

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

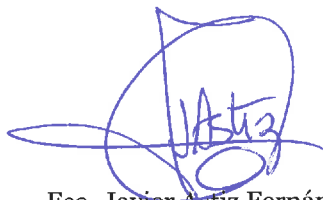
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fco. Javier Astiz Fernández (15411)

24 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/11034
96,00 EUR

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



ON6531416

CLASE 8.^a**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	54 165 958,59	57 006 679,29
Deudores	552 055,33	862 792,69
Cartera de inversiones financieras	49 363 991,17	52 610 380,23
Cartera interior	10 903 579,58	11 356 886,62
Valores representativos de deuda	762 109,96	2 275 380,60
Instrumentos de patrimonio	9 833 502,70	8 829 650,35
Instituciones de Inversión Colectiva	143 916,39	144 675,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	164 050,53	107 179,80
Cartera exterior	38 305 920,01	41 171 454,57
Valores representativos de deuda	5 713 805,37	6 428 818,43
Instrumentos de patrimonio	27 295 239,16	28 720 267,80
Instituciones de Inversión Colectiva	4 431 155,07	6 006 134,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	695 211,24	16 234,03
Otros	170 509,17	-
Intereses de la cartera de inversión	154 491,58	82 039,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	124,93	124,93
Tesorería	4 249 787,16	3 533 381,44
TOTAL ACTIVO	54 165 958,59	57 006 679,29

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6531417

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53 890 812,29	56 699 779,36
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 890 812,29	56 699 779,36
Capital	7 340 920,00	7 340 920,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 725 734,62	1 663 129,01
Reservas	48 263 949,35	46 695 738,03
(Acciones propias)	(441 048,23)	(569 038,62)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 403 456,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 998 743,45)	2 972 487,11
(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	275 146,30	306 899,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	141 346,94	305 207,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	133 799,36	1 692,23
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	54 165 958,59	57 006 679,29
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	17 876 730,83	8 279 698,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 140 675,76	1 635 406,88
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 736 055,07	6 644 291,37
Otras cuentas de orden	34 729 080,00	36 497 110,27
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	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 768 030,27
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	52 605 810,83	44 776 808,52

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6531418

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	17 536,42	231,64
Gastos de personal	(66 002,57)	(22 000,86)
Otros gastos de explotación	(426 880,07)	(612 848,89)
Comisión de gestión	(393 447,33)	(526 560,94)
Comisión de depositario	(56 206,71)	(54 937,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	22 773,97	(31 350,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(475 346,22)	(634 618,11)
Ingresos financieros	4 102 626,40	1 322 876,78
Gastos financieros	(183 959,70)	(173 067,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 834 065,73)	3 193 438,86
Por operaciones de la cartera interior	(479 504,18)	3 162 612,63
Por operaciones de la cartera exterior	(3 248 683,67)	43 588,92
Por operaciones con derivados	(105 877,88)	(12 762,69)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	99 645,62	(202 868,75)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 707 643,82)	(521 107,72)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	51 707,28	357 028,51
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 916 872,79)	619 737,89
Resultados por operaciones con derivados	157 521,69	(1 497 874,12)
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 523 397,23)	3 619 271,45
Resultado antes de impuestos	(2 998 743,45)	2 984 653,34
Impuesto sobre beneficios	-	(12 166,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 998 743,45)	2 972 487,11

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 998 743,45)

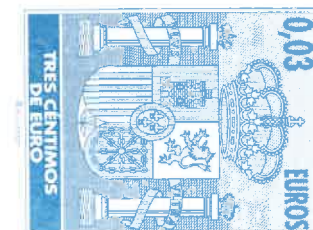
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 998 743,45)

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 2017	7 340 920,00	1 663 129,01	46 695 738,03	(569 038,62)	(1 403 456,17)	-	2 972 487,11	-	-	56 699 779,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	1 663 129,01	46 695 738,03	(569 038,62)	(1 403 456,17)	-	2 972 487,11	-	-	56 699 779,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 998 743,45)	-	-	(2 998 743,45)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 569 030,94	-	1 403 456,17	-	(2 972 487,11)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	62 605,61	(819,62)	127 990,39	-	-	-	-	-	189 776,38
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 340 920,00	1 725 734,62	48 263 949,35	(441 048,23)	-	-	(2 998 743,45)	-	-	53 890 812,29



0N6531419

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 972 487,11

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

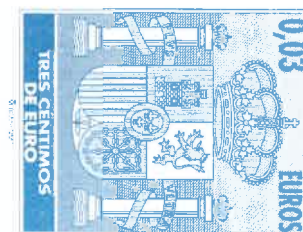
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 972 487,11

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 2016	7 340 920,00	1 471 114,78	46 697 175,19	(909 479,18)	(2 768 003,46)	-	1 364 574,10	-	-	53 196 301,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	1 471 114,78	46 697 175,19	(909 479,18)	(2 768 003,46)	-	1 364 574,10	-	-	53 196 301,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 972 487,11	-	-	2 972 487,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	1 364 574,10	-	(1 364 574,10)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	192 014,23	(1 437,16)	340 440,56	(26,81)	-	-	-	-	530 990,82
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7 340 920,00	1 663 129,01	46 695 738,03	(569 038,62)	(1 403 456,17)	-	2 972 487,11	-	-	56 699 779,36

CLASE 8.ª



0N6531420



CLASE 8.^a



ON6531421

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 1971 como Carfy, S.I.M., S.A. hasta el 26 de noviembre de 1999, fecha en la que adoptó su denominación actual. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, 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 26 de noviembre de 1999 con el número 769, 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 y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante los ejercicios 2018 y 2017 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria ha desarrollado determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

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:



CLASE 8.^a



ON6531422

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6531423

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2018 y 2017 esta comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por importes de 17.536,42 y 231,64 euros respectivamente, por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a



ON6531424

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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.



CLASE 8.^a



ON6531425

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 Onchena, S.L., la cual posee el 50,61% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad dominante del Grupo 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



ON6531426

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 998 743,45)	2 972 487,11
	(2 998 743,45)	2 972 487,11
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	-	1 569 030,94
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 998 743,45)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 403 456,17
	(2 998 743,45)	2 972 487,11

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.



CLASE 8.^a



ON6531427

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6531428

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



ON6531429

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON6531430

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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".



