	1 016 010,90	02/01/2015
ANHE 02/2044	USD	902 146,23	901 446,51	02/01/2015
TOTALES Compras al contado		15 525 521,65	15 537 178,95	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5455049

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
CARREFOUR	EUR	2 500 000,00	95 000,00	20/02/2015
TECN.REUNI	EUR	1 080 000,00	33 600,00	16/01/2015
CREDIT AGRI	EUR	5 500 000,00	205 000,00	16/01/2015
BBVA	EUR	1 600 000,00	54 000,00	16/01/2015
EBRO FOODS	EUR	1 400 000,00	72 000,00	20/03/2015
TELEFONICA	EUR	1 150 000,00	24 000,00	20/02/2015
GRIFOLS	EUR	990 000,00	42 900,00	20/02/2015
ARCELORMIT	EUR	1 000 000,00	116 000,00	20/03/2015
INDRA	EUR	825 000,00	34 000,00	16/01/2015
SANTANDER	EUR	1 350 000,00	50 000,00	20/02/2015
SANTANDER	EUR	3 500 000,00	125 000,00	16/01/2015
INDRA	EUR	825 000,00	56 000,00	20/02/2015
REPSOL	EUR	9 229 500,00	1 155 000,00	20/03/2015
SANOFI-AVEN	EUR	2 280 000,00	48 600,00	16/01/2015
TELEFONICA	EUR	3 450 000,00	96 000,00	20/03/2015
ENEL SPA	EUR	975 000,00	57 475,00	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		37 654 500,00	2 264 575,00	
Futuros vendidos				
EURO	GBP	19 093 221,45	18 776 077,34	16/03/2015
SX5E	EUR	1 006 400,00	1 002 560,00	20/03/2015
EURO	USD	38 511 892,17	37 778 082,87	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		58 611 513,62	57 556 720,21	
Emisión de opciones "call"				
REPSOL	EUR	5 688 900,00	37 800,00	19/06/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 688 900,00	37 800,00	
TOTALES		117 480 435,27	75 396 274,16	



CLASE 8.^a



0M5455050

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Situación de los mercados

Durante el año 2015, los mercados se han visto afectados por diferentes factores que han aumentado la volatilidad y las incertidumbres. Los temores sobre la economía China, el hundimiento del precio del petróleo y la divergencia en la política monetaria de la FED y el BCE; lastraban a la mayoría de mercados en la segunda mitad del año, siendo especialmente notable el impacto en las economías emergentes.

En Europa, la atención durante el año se ha centrado en la política monetaria del BCE, que lanzaba su programa de expansión cuantitativa en marzo con el fin de sacar a la Eurozona de una espiral de bajo crecimiento e inflación negativa. Esto ha impulsado a las bolsas europeas. A principios de diciembre, Mario Draghi anunciaba la ampliación del QE hasta marzo de 2017 con el fin de alcanzar el objetivo de inflación del 2%. A nivel macroeconómico, la Eurozona continuaba su recuperación con un crecimiento estimado para este año del 1,4% apoyado en la mejora de la demanda interna, la depreciación del euro y los bajos precios del petróleo. En el plano político, el año ha estado marcado por la crisis griega a comienzos del verano, que finalmente se resolvió con un nuevo paquete de ayuda para el país heleno. En España, las tensiones sobre Cataluña y la incertidumbre que dejaron las elecciones generales del 20 de diciembre lastraban tanto a la bolsa como a la deuda pública en relativo con el resto de Europa.

En Estados Unidos, la FED ha sido el principal protagonista del 2015. Con la economía americana creciendo a un ritmo del 2,4% anual y la tasa de desempleo en el 5%, los inversores esperaban la primera subida de tipos en casi una década. Tras retrasar la decisión en septiembre por la inestabilidad de los mercados, finalmente la FED subía los tipos en diciembre. Si bien los mercados esperaban esta decisión, el anuncio no tuvo un impacto positivo en las bolsas. El posterior ritmo de subidas de tipos será gradual y su amplitud muy limitada. No obstante, la demanda interna en Estados Unidos, junto a los datos industriales positivos, mejoraron las expectativas de crecimiento de la economía americana.



CLASE 8.^a



0M5455051

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

En Asia, China se convirtió en el centro de atención de los mercados cuando las autoridades decidieron devaluar por sorpresa el yuan el día 11 de agosto. Este movimiento provocó un terremoto en los mercados e incrementó las dudas sobre la capacidad de la economía china de mantener un ritmo de crecimiento sostenible. El miedo a una fuerte desaceleración del gigante asiático, unido a los temores sobre posibles burbujas – inmobiliaria y de crédito- y el crash de la bolsa de Shanghai (que había subido un +148% en un año); arrastraron al resto de mercados mundiales, con los activos de renta variable y crédito sufriendo fuertes caídas. Las autoridades chinas lanzaron diferentes medidas para estabilizar el mercado y reactivar una economía cuyos indicadores siguen deteriorándose, si bien no esperamos un aterrizaje forzoso en la segunda economía más grande del mundo. En Japón, parece que el efecto de las medidas fiscales y monetarias se diluye, con un menor crecimiento de la economía y unos niveles de inflación muy por debajo del objetivo del BoJ. No obstante, el mercado de renta variable japonés ha tenido un buen año en términos de rentabilidad.

De esta forma, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento relativamente débil en el año, con un -0,73% en Estados Unidos y un +3,85% en Europa, con Alemania e Italia subiendo un +9,56% y +12,66% respectivamente y España a la cola de los principales mercados europeos con un -7,15%. En Asia, la bolsa japonesa obtenía un +9,07% y la bolsa china un +9,41%.