CLASE 8.ª



ON6531431

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



ON6531432

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON6531433

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	317 345,65	177 530,73
Administraciones Públicas deudoras	180 261,72	620 972,10
Operaciones pendientes de liquidar	53 497,33	35 996,68
Otros	950,63	28 293,18
	<u>552 055,33</u>	<u>862 792,69</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	180 261,72	160 763,16
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	460 208,94
	<u>180 261,72</u>	<u>620 972,10</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	4 070,00	16 336,23
Otros	137 276,94	288 871,47
	<u>141 346,94</u>	<u>305 207,70</u>



CLASE 8.^a



ON6531434

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	4 070,00	4 170,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	12 166,23
	4 070,00	16 336,23

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión, depositaria y otros gastos pendientes 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	10 903 579,58	11 356 886,62
Valores representativos de deuda	762 109,96	2 275 380,60
Instrumentos de patrimonio	9 833 502,70	8 829 650,35
Instituciones de Inversión Colectiva	143 916,39	144 675,87
Otros	164 050,53	107 179,80
Cartera exterior	38 305 920,01	41 171 454,57
Valores representativos de deuda	5 713 805,37	6 428 818,43
Instrumentos de patrimonio	27 295 239,16	28 720 267,80
Instituciones de Inversión Colectiva	4 431 155,07	6 006 134,31
Derivados	695 211,24	16 234,03
Otros	170 509,17	-
Intereses de la cartera de inversión	154 491,58	82 039,04
	49 363 991,17	52 610 380,23



CLASE 8.^a



ON6531435

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 925 377,72	3 252 647,17
Cuentas en divisa	2 361 624,36	280 279,57
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	(37 214,92)	454,70
	4 249 787,16	3 533 381,44

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



ON6531436

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00

El capital social inicial está representado por 420.700 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 42.070.000 euros representado por 4.207.000 acciones de 10 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



ON6531437

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	45 227 554,03	1 569 030,94	(819,62)	46 795 765,35
Resultado de ejercicios anteriores	(1 403 456,17)	1 403 456,17	-	-
	45 292 281,86	2 972 487,11	(819,62)	48 263 949,35

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	45 228 991,19	-	(1 437,16)	45 227 554,03
Resultado de ejercicios anteriores	(2 768 003,46)	1 364 574,10	(26,81)	(1 403 456,17)
	43 929 171,73	1 364 574,10	(1 463,97)	45 292 281,86

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



CLASE 8.^a



ON6531438

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(569 038,62)	(909 479,18)
Entradas	(222 884,15)	(412 419,67)
Salidas	<u>350 874,54</u>	<u>752 860,23</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(441 048,23)</u>	<u>(569 038,62)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 6.360 y 8.805 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>53 890 812,29</u>	<u>56 699 779,36</u>
Número de acciones en circulación	<u>727 732</u>	<u>725 287</u>
Valor teórico por acción	<u>74,05</u>	<u>78,18</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>112</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2018, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 93,33% y 93,65%, 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.



CLASE 8.^a



ON6531439

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye detalle del mismo:

Accionistas	2018	2017
Onchena, S.L.	50,61%	50,78%
Persona física	42,72%	42,87%
	93,33%	93,65%

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 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 768 030,27
	34 729 080,00	36 497 110,27

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



ON6531440

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6531441

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	2018 Días	2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	88,81	17,47
Ratio de operaciones pagadas	98,10	17,47
Ratio de operaciones pendientes de pago	46,00	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	650 875,96	475 407,55
Total de pagos pendientes	141 346,41	-

14. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON6531442

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-	-	
	3	-	-	

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

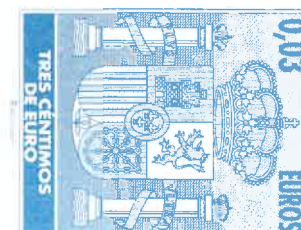
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SA DE OBRAS SERV 6.00 2022-07-24	EUR	99 737,06	2 568,83	99 660,75	(76,31)	ES0376156016
TITULIZACION RURAL HIP 0.63 2036-10-17	EUR	62 423,42	90,66	67 027,10	4 603,68	ES0374306027
UNION FENOSA PRE 1.34 2049-06-30	EUR	154 573,91	7,45	153 991,52	(582,39)	XS0221627135
BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	113 772,84	1 134,25	117 169,66	3 396,82	ES0213056007
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	319 358,58	3 067,41	324 260,93	4 902,35	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		749 865,81	6 868,60	762 109,96	12 244,15	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	201 787,16	-	1 004 250,00	802 462,84	ES0184696104
VIDRALA SA	EUR	269 892,83	-	1 875 803,70	1 605 910,87	ES0183746314
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	482 873,50	-	373 450,00	(109 423,50)	ES0178165017
TELEFONICA	EUR	510 311,41	-	440 340,00	(69 971,41)	ES0178430E18
INDITEX SA	EUR	424 526,46	-	368 775,00	(55 751,46)	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	618 075,49	-	582 008,00	(36 067,49)	ES0143416115
OBRASCON	EUR	109 691,05	-	26 080,00	(83 611,05)	ES0142090317
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	4 778 400,00	1 273 589,58	ES0129743318
BANCO SANTANDER	EUR	299 399,79	-	238 380,00	(61 019,79)	ES0113900J37
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	151 836,04	-	146 016,00	(5 820,04)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 573 204,15	-	9 833 502,70	3 260 298,55	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	144 836,57	-	143 916,39	(920,18)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 836,57	-	143 916,39	(920,18)	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	68 540,00	-	62 371,40	(6 168,60)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	94 611,90	-	101 679,13	7 067,23	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		163 151,90	-	164 050,53	898,63	
TOTAL Cartera Interior			7 631 058,43	6 868,60	10 903 579,58	3 272 521,15