Respecto a la renta fija, los bonos europeos vivieron un año muy volátil. El bono alemán a 10 años subía en 2015 9 pb hasta el 0,62%, tras tocar en el mes de abril mínimos históricos de 0,07% para posteriormente repuntar con fuerza en junio hasta el 0,98%. El bono a 10 años español siguió una dinámica similar, cerrando el año 16 pb arriba en el 1,77% tras haber alcanzado mínimos en abril de 1,45% antes de repuntar hasta el 2,41% durante la crisis de deuda de junio. La falta de visibilidad sobre la situación política de España sigue lastrando al bono español. A comienzos de enero la subida de los FED Funds afectaba al bono americano a 10 años, cuya rentabilidad pasaba del 2,17% hasta alcanzar el 2,27% a finales diciembre. Los diferenciales de crédito mostraban un comportamiento heterogeneo, en el caso del Itraxx Main se ampliaba 5 puntos hasta los 77,28; mientras que el Cross Over se estrechaba 31 pb hasta 314, favorecido por la búsqueda de rentabilidad de los inversores en un entorno de bajos tipos de interés.

En cuanto a las divisas, el tipo EUR/ USD cayó desde el 1,21 a comienzos de año hasta el 1,086 a cierre de diciembre, llegando a alcanzar el 1,05 en marzo para posteriormente mantener una tendencia lateral. Por su parte, el yen se apreciaba un 9,81% frente a la moneda única hasta los 130,64.



CLASE 8.^a



0M5455052

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Las materias primas vivieron también una fuerte volatilidad, con el petróleo hundiéndose un -34,97% hasta los 37,28, su nivel más bajo desde 2005, debido al exceso de oferta. Esta caída ha provocado un ajuste a la baja de las expectativas de inflación y un deterioro económico en las economías emergentes exportadoras de materias primas, si bien sigue favoreciendo a los países importadores.

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

	31/12/2015	30/06/2015	31/12/2014	2º Semestre	2015
EuroStoxx 50	3267.52	3424.3	3146.43	-4.58%	3.85%
FTSE-100	6242.32	6520.98	6566.09	-4.27%	-4.93%
IBEX-35	9544.2	10769.5	10279.5	-11.38%	-7.15%
Dow Jones IA	17425.03	17619.51	17823.07	-1.10%	-2.23%
S&P 500	2043.94	2063.11	2058.9	-0.93%	-0.73%
Nasdaq Comp.	5007.412	4986.867	4736.054	0.41%	5.73%
Nikkei-225	19033.71	20235.73	17450.77	-5.94%	9.07%
€/ US\$	1.0862	1.1147	1.2098	-2.56%	-10.22%
Crudo Brent	37.28	63.59	57.33	-41.37%	-34.97%
Bono Alemán 10 años (%)	0.629	0.764	0.541	-0.14	0.09
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.06	0.15	0.28	-0.21	-0.34
Itraxx Main 5 años	77.057	75.74	62.75	1.32	14.31

En el año 2015 Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. obtuvo una rentabilidad del -1,28% frente al 0,63% de la letra del tesoro a año.

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

La exposición a renta fija se ha situado en el 50,14%.

La renta variable se ha situado en el 24,99%, distribuido de la siguiente manera: 9,92% en España, 15,07% resto de Europa, 0% EE.UU.



CLASE 8.^a



0M5455053

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

La inversión en otras I.I.C. se ha situado en el 3,06%, destacando el fondo Mediolanum Crecimiento con un 2,63%.

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

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

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 44,55%, al CHF del 3,00%, al GBP del 0,53% y al NOK del 0%.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 1.269.172,10 euros.

El apalancamiento medio de la Sociedad durante el primer semestre ha sido del 61,62 y en el segundo semestre ha sido del 63,54%.

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

Evolución de los mercados

Esperamos un crecimiento modesto pero sólido de la economía global en 2015 (+2,9%), sostenido sobre todo por las economías desarrolladas. La caída de los precios del petróleo está teniendo consecuencias positivas en el crecimiento mundial, especialmente en los países desarrollados; pero la desaceleración en China está lastrando a las economías emergentes dependientes de las materias primas.



CLASE 8.^a



0M5455054

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

La recuperación de la economía americana seguirá a buen ritmo y debería permitir a la Reserva Federal cumplir sus estimaciones de una primera subida de tipos a finales de este año o principios del que viene.

En Europa, la economía continuará su recuperación; y estará favorecida por los siguientes factores: un BCE que continúa su ritmo de compras (€ 60.000 millones mensuales), la depreciación del euro (el cambio EUR/ USD debería moverse en torno a 1,05), unas políticas fiscales expansivas y la recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro de la Eurozona.

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

Por ello, la gestión de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A. estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo ejercicio, 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, S.G.I.I.C., S.A. ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las I.I.C. gestionadas 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 IIC.



CLASE 8.^a



0M5455055

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias 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 el 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kalyani, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 0M5454964 al 0M5455003 Del 0M5455004 al 0M5455009
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5455010 al 0M5455049 Del 0M5455050 al 0M5455055
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5455056 al 0M5455095 Del 0M5455096 al 0M5455101

FIRMANTES:



D. Khemchand Kishinchand Rajwani
Presidente



D. Juan Luis Lorenzo Vázquez
Consejero



D. Anil Ramchand Bhavnani
Secretario Consejero