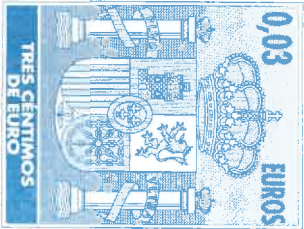
CLASE 8.ª



0N6531443

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



0N6531444

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	185 014,94	1 250,33	181 463,86	(3 551,08)	XS1814065345
GENERAL MOTORS C 3.70 2020-11-24	USD	293 859,87	633,46	304 473,75	10 613,88	US37045XBD75
ACCIONA SA 1.69 2020-06-16	EUR	200 440,54	140,75	202 155,99	1 715,45	XS1631427322
BAIDU INC 3.88 2023-09-29	USD	162 780,98	1 695,02	174 226,18	11 445,20	US056752AK40
ACCIONA SA 1.69 2019-12-29	EUR	400 227,98	18,79	403 449,98	3 222,00	XS1542427676
NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	316 490,28	3 358,33	291 118,74	(25 371,54)	XS1459821036
MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2 820 835,04	1 496,11	2 854 299,67	33 464,63	ES0384696003
ANGLOGOLD ASHANT 5.12 2022-08-01	USD	514 118,54	9 101,64	532 801,85	18 683,31	US03512TAC53
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	827 919,76	26 075,34	769 815,35	(58 104,41)	XS1207058733
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 721 687,93	43 769,77	5 713 805,37	(7 882,56)	
Acciones admitidas cotización						
PANDORA A/S	DKK	126 116,40	-	53 325,30	(72 791,10)	DK0060252690
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	133 639,45	-	171 495,00	37 855,55	DE0008430026
KONE OYJ	EUR	175 776,34	-	166 560,00	(9 216,34)	FI0009013403
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	221 687,92	-	161 445,12	(60 242,80)	GB0009697037
METRO WHOLESALEYFOOD SPECIALIST	EUR	76 824,04	-	60 277,50	(16 546,54)	DE000BFB0019
NOVO NORDISK A/S	DKK	275 577,96	-	319 348,80	43 770,84	DK0060534915
AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	147 343,38	-	154 770,00	7 426,62	DK0010244425
OCI NV	EUR	114 466,87	-	89 050,00	(25 416,87)	NL0010558797
NESTLE, S.A.	CHF	473 895,81	-	467 481,17	(6 414,64)	CH0038863350
TYSON FOODS INC	USD	214 688,71	-	186 301,92	(28 386,79)	US9024941034
FACEBOOK INC	USD	53 809,27	-	40 017,84	(13 791,43)	US30303M1027
LIBERTY BROADBAND CORP	USD	136 574,66	-	125 649,13	(10 925,53)	US5303073051
ITV PLC	GBP	352 711,09	-	272 773,78	(79 937,31)	GB0033986497
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	581 784,74	-	512 000,00	(69 784,74)	NL0000009082
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	640 283,44	-	836 092,66	195 809,22	US2044481040
PORSCHE AG	EUR	567 300,35	-	555 130,00	(12 170,35)	DE000PAH0038
BARRICK GOLD CORP	USD	383 404,72	-	486 555,03	103 150,31	CA0679011084
SERCO GROUP PLC	GBP	127 007,16	-	127 878,38	871,22	GB0007973794
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	155 675,56	-	126 778,63	(28 896,93)	US8085131055
Konecranes Inter	EUR	353 684,04	-	295 568,00	(58 116,04)	FI0009005870
C AND C GROUP PLC	EUR	204 314,18	-	156 687,50	(47 626,68)	IE00B010DT83
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	189 444,39	-	203 201,45	13 757,06	GB00B03MLX29

CLASE 8.ª



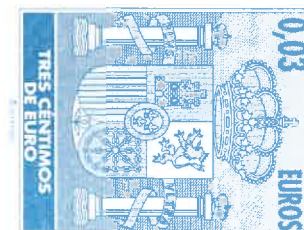
0N6531445

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENSCO PLC	USD	145 790,78	-	83 835,86	(61 954,92)	GB00B4VLR192
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	325 541,62	-	214 200,75	(111 340,87)	GB00B4Y7R145
ALLERGAN PLC	USD	389 790,81	-	227 327,59	(162 463,22)	IE00BY9D5467
ASICS	JPY	372 482,93	-	289 434,50	(83 048,43)	JP3118000003
ING GROEP NV	EUR	173 354,56	-	151 501,00	(21 853,56)	NL0011821202
PHILIPS LIGHTING NV	EUR	263 842,53	-	229 264,00	(34 578,53)	NL0011821392
MCDERMOTT INTL INC	USD	91 768,88	-	35 172,02	(56 596,86)	PAL1201471A1
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	19 781,97	(127 104,59)	CH0043238366
TULLOW OIL PLC	GBP	84 320,31	-	64 883,90	(19 436,41)	GB0001500809
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	150 170,35	-	139 185,00	(10 985,35)	NL0000009538
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	2 821 326,75	1 296 263,39	FR0000120073
CARREFOUR	EUR	178 033,83	-	186 375,00	8 341,17	FR0000120172
BOUYGUES	EUR	186 560,30	-	213 112,00	26 551,70	FR0000120503
SANOFI SA	EUR	268 006,60	-	283 725,00	15 718,40	FR0000120578
Dassault Aviat	EUR	187 668,91	-	169 400,00	(18 268,91)	FR0000121725
PUBLICIS SA	EUR	331 937,81	-	250 400,00	(81 537,81)	FR0000130577
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	72 332,00	(40 560,25)	FR0000130809
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 465,92	-	138 480,00	(85 985,92)	BE0974293251
Palfinger	EUR	207 962,65	-	122 100,00	(85 862,65)	AT0000758305
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	190 856,19	(72 333,52)	CH0012255151
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	95 000,23	-	52 824,75	(42 175,48)	SE0000106270
TELECOM ITALIA SPA	EUR	443 465,79	-	307 378,80	(136 086,99)	IT0003497168
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	249 431,75	-	212 245,85	(37 185,90)	GB0004082847
PRYSMIAN SPA	EUR	447 824,60	-	401 506,00	(46 318,60)	IT0004176001
BUNGE LIMITED	USD	206 599,40	-	158 475,25	(48 124,15)	BMG169621056
LINDE PLC	EUR	213 660,01	-	232 500,00	18 839,99	DE0006483001
FRESENIUS	EUR	357 744,05	-	237 328,00	(120 416,05)	DE0005785604
DEUTSCHE TELECOM	EUR	242 245,65	-	259 350,00	17 104,35	DE0005557508
CONTINENTAL AG	EUR	596 215,52	-	490 245,00	(105 970,52)	DE0005439004
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	265 410,07	(107 690,35)	GB0030913577
TARKETT SA	EUR	334 639,21	-	245 280,00	(89 359,21)	FR0004188670
AGGREKO PLC	GBP	483 745,01	-	293 169,89	(190 575,12)	GB00BK1PTB77
EURONAV SA	EUR	63 545,97	-	59 090,00	(4 455,97)	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	355 003,25	-	309 176,76	(45 826,49)	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	36 993,35	-	14 550,00	(22 443,35)	BE0974313455

CLASE 8.ª



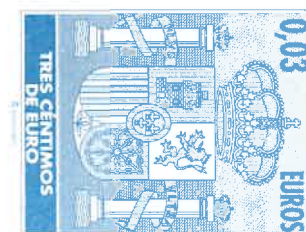
0N6531446

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COBHAM PLC	GBP	178 623,28	-	175 374,86	(3 248,42)	GB00B07KD360
SOFTWARE AG	EUR	408 740,72	-	315 900,00	(92 840,72)	DE000A2GS401
PRUDENTIAL PLC	GBP	244 991,16	-	187 537,13	(57 454,03)	GB0007099541 DE000A1EWWW0
ADIDAS AG	EUR	210 396,69	-	200 640,00	(9 756,69)	
BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	78 281,74	-	74 620,20	(3 661,54)	US08579W1036
Cameco Corp	CAD	120 896,45	-	143 564,62	22 668,17	CA13321L1085
SYSCO CORP	USD	75 268,22	-	92 908,49	17 640,27	US8718291078
JD.COM INC	USD	420 018,46	-	332 243,66	(87 774,80)	US47215P1066
JAPAN TOBACCO INC	JPY	243 037,74	-	176 213,95	(66 823,79)	JP3726800000
NIDEC CORP	JPY	168 454,16	-	138 378,69	(30 075,47)	JP3734800000
SCORPIO TANKERS INC	USD	103 875,82	-	55 262,59	(48 613,23)	MHY7542C1066
Goldcorp Inc	USD	407 945,51	-	377 802,15	(30 143,36)	CA3809564097
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	120 921,68	(35 558,90)	US58155Q1031
OMNICOM GROUP INC	USD	615 954,51	-	670 739,24	54 784,73	US6819191064
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	89 008,01	(44 842,72)	US3825501014
AT AND T INC	USD	36 335,45	-	42 914,82	6 579,37	US00206R1023
ORACLE CORP	USD	247 505,36	-	222 496,04	(25 009,32)	US68389X1054
AGNICO EAGLE MINES	USD	434 722,93	-	486 268,94	51 546,01	CA0084741085
NUTRIEN LTD	USD	74 440,01	-	81 986,80	7 546,79	CA67077M1086
GOLAR LNG	USD	302 069,83	-	267 604,92	(34 464,91)	BMG9456A1009
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	184 648,85	-	145 454,40	(39 194,45)	MXCFFU000001
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	102 810,90	-	69 600,00	(33 210,90)	DE000A13SX22
REED ELSEVIER PLC	EUR	75 054,95	-	80 865,00	5 810,05	GB00B2B0DG97
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	79 598,92	-	53 866,08	(25 732,84)	MXP370841019
RENAULT	EUR	441 855,80	-	342 574,00	(99 281,80)	FR0000131906
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	152 938,89	-	126 873,70	(26 065,19)	MHY8564M1057
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	179 442,01	-	125 920,82	(53 521,19)	US5951121038
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	243 329,49	-	101 960,18	(141 369,31)	MHY8564W1030
ROCHE HOLDING	CHF	706 999,48	-	799 354,81	92 355,33	CH0012032048
T-MOBILE US INC	USD	76 625,82	-	83 220,96	6 595,14	US8725901040
EMBRAER SA	USD	44 461,62	-	48 254,47	3 792,85	US29082A1079
VALEO SA	EUR	393 432,84	-	397 956,00	4 523,16	FR0013176526
GROUPE DANONE	EUR	183 813,85	-	172 228,00	(11 585,85)	FR0000120644
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	110 544,50	(36 017,38)	SE0007074281

CLASE 8.ª



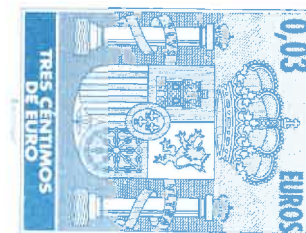
0N6531447

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	65 342,88	-	48 982,75	(16 360,13)	US19626G1085
MITSUBISHI CORP.	JPY	369 253,12	-	313 675,05	(55 578,07)	JP3902900004
EUROCASH SA	PLN	172 383,39	-	116 742,38	(55 641,01)	PLEURCH00011
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	236 120,84	-	226 859,22	(9 261,62)	US01877R1086
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	USD	100 609,11	-	88 086,09	(12 523,02)	US01973R1014
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	55 804,47	-	51 721,46	(4 083,01)	US3202091092
JUST EAT PLC	GBP	289 749,29	-	196 231,79	(93 517,50)	GB00BKX5CN86
KEYENCE CORP	JPY	320 884,95	-	308 814,64	(12 070,31)	JP3236200006
VIASAT INC	USD	168 606,60	-	161 961,00	(6 645,60)	US92552V1008
Brascan Corp	USD	89 294,18	-	83 622,18	(5 672,00)	CA1125851040
CABLE ONE INC	USD	76 325,92	-	96 564,31	20 238,39	US12685J1051
LAM RESEARCH CORP	USD	448 800,13	-	356 302,42	(92 497,71)	US5128071082
LIBERTY GLOBAL INC	USD	120 544,77	-	90 011,04	(30 533,73)	GB00B8W67B19
KUBOTA CORP	JPY	71 211,71	-	61 860,38	(9 351,33)	JP3266400005
Shimano Inc	JPY	82 375,95	-	86 077,64	3 701,69	JP3358000002
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	52 870,61	-	40 923,62	(11 946,99)	US87165B1035
NEWMONT MINING CORP	USD	272 098,91	-	317 328,16	45 229,25	US6516391066
CHINA MOBILE LTD	USD	186 644,46	-	207 234,72	20 590,26	US16941M1099
CHEMICAL FINANCIAL CORP	USD	148 804,07	-	128 363,59	(20 440,48)	US1637311028
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	498 847,65	-	507 560,19	8 712,54	JP3633400001
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	218 573,67	-	184 110,78	(34 462,89)	US01609W1027
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	133 415,74	-	94 610,70	(38 805,04)	DK0060696300
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	65 519,66	(63 083,88)	US03674X1063
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	371 367,04	-	395 900,30	24 533,26	US90130A2006
APPLE INC	USD	95 695,01	-	89 427,54	(6 267,47)	US0378331005
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	306 799,06	-	271 542,70	(35 256,36)	LU0501835309
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	116 378,12	-	111 194,19	(5 183,93)	JP3481800005
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	180 858,08	-	139 534,56	(41 323,52)	MHY410531021
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	124 430,12	-	109 744,24	(14 685,88)	JP3890350006
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 519,90	-	121 495,72	(3 024,18)	US0394831020
F5 NETWORKS	USD	115 659,53	-	146 127,53	30 468,00	US3156161024
Diamond Offshore	USD	288 173,77	-	156 437,79	(131 735,98)	US25271C1027
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 539 466,60	-	27 295 239,16	(2 244 227,44)	

CLASE 8.ª



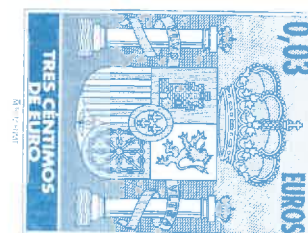
0N6531448

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	750 149,98	-	678 147,80	(72 002,18)	LU0925041237
PART. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	322 295,25	-	306 788,20	(15 507,05)	LU0908524936
PART. LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	1 500 150,14	-	1 579 084,70	78 934,56	LU0871599147
PART. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 979,90	-	459 236,26	(38 743,64)	LU0533339742
PART. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	307 978,66	-	286 138,95	(21 839,71)	LU0078812822
PART. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	308 751,84	-	289 416,70	(19 335,14)	LU0064321663
PART. G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	293 924,16	-	292 386,12	(1 538,04)	IE0005250422
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 981 229,93	-	3 891 198,73	(90 031,20)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. SPDR SYP OILYGAS EXP Y P	USD	86 768,35	-	69 418,40	(17 349,95)	US78464A7303
PART. ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	430 017,68	-	470 537,94	40 520,26	JE00B1VS3770
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		516 786,03	-	539 956,34	23 170,31	
Otros derivados						
NOTA RAIFFEISEN BANK 10.00 2019-03-28	USD	348 294,84	11 143,23	330 687,08	(17 607,76)	CH0431646600
NOTA RAIFFEISEN BANK 10.00 2019-01-28	USD	352 722,08	92 709,98	360 199,86	7 477,78	CH0431646626
TOTALES Otros derivados		701 016,92	103 853,21	690 886,94	(10 129,98)	
Entidades de capital riesgo						
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	174 038,18	-	170 509,17	(3 529,01)	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		174 038,18	-	170 509,17	(3 529,01)	
TOTAL Cartera Exterior		40 634 225,59	147 622,98	38 301 595,71	(2 332 629,88)	

CLASE 8.ª



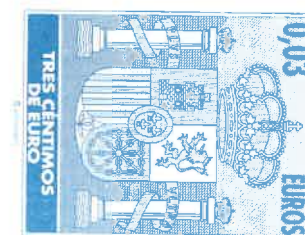
0N6531449

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 893 740,40	1 884 360,84	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		1 893 740,40	1 884 360,84	
Compra de opciones "call"				
CALL C/ PLAIN VANILLA BRENT OIL	USD	2 994 611,48	2 804,30	28/03/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		2 994 611,48	2 804,30	
Emisión de opciones "put"				
PUT V/ PLAIN VANILLA BRENT OIL	USD	2 994 611,48	4 237,62	28/03/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 994 611,48	4 237,62	
Otros compromisos de compra				
CALL C/ PLAIN VANILLA EUR/USD 2	USD	1 257 712,40	-	04/02/2019
TOTALES Otros compromisos de compra		1 257 712,40	-	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	5 130 591,93	5 025 581,51	15/03/2019
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	1 047 030,74	1 064 220,32	20/03/2019
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	1 300 720,00	1 308 320,00	07/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		7 478 342,67	7 398 121,83	
Otros compromisos de venta				
CALL V/ PLAN VANILLA EUR/USD 28	USD	1 257 712,40	104 020,42	04/02/2019
TOTALES Otros compromisos de venta		1 257 712,40	104 020,42	
TOTALES		17 876 730,83	9 393 545,01	

CLASE 8.ª



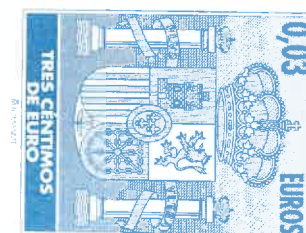
0N6531450

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISI 4.10 2027-03-08	USD	432 033,97	5 358,20	430 163,52	(1 870,45)	US87938WAT09
ACCIONA SA 1.67 2020-06-16	EUR	200 440,54	129,81	200 490,73	50,19	XS1631427322
ACCIONA SA 1.67 2019-12-29	EUR	400 227,98	55,70	406 971,43	6 743,45	XS1542427676
TITULIZACION RURAL HIP 0.62 2036-10-17	EUR	73 621,42	110,30	73 621,38	(0,04)	ES0374306027
TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2049-12-17	EUR	316 800,92	(27,29)	355 608,47	38 807,55	ES0337985016
TITULIZACION BANKINTER 0.19 2043-05-16	EUR	94 005,40	24,41	96 577,57	2 572,17	ES0313716039
IM AURIGA PYMES 4.00 2022-01-22	EUR	204 458,91	1 585,01	106 989,57	(97 469,34)	ES0305041008
UNION FENOSA PRE 1.32 2049-06-30	EUR	154 573,91	762,07	159 573,49	4 999,58	XS0221627135
BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	113 772,84	1 134,25	124 572,24	10 799,40	ES0213056007
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	319 352,58	7 888,65	320 812,20	1 459,62	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 309 288,47	16 281,55	2 275 380,60	(33 907,87)	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	201 787,16	-	905 370,00	703 582,84	ES0184696013
VIDRALA SA	EUR	269 947,12	-	2 046 413,75	1 776 466,63	ES0183746314
TELEFONICA	EUR	280 893,88	-	243 750,00	(37 143,88)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	589 059,99	-	542 700,00	(46 359,99)	ES0177542018
IBERDROLA	EUR	1 202,32	-	1 356,60	154,28	ES0144580Y14
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	4 810 980,00	1 306 169,58	ES0129743318
BANCO SANTANDER	EUR	112 234,65	-	109 580,00	(2 654,65)	ES0113900J37
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	151 751,60	-	169 500,00	17 748,40	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 111 687,14	-	8 829 650,35	3 717 963,21	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	144 836,57	-	144 675,87	(160,70)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 836,57	-	144 675,87	(160,70)	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	126 840,00	-	107 179,80	(19 660,20)	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		126 840,00	-	107 179,80	(19 660,20)	
TOTAL Cartera Interior		7 692 652,18	17 021,11	11 356 886,62	3 664 234,44	

CLASE 8.ª



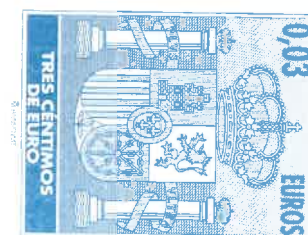
0N6531451

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOFTBANK GROUP C 4.75 2024-09-19	USD	415 650,86	5 608,44	413 376,87	(2 273,99)	XS1684384511
LHC THREE PLC 4.12 2024-08-15	EUR	506 614,15	8 107,97	513 198,91	6 584,76	XS1654542510
AVIS BUDGET FINA 4.12 2024-11-15	EUR	484 702,71	3 559,10	510 331,38	25 628,67	XS1496337236
WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	574 954,87	7 466,66	600 832,65	25 877,78	XS1412547660
MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2 820 835,04	32 118,92	2 871 264,83	50 429,79	ES0384696003
BBVA BANCOMER SA 7.25 2020-04-22	USD	281 127,80	1 948,11	272 504,88	(8 622,92)	USP1R23DAA49
TSY INFL IX N/B 0.38 2027-07-15	USD	830 541,50	1 460,83	829 147,83	(1 393,67)	US9128282L36
AT AND T INC 2.85 2023-02-14	USD	419 792,30	4 747,90	418 161,08	(1 631,22)	US00206REK41
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 334 219,23	65 017,93	6 428 818,43	94 599,20	
Acciones admitidas cotización						
NOVO NORDISK A/S	DKK	368 585,52	-	480 679,85	112 094,33	DK0060534915
SUBSEA 7 SA	NOK	140 645,12	-	187 821,00	47 175,88	LU0075646355
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	111 560,51	-	123 913,65	12 353,14	GB0006043169
HORNBAACH Baumrkt	EUR	384 044,94	-	402 155,00	18 110,06	DE0006084403
SAP AG	EUR	391 692,17	-	467 250,00	75 557,83	DE0007164600
RIO TINTO PLC	GBP	381 341,74	-	510 902,91	129 561,17	GB0007188757
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	109 318,26	-	123 200,00	13 881,74	DE0007493991
SAINSBURY PLC	GBP	461 042,03	-	448 895,37	(12 146,66)	GB00B019KW72
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	164 347,77	-	171 416,70	7 068,93	JE00B2QKY057
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	124 644,33	-	131 875,91	7 231,58	GB0004082847
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	252 430,08	-	307 275,00	54 844,92	DE0008430026
TESCO	GBP	357 982,36	-	448 067,03	90 084,67	GB0008847096
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	150 407,08	-	131 191,25	(19 215,83)	GB0009697037
DUERR AG	EUR	385 594,42	-	532 750,00	147 155,58	DE0005565204
YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	75 078,49	-	84 365,73	9 287,24	NO0010208051
CONTINENTAL AG	EUR	100 930,72	-	112 525,00	11 594,28	DE0005439004
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	211 351,56	-	250 080,00	38 728,44	FR0010242511
COFACE SA	EUR	363 152,61	-	445 700,00	82 547,39	FR0010667147
SPIE SA	EUR	113 383,92	-	108 525,00	(4 858,92)	FR0012757854
NESTLE, S.A.	CHF	432 372,49	-	429 592,32	(2 780,17)	CH0038863350
DUFY AG	CHF	244 769,11	-	259 985,38	15 216,27	CH0023405456
TYSON FOODS INC	USD	214 688,71	-	270 157,67	55 468,96	US9024941034
FACEBOOK INC	USD	107 618,55	-	102 906,18	(4 712,37)	US30303M1027

CLASE 8.ª



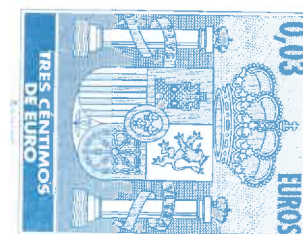
0N6531452

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BURBERRY GROUP PLC	GBP	389 948,98	-	484 700,16	94 751,18	GB0031743007
ARYZTA AG	CHF	111 394,21	-	132 090,24	20 696,03	CH0043238366
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	61 386,28	-	70 380,29	8 994,01	US2044481040
TELE DANMARK AS	DKK	164 968,03	-	179 230,07	14 262,04	DK0060228559
ISS A/S	DKK	124 643,84	-	129 089,16	4 445,32	DK0060542181
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	581 784,74	-	581 600,00	(184,74)	NL0000009082
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	118 898,50	-	146 510,00	27 611,50	DE000A1J5RX9
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	322 584,81	-	372 800,00	50 215,19	IT0000080447
MARIE BRIZARD WINE Y SPIRITS	EUR	377 584,90	-	276 760,00	(100 824,90)	FR0000060873
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	399 771,17	-	415 800,00	16 028,83	IT0000076486
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	158 224,65	-	175 283,90	17 059,25	SE0000108656
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	2 732 875,75	1 207 812,39	FR0000120073
VALLOUREC	EUR	257 174,67	-	301 093,00	43 918,33	FR0000120354
BOUYGUES	EUR	186 560,30	-	294 508,00	107 947,70	FR0000120503
Dassault Aviat	EUR	228 746,63	-	298 517,00	69 770,37	FR0000121725
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	121 143,81	-	126 400,00	5 256,19	FR0000125585
PUBLICIS SA	EUR	331 937,81	-	283 250,00	(48 687,81)	FR0000130577
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	111 930,00	(962,25)	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	115 236,47	-	112 050,00	(3 186,47)	FR0000131104
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	141 053,02	-	155 847,50	14 794,48	NL0011794037
BILFINGER BERGER SE	EUR	139 795,58	-	158 260,00	18 464,42	DE0005909006
Palfinger	EUR	207 962,65	-	187 247,50	(20 715,15)	AT0000758305
SERCO GROUP PLC	GBP	127 007,16	-	133 752,36	6 745,20	GB0007973794
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	95 000,23	-	73 190,08	(21 810,15)	SE0000106270
TELECOM ITALIA SPA	EUR	247 962,39	-	230 560,00	(17 402,39)	IT0003497168
REXEL SA	EUR	340 322,31	-	408 240,00	67 917,69	FR0010451203
BUZZI UNICEM SPA	EUR	393 789,97	-	495 000,00	101 210,03	IT0001347308
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	306 205,90	(66 894,52)	GB0030913577
AGGREKO PLC	GBP	693 951,75	-	463 743,60	(230 208,15)	GB00BK1PTB77
TULLOW OIL PLC	GBP	34 265,91	-	34 925,73	659,82	GB0001500809
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	239 383,63	-	301 774,08	62 390,45	CH0210483332
ECONOCOM GROUP	EUR	37 372,65	-	29 785,00	(7 587,65)	BE0974313455
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	450 522,44	-	335 352,94	(115 169,50)	GB0009252882
EURONAV SA	EUR	127 091,94	-	145 996,00	18 904,06	BE0003816338
PRYSMIAN SPA	EUR	101 063,37	-	97 884,00	(3 179,37)	IT0004176001

CLASE 8.ª



0N6531453

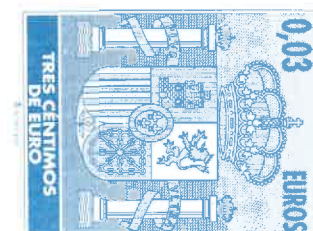
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS	CHF	280 165,48	-	281 610,24	1 444,76	CH0012005267
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	53 553,13	-	46 565,00	(6 988,13)	BE0974293251
MCKESSON CORP	USD	58 027,07	-	51 968,78	(6 058,29)	US58155Q1031
BARRICK GOLD CORP	USD	108 288,20	-	108 494,61	206,41	CA0679011084
IBM INTL FINANCE NV	USD	293 787,37	-	255 628,40	(38 158,97)	US4592001014
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	133 415,74	-	145 044,00	11 628,26	DK0060696300
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	315 477,13	-	348 065,84	32 588,71	JP3633400001
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	403 581,54	-	263 926,08	(139 655,46)	US1651671075
BANK OF AMERICA	USD	156 984,59	-	191 826,27	34 841,68	US0605051046
Chgo Bridge	USD	183 969,36	-	201 693,51	17 724,15	US1672501095
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	52 870,61	-	64 331,98	11 461,37	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	75 268,22	-	86 010,08	10 741,86	US8718291078
JAPAN TOBACCO INC	JPY	243 037,74	-	229 127,54	(13 910,20)	JP3726800000
CITIGROUP	USD	313 642,17	-	340 950,34	27 308,17	US1729674242
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY	337 372,13	-	314 832,75	(22 539,38)	JP3735400008
TERUMO CORP	JPY	49 114,36	-	59 465,44	10 351,08	JP3546800008
POTASH CORP SASKATCHEWAN	USD	74 440,01	-	86 017,58	11 577,57	CA73755L1076
Diamond Offshore	USD	439 844,17	-	449 132,54	9 288,37	US25271C1027
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	134 587,31	736,58	US3825501014
ALPHABET INC - CL C	USD	377 802,96	-	482 673,15	104 870,19	US02079K3059
ALPHABET INC - CL C	USD	50 549,17	-	52 305,35	1 756,18	US02079K1079
AGNICO EAGLE MINES	USD	157 724,59	-	153 890,23	(3 834,36)	CA0084741085
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	129 124,78	-	151 082,69	21 957,91	MHY8564M1057
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	107 284,99	-	116 467,38	9 182,39	MHY8564W1030
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	51 988,32	-	55 347,00	3 358,68	US3886891015
EMBRAER SA	USD	88 923,24	-	99 680,42	10 757,18	US29082A1079
RENAULT	EUR	263 293,53	-	268 512,00	5 218,47	FR0000131906
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	79 598,92	-	82 565,52	2 966,60	MXP370841019
METRO WHOLESALEYFOOD SPECIALIST	EUR	102 432,05	-	99 900,00	(2 532,05)	DE000BFB0019
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	102 810,90	-	103 140,00	329,10	DE000A13SX22
UNIPER SE	EUR	198 574,10	-	354 120,00	155 545,90	DE000UNSE018
SCORPIO TANKERS INC	USD	103 875,82	-	91 474,38	(12 401,44)	MHY7542C1066
CONSOL MINING CORP -W/I	USD	31 810,83	-	61 717,09	29 906,26	US20854L1089
CNX RESOURCES CORP	USD	159 914,20	-	182 823,80	22 909,60	US12653C1080
C AND C GROUP PLC	EUR	408 628,36	-	327 750,00	(80 878,36)	IE00B010DT83

CLASE 8.ª

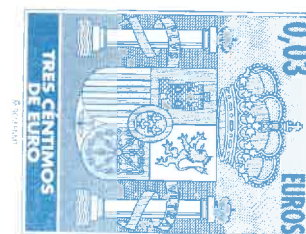


0N6531454

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	378 888,79	-	441 603,68	62 714,89	GB00B03MLX29
SAVILLS PLC	GBP	205 577,07	-	223 822,20	18 245,13	GB00B135BJ46
FRESNILLO	GBP	140 104,62	-	144 943,47	4 838,85	GB00B2QPKJ12
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	155 241,97	-	179 418,40	24 176,43	GB00B4Y7R145
JOHN WOOD GROUP PLC	GBP	593 371,48	-	576 883,13	(16 488,35)	GB00B5N0P849
ALLERGAN PLC	USD	335 584,66	-	204 417,75	(131 166,91)	IE00BY9D5467
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	165 029,75	-	229 150,08	64 120,33	CH0102484968
ASICS	JPY	372 482,93	-	346 666,43	(25 816,50)	JP3118000003
Cameco Corp	CAD	241 792,90	-	222 956,12	(18 836,78)	CA13321L1085
BUNGE LIMITED	USD	206 599,40	-	190 006,78	(16 592,62)	BMG169621056
WESTERN DIGITAL CORP	USD	50 965,93	-	46 379,51	(4 586,42)	US9581021055
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	55 804,47	-	54 880,46	(924,01)	US3202091092
EUROCASH SA	PLN	98 791,09	-	95 085,53	(3 705,56)	PLEURCH00011
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 950,33	-	106 320,22	32 369,89	US1252691001
Shutterfly	USD	426 631,13	-	404 105,57	(22 525,56)	US82568P3047
POSCO	USD	114 563,42	-	162 725,26	48 161,84	US6934831099
KUBOTA CORP	JPY	71 211,71	-	82 015,54	10 803,83	JP3266400005
Shimano Inc	JPY	82 375,95	-	82 368,17	(7,78)	JP3358000002
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	126 631,20	(1 972,34)	US03674X1063
APPLE INC	USD	95 695,01	-	91 640,58	(4 054,43)	US0378331005
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 519,90	-	113 528,20	(10 991,70)	US0394831020
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	124 430,12	-	137 330,27	12 900,15	JP3890350006
CARDINAL HEALTH INC	USD	99 692,23	-	107 192,48	7 500,25	US14149Y1082
Fossil Inc	USD	278 221,51	-	71 205,06	(207 016,45)	US34988V1061
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	232 698,58	-	184 040,64	(48 657,94)	LU0501835309
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	36 121,00	-	42 638,06	6 517,06	US90130A2006
BUCKLE INC	USD	350 998,62	-	395 722,50	44 723,88	US1184401065
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 447 547,94	-	28 720 267,80	2 272 719,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	322 295,25	-	337 588,07	15 292,82	LU0908524936
PART. CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	294 096,77	-	291 924,32	(2 172,45)	LU0650600199
PART. G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR	445 048,29	-	445 027,40	(20,89)	LU0571102010
PART. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 979,90	-	479 125,94	(18 853,96)	LU0533339742
PART. LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	366 858,18	-	206 550,00	(160 308,18)	LU1327051279
PART. LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	294 279,03	-	292 551,28	(1 727,75)	LU0209997997

CLASE 8.ª



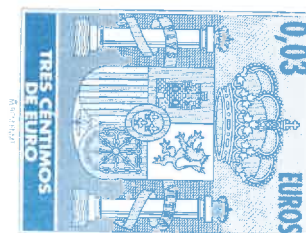
0N6531455

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	421 919,35	-	423 750,00	1 830,65	FR0010346205
PART. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	946 750,03	-	877 494,80	(69 255,23)	LU0078812822
PART. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	918 257,19	-	890 048,74	(28 208,45)	LU0064321663
Israel Chemical	USD	157 857,63	-	151 457,58	(6 400,05)	IL0002810146
PART. G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	294 446,25	-	292 894,61	(1 551,64)	IE0005250422
PART. ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	412 801,15	-	421 360,00	8 558,85	DE000A0H0728
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 372 589,02	-	5 109 772,74	(262 816,28)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	750 149,98	-	684 755,21	(65 394,77)	LU0925041237
PART. ISHARES MSCI BRAZIL	USD	73 639,81	-	117 946,13	44 306,32	US4642864007
PART. PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	118 574,67	-	24 454,61	(94 120,06)	US74347W1633
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	78 126,64	-	69 205,62	(8 921,02)	MHY410531021
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 020 491,10	-	896 361,57	(124 129,53)	
TOTAL Cartera Exterior		39 174 847,29	65 017,93	41 155 220,54	1 980 373,25	

CLASE 8.ª



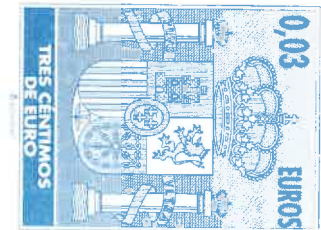
0N6531456

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
OBRIGACOES DO TESOURO 4.125 14/04	EUR	599 250,00	593 331,04	02/01/2018
NEW AREVA 4.875 23/09/2024	EUR	337 800,00	336 441,50	02/01/2018
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.299 27	USD	421 756,88	418 353,12	02/01/2018
TEVA PHARMA FIN IV LLC 1.25 31/03	EUR	276 600,00	274 518,43	02/01/2018
TOTALES Compras al contado		1 635 406,88	1 622 644,09	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	4 285 606,99	4 235 813,64	16/03/2018
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	1 054 604,38	1 033 434,52	20/03/2018
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	1 304 080,00	1 293 440,00	08/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		6 644 291,37	6 562 688,16	
TOTALES		8 279 698,25	8 185 332,25	

CLASE 8.ª



0N6531457



CLASE 8.^a



0N6531458

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El año comenzó con una ofensiva turca en Siria. Luego, un ex agente ruso fue envenenado en el Reino Unido, lo que desató una crisis internacional entre el mundo occidental y Rusia. Aun así, esto no impidió que Vladimir Putin fuera reelegido por cuarta vez como presidente de Rusia.

Más tarde, la constitución china se reformó para otorgar el título de "Presidente vitalicio" a Xi Jinping. El acercamiento en las relaciones diplomáticas entre el sur y el norte de Corea fue más positivo. 2018 fue también el año de la primera reunión entre un presidente de los Estados Unidos y un líder norcoreano, después de meses de intercambios verbales sobre las pruebas nucleares de Corea del Norte.

Oriente Próximo estuvo marcado por el movimiento audaz de la corona de Arabia Saudita, el príncipe Mohammad Bin Salman, quien se cree que orquestó el asesinato de un periodista de renombre mundial y corresponsal del Washington Post en su embajada turca. Esto atrajo la indignación internacional y se produjo después de una serie de reveses políticos para el Príncipe: la caída del precio del petróleo en 2014, la guerra de Yemen, los intentos de liberalizar la economía y la purga de 2017. Todo esto pone el futuro político del Reino de Oriente Medio en aguas inciertas para los próximos años.

En Brasil, después de haber arrestado al ex presidente Lula da Silva por corrupción a principios de año, el país eligió a Jair Bolsonaro, un político de extrema derecha. Mientras tanto, Venezuela continuó su descenso al caos, con hiperinflación, violencia generalizada y un éxodo masivo a los países vecinos.

En Europa, Italia eligió un gobierno populista que luchó contra la UE por su déficit presupuestario, y el año terminó con disturbios civiles generalizados en Francia, reclamando demandas de menos impuestos, mejor justicia social y una reforma del sistema político. Las negociaciones sobre el Brexit se paralizaron hasta finales de diciembre cuando el Reino Unido intentó gestionar la situación imposible de sus demandas internas y las condiciones demandadas por la UE.

Finalmente, se espera que 2018 se convierta en el año más caluroso registrado. El consenso sobre el calentamiento global parece haber empeorado después del lanzamiento de las últimas y terribles predicciones del IPCC en octubre.



CLASE 8.^a



0N6531459

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En 2018, el presidente de Estados Unidos, Trump, comenzó una guerra comercial con China y aumentó los aranceles a las importaciones chinas, antes de enfrentarse a otros socios económicos importantes (la UE, Corea del Sur ...) en sus medidas proteccionistas. El presidente de EE.UU. identificó a China como un "competidor estratégico", lo que obligó a ambos países a una guerra fría efectiva, con impactos potencialmente costosos en la cadena de suministro global y el comercio internacional. A lo largo del año, el presidente de los Estados Unidos continuó perturbando el orden mundial existente: se retiró del acuerdo con Irán, se retiró del Tratado de Fuerzas Nucleares de Rango Intermedio con Rusia, se retiró del Consejo de Derechos Humanos de la ONU y anunció su intención de retirar el ejército estadounidense de su presencia en Siria (después de declarar unilateralmente la victoria contra ISIS). Estos movimientos crean incertidumbres geopolíticas a corto, mediano y largo plazo, alimentando combates de volatilidad que han estado presentes durante todo el año.

Al entrar en 2019, la volatilidad sigue siendo la principal preocupación para los inversores: las desigualdades económicas, las incertidumbres políticas y la intención del presidente de los EE.UU. de acabar con todas las políticas previamente establecidas contribuyen a un sentimiento global de inquietud hacia el futuro.

Mercados financieros

Renta variable

El año 2018 comenzó como un año volátil, con los mercados de acciones en alza en enero antes de caer bruscamente a principios de febrero debido a una mayor inflación salarial en los EE.UU. unido a los rumores de un ajuste más rápido de lo esperado por parte de la Fed.

Los mercados de renta variable continuaron en un patrón de péndulo hasta finales de marzo y luego aumentaron de manera constante hasta fines de septiembre gracias a los "sólidos" datos económicos, ignorando todos los eventos geopolíticos inquietantes.

Desde su punto máximo en septiembre, los mercados cayeron pesadamente hasta la tercera semana de diciembre, mientras la guerra comercial entre Estados Unidos y China continuaba, los informes económicos comenzaban a apuntar a un crecimiento más lento en los Estados Unidos, China y Europa, y las negociaciones sobre el Brexit se estaban prolongando. El índice mundial MSCI, medido por el MXWO, perdió un 15%.



CLASE 8.^a



0N6531460

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados mundiales de acciones se recuperaron la última semana de diciembre cuando la Reserva Federal de los EE. UU. anunció que sería más cautelosa con los aumentos de tipos y que los presidentes de China y Estados Unidos acordaron una tregua de 3 meses en la guerra comercial, ayudando a los mercados a recuperarse al proporcionar algún tipo de estabilidad relativa.

Renta fija

El mercado global de bonos se vio afectado por la volatilidad durante todo el año. Los rendimientos de los bonos del gobierno subieron y bajaron junto con la confianza de los inversores, que se revirtió varias veces en 2018. En general, los bonos corporativos tuvieron un año muy malo, con un desempeño inferior al de los bonos del gobierno.

Los bancos centrales comenzaron el año con perspectivas alcistas: como se esperaba, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó sus tasas 3 veces en 2018 y el BCE anunció el fin de su programa de compra de bonos.

Sin embargo, el año finalizó en un tono bajo, debido a la inversión de la curva de rendimiento de EE.UU. en la parte posterior de la incertidumbre macroeconómica. El bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años finalizó en 2018 con un rendimiento del 2,69% cuando la tasa Libor se ubicó en 2,80%.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



0N6531461

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2019, 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 2018, 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 0N6531322 al 0N6531363 Del 0N6531364 al 0N6531367
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6531369 al 0N6531410 Del 0N6531411 al 0N6531414
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6531416 al 0N6531457 Del 0N6531458 al 0N6531461

FIRMANTES:

D. José Manuel Alfredo Solís
Presidente

D. Juan Raimundo García-Monchales
Correa
Consejero

D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero