

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



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 a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

<p>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.</p>	
---	--

<p>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 (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.</p>	
---	--

<p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	
---	--

	<p>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.</p>
--	--

	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p>
--	---

	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p>
--	--

	<p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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.</p>
--	---

	<p><i>Valoración de la cartera</i></p>
--	--

	<p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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.</p>
--	--

	<p>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.</p>
--	---

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M. Ramos Pascual (22788)

27 de marzo de 2020



0N9539227

CLASE 8.^a**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	59 425 429,51	54 165 958,59
Deudores	1 694 533,66	552 055,33
Cartera de inversiones financieras	51 123 848,62	49 363 991,17
Cartera interior	11 702 930,77	10 903 579,58
Valores representativos de deuda	1 654 065,30	762 109,96
Instrumentos de patrimonio	9 375 838,50	9 833 502,70
Instituciones de Inversión Colectiva	143 845,49	143 916,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	529 181,48	164 050,53
Cartera exterior	39 413 605,34	38 305 920,01
Valores representativos de deuda	6 722 485,93	5 713 805,37
Instrumentos de patrimonio	30 769 602,75	27 295 239,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 659 939,29	4 431 155,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	19 482,44	695 211,24
Otros	242 094,93	170 509,17
Intereses de la cartera de inversión	7 312,51	154 491,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	124,93
Tesorería	6 607 047,23	4 249 787,16
TOTAL ACTIVO	59 425 429,51	54 165 958,59



0N9539228

CLASE 8.ª

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

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	59 199 614,77	53 890 812,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	59 199 614,77	53 890 812,29
Capital	7 340 920,00	7 340 920,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 725 915,90	1 725 734,62
Reservas	48 263 639,68	48 263 949,35
(Acciones propias)	(628 804,47)	(441 048,23)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 998 743,45)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 496 687,11	(2 998 743,45)
(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	225 814,74	275 146,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	225 814,74	141 346,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	133 799,36
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	59 425 429,51	54 165 958,59
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	1 886 261,57	17 876 730,83
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 886 261,57	9 140 675,76
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	8 736 055,07
Otras cuentas de orden	37 595 743,38	34 729 080,00
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	2 866 663,38	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 482 004,95	52 605 810,83

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON9539229

CLASE 8.^a

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	17 536,42
Gastos de personal	(41 494,80)	(66 002,57)
Otros gastos de explotación	(524 185,81)	(426 880,07)
Comisión de gestión	(397 123,95)	(393 447,33)
Comisión de depositario	(56 905,13)	(56 206,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(70 156,73)	22 773,97
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(565 680,61)	(475 346,22)
Ingresos financieros	1 720 952,11	4 102 626,40
Gastos financieros	(225 634,57)	(183 959,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 529 342,36	(3 834 065,73)
Por operaciones de la cartera interior	125 299,98	(479 504,18)
Por operaciones de la cartera exterior	3 404 042,38	(3 248 683,67)
Por operaciones con derivados	-	(105 877,88)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	125 767,58	99 645,62
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	938 506,68	(2 707 643,82)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	128 231,04	51 707,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 449 103,47	(2 916 872,79)
Resultados por operaciones con derivados	(1 650 431,00)	157 521,69
Otros	11 603,17	-
Resultado financiero	6 088 934,16	(2 523 397,23)
Resultado antes de impuestos	5 523 253,55	(2 998 743,45)
Impuesto sobre beneficios	(26 566,44)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 496 687,11	(2 998 743,45)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 496 687,11
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	5 496 687,11

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 2018	7 340 920,00	1 725 734,62	48 263 949,35	(441 048,23)	-	-	(2 998 743,45)	-	-	53 890 812,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	1 725 734,62	48 263 949,35	(441 048,23)	-	-	(2 998 743,45)	-	-	53 890 812,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5 496 687,11	-	-	5 496 687,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 998 743,45)	-	2 998 743,45	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	181,28	(309,67)	(187 756,24)	-	-	-	-	-	(187 884,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7 340 920,00	1 725 915,90	48 263 639,68	(628 804,47)	(2 998 743,45)	-	5 496 687,11	-	-	59 199 614,77



CLASE 8.^a

DE DERECHO



ON9539230

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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 2019
(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



CLASE 8.^a



ON9539231



CLASE 8.^a



0N9539232

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 bajo la denominación social de Carfy, S.I.M., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 26 de noviembre de 1999. 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, administración y representación 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., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.^a



0N9539233

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0N9539234

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros en el ejercicio 2018. En el ejercicio 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no generó derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha percibido 17.536,42 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N9539235

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9539236

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9539237

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.^a



0N9539238

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	5 496 687,11	(2 998 743,45)
	5 496 687,11	(2 998 743,45)
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	2 497 943,66	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 998 743,45)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 998 743,45	-
	5 496 687,11	(2 998 743,45)

Al cierre del ejercicio 2019, la reserva legal alcanza el 20% del capital social.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N9539239

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



0N9539240

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9539241

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N9539242

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9539243

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.



0N9539244

CLASE 8.^a

CONTABILIDAD

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las acciones

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

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	1 434 720,96	317 345,65
Administraciones Públicas deudoras	195 141,49	180 261,72
Operaciones pendientes de liquidar	64 671,21	53 497,33
Otros	-	950,63
	<u>1 694 533,66</u>	<u>552 055,33</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N9539245

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	30 636,44	4 070,00
Operaciones pendientes de liquidar	54 056,27	-
Otros	141 122,03	137 276,94
	<u>225 814,74</u>	<u>141 346,94</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	4 070,00	4 070,00
Impuesto de Sociedades devengado en el ejercicio	26 566,44	-
	<u>30 636,44</u>	<u>4 070,00</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2019 el importe de las comisiones de gestión y depositaría y los gastos de auditoría pendientes de pago.



CLASE 8.^a



0N9539246

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	11 702 930,77	10 903 579,58
Valores representativos de deuda	1 654 065,30	762 109,96
Instrumentos de patrimonio	9 375 838,50	9 833 502,70
Instituciones de Inversión Colectiva	143 845,49	143 916,39
Otros	529 181,48	164 050,53
Cartera exterior	39 413 605,34	38 305 920,01
Valores representativos de deuda	6 722 485,93	5 713 805,37
Instrumentos de patrimonio	30 769 602,75	27 295 239,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 659 939,29	4 431 155,07
Derivados	19 482,44	695 211,24
Otros	242 094,93	170 509,17
Intereses de la cartera de inversión	7 312,51	154 491,58
	51 123 848,62	49 363 991,17

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



ON9539247

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 589 538,87	1 925 377,72
Cuentas en divisa	2 081 233,62	2 361 624,36
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	(63 725,26)	(37 214,92)
	6 607 047,23	4 249 787,16

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
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



ON9539248

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	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

El capital social inicial está representado por 420.700 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 42.070.000,00 euros representado por 4.207.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	46 795 765,35	-	(309,67)	46 795 455,68
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 998 743,45)	-	(2 998 743,45)
	48 263 949,35	(2 998 743,45)	(309,67)	45 264 896,23

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	-	-	-	-
Reserva voluntaria	46 695 738,03	1 569 030,94	(819,62)	48 263 949,35
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



0N9539249

CLASE 8.^a**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(441 048,23)	(569 038,62)
Entradas	(189 544,16)	(222 884,15)
Salidas	<u>1 787,92</u>	<u>350 874,54</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(628 804,47)</u>	<u>(441 048,23)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 8.792 y 6.360 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>59 199 614,77</u>	<u>53 890 812,29</u>
Número de acciones en circulación	<u>725 300</u>	<u>727 732</u>
Valor liquidativo por acción	<u>81,62</u>	<u>74,05</u>
Número de accionistas	<u>119</u>	<u>108</u>



ON9539250

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, dos accionistas, poseían acciones que representan el 93,65% y 93,33%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2019	2018
Onchena S.L.	50,78%	50,61%
Persona física	42,86%	42,72%
	<u>93,65%</u>	<u>93,33%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 866 663,38	-
	<u>37 595 743,38</u>	<u>34 729 080,00</u>



CLASE 8.^a



0N9539251

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponible negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



CLASE 8.^a

IMPORTE EN EUROS



0N9539252

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON9539253

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON9539254

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION TITULIZAC 0.07% 2049-02-26	EUR	171 502,46	13,40	171 499,63	(2,83)	ES0377966025
TITULIZACION RURAL HIP 0.53% 2036-10-17	EUR	54 598,82	60,78	59 362,68	4 763,86	ES0374306027
TITULIZACION BBVA RMBS 0.14% 2050-09-17	EUR	86 769,23	5,83	84 851,18	(1 918,05)	ES0314148059
TITULIZACION BANCAJA F 0.40% 2050-04-27	EUR	150 199,05	143,00	147 427,49	(2 771,56)	ES0312867049
TITULIZACION IM WANNA 4.15% 2027-03-20	EUR	599 764,78	710,44	599 940,79	176,01	ES0305388003
ESTACIONAMIENTOS 6.88% 2021-07-23	EUR	425 253,89	(395,53)	429 906,52	4 652,63	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 488 088,23	537,92	1 492 988,29	4 900,06	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION FONDO DE 0.20 2049-12-17	EUR	160 743,28	16,67	161 077,01	333,73	ES0337985032
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		160 743,28	16,67	161 077,01	333,73	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	201 787,16	-	1 047 510,00	845 722,84	ES0184696104
VIDRALA SA	EUR	269 881,26	-	2 497 292,40	2 227 411,14	ES0183746314
TELEFONICA	EUR	510 311,41	-	373 620,00	(136 691,41)	ES0178430E18
INDITEX SA	EUR	424 526,46	-	518 925,00	94 398,54	ES0148396007
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	272 314,80	-	376 803,50	104 488,70	ES0143416115
OBRASCON	EUR	109 691,05	-	42 400,00	(67 291,05)	ES0142090317
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	3 963 900,00	459 089,58	ES0129743318
BANCO SANTANDER	EUR	299 399,79	-	223 800,00	(75 599,79)	ES0113900J37
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	148 899,70	-	156 867,60	7 967,90	ES0105223004
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	151 836,04	-	174 720,00	22 883,96	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 893 458,09	-	9 375 838,50	3 482 380,41	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	144 836,57	-	143 845,49	(991,08)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 836,57	-	143 845,49	(991,08)	
Entidades de capital riesgo						
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	295 221,90	(7 778,10)	LU1833083196
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	42 670,00	-	38 829,70	(3 840,30)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	143 449,53	-	195 129,88	51 680,35	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		489 119,53	-	529 181,48	40 061,95	
TOTAL Cartera Interior		8 176 245,70	554,59	11 702 930,77	3 526 685,07	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON9539255

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 1.62% 2029-08-15	USD	1 745 785,57	10 959,97	1 738 000,19	(7 785,38)	US912828YB05
TOTALES Deuda pública		1 745 785,57	10 959,97	1 738 000,19	(7 785,38)	
Renta fija privada cotizada						
VISTA ALEGRE ATL 4.50% 2024-10-21	EUR	201 453,06	1 737,64	200 180,36	(1 272,70)	PTVAAAOM0001
EMPRESA NACIONAL 4.25% 2024-04-15	USD	186 547,42	682,25	189 094,30	2 546,88	US29246RAA14
IBERDROLA INTERN 2.62% 2023-12-26	EUR	205 181,19	3 066,30	214 890,09	9 708,90	XS1797138960
ACCIONA SA 1.60% 2020-06-16	EUR	200 440,54	142,67	201 858,08	1 417,54	XS1631427322
CELLNEX TELECO M 2.88% 2025-04-18	EUR	523 726,21	7 222,76	554 861,16	31 134,95	XS1551726810
NAVIERA ARMAS S.6.50% 2023-07-31	EUR	316 490,28	3 358,33	228 636,17	(87 854,11)	XS1459821036
MAS MOVIL IBERCO 5.50% 2020-06-30	EUR	2 820 835,04	425,88	2 881 086,62	60 251,58	ES0384696003
CREDIT ANDORRA S 7.00% 2029-07-19	EUR	224 297,70	6 349,73	208 837,75	(15 459,95)	XS2032657608
FORD MOTOR CREDI 2.39% 2026-02-17	EUR	304 973,93	3 664,15	305 041,21	67,28	XS2013574384
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 983 945,37	(4 202,05)	4 984 485,74	540,37	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE, S.A.	CHF	75 895,13	-	101 870,11	25 974,98	CH0038863350
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	120 784,19	-	158 012,93	37 228,74	US1101221083
PRUDENTIAL PLC	GBP	128 582,08	-	153 870,76	25 288,68	GB0007099541
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	152 709,20	-	164 880,64	12 171,44	GB00B24CGK77
WIRECARD	EUR	78 054,32	-	80 625,00	2 570,68	DE0007472060
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	249 431,75	-	262 675,24	13 243,49	GB0004082847
KONE OYJ	EUR	175 776,34	-	233 120,00	57 343,66	FI0009013403
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	314 314,91	-	353 491,43	39 176,52	GB0009697037
SYT AG	EUR	148 414,02	-	178 752,00	30 337,98	AT0000A0E9W5
GRENKE AG	EUR	123 175,53	-	143 910,00	20 734,47	DE000A161N30
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	283 941,51	-	291 475,20	7 533,69	DE000A1J5RX9
METRO AG NEW	EUR	38 412,02	-	32 287,50	(6 124,52)	DE000BFB0019
NOVO NORDISK A/S	DKK	182 570,40	-	274 188,98	91 618,58	DK0060534915
ATLANTICA YIELD PLC	USD	165 497,94	-	225 957,51	60 459,57	GB00BLP5YB54
OCI NV	EUR	304 643,12	-	240 000,00	(64 643,12)	NL0010558797

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON9539256

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FRESENIUS	EUR	357 744,05	-	281 008,00	(76 736,05)	DE0005785604
ITV PLC	GBP	352 711,09	-	349 203,20	(3 507,89)	GB0033986497
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	20 377,20	(126 509,36)	CH0043238366
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	320 141,72	-	397 970,24	77 828,52	US2044481040
PANDORA A/S	DKK	126 116,40	-	58 162,86	(67 953,54)	DK0060252690
BARRICK GOLD CORP	USD	221 946,66	-	395 443,04	173 496,38	CA0679011084
SCHLUMBERGER LTD	USD	158 200,86	-	172 101,02	13 900,16	AN8068571086
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	356 380,36	-	381 980,97	25 600,61	US8085131055
KONECRANES INTER	EUR	353 684,04	-	306 880,00	(46 804,04)	FI0009005870
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	294 813,01	-	326 926,69	32 113,68	GB00B02J6398
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	295 195,61	-	297 405,42	2 209,81	JE00B4T3BW64
VALARIS PLC	USD	145 790,78	-	39 493,33	(106 297,45)	GB00BJVJZD68
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	494 125,77	-	441 687,54	(52 438,23)	GB00B4Y7R145
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	179 602,13	-	188 850,41	9 248,28	AU000000TWE9
FLS INDUSTRIES	DKK	132 599,77	-	124 286,82	(8 312,95)	DK0010234467
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	186 259,50	(76 930,21)	CH0012255151
INTESA SANPAOLO	EUR	136 243,29	-	164 395,00	28 151,71	IT0000072618
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	3 611 339,20	2 086 275,84	FR0000120073
CARREFOUR	EUR	264 280,82	-	264 988,75	707,93	FR0000120172
BOUYGUES	EUR	128 525,52	-	164 020,40	35 494,88	FR0000120503
SANOFI SA	EUR	134 003,30	-	168 037,50	34 034,20	FR0000120578
DASSAULT AVIAT	EUR	187 668,91	-	163 800,00	(23 868,91)	FR0000121725
PUBLICIS SA	EUR	331 937,81	-	201 800,00	(130 137,81)	FR0000130577
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	80 639,00	(32 253,25)	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	123 211,83	-	158 490,00	35 278,17	FR0000131104
ORANGE SA	EUR	152 036,71	-	145 632,00	(6 404,71)	FR0000133308
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	224 465,92	-	174 504,00	(49 961,92)	BE0974293251
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	156 699,67	-	219 450,00	62 750,33	IE00BYTBXV33
PORSCHE AG	EUR	341 667,96	-	424 363,52	82 695,56	DE000PAH0038
PALFINGER	EUR	207 962,65	-	160 875,00	(47 087,65)	AT0000758305
ING GROEP NV	EUR	302 357,50	-	332 396,80	30 039,30	NL0011821202
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	150 202,90	-	169 728,00	19 525,10	IT0000080447

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9539257

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELECOM ITALIA SPA	EUR	443 465,79	-	353 870,40	(89 595,39)	IT0003497168
SOL SPA	EUR	152 585,04	-	144 847,50	(7 737,54)	IT0001206769
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	227 059,96	(146 040,46)	GB0030913577
AGGREKO PLC	GBP	483 745,01	-	352 676,12	(131 068,89)	GB00BK1PTB77
TULLOW OIL PLC	GBP	237 202,46	-	94 316,49	(142 885,97)	GB0001500809
SOFTWARE AG	EUR	408 740,72	-	311 000,00	(97 740,72)	DE000A2GS401
ECONOCOM GROUP	EUR	36 639,55	-	12 160,00	(24 479,55)	BE0974313455
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	355 003,25	-	390 421,83	35 418,58	GB0009252882
PRYSMIAN SPA	EUR	447 824,60	-	511 462,00	63 637,40	IT0004176001
TARKETT SA	EUR	340 519,21	-	206 640,00	(133 879,21)	FR0004188670
BASF SE	EUR	150 674,17	-	153 558,00	2 883,83	DE000BAS111
CONTINENTAL AG	EUR	466 524,12	-	369 408,30	(97 115,82)	DE0005439004
ANDRITZ AG	EUR	265 513,53	-	275 520,00	10 006,47	AT0000730007
GROUPE DANONE	EUR	183 813,85	-	206 920,00	23 106,15	FR0000120644
PRUDENTIAL PLC	EUR	183 813,85	-	206 920,00	23 106,15	FR0000120644
HEXPOL AB	GBP	21 373,64	-	25 188,51	3 814,87	GB00BKFB1C65
NUTRIEN LTD	SEK	146 561,88	-	139 888,51	(6 673,37)	SE0007074281
JAPAN TOBACCO INC	USD	226 227,36	-	231 601,64	5 374,28	CA67077M1086
NIDEC CORP	JPY	243 037,74	-	169 694,12	(73 343,62)	JP3726800000
TEGNA INC	JPY	296 916,39	-	320 187,49	23 271,10	JP3734800000
MCKESSON CORP	USD	156 081,13	-	165 232,50	9 151,37	US87901J1051
OMNICOM GROUP INC	USD	156 480,58	-	154 826,35	(1 654,23)	US58155Q1031
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	454 633,09	-	560 028,47	105 395,38	US6819191064
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	287 093,17	-	110 945,22	(176 147,95)	US48205B1070
ORACLE CORP	USD	133 850,73	-	69 367,52	(64 483,21)	US3825501014
AGNICO EAGLE MINES	USD	247 505,36	-	266 978,67	19 473,31	US68389X1054
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	USD	258 313,63	-	450 589,66	192 276,03	CA0084741085
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	JPY	150 254,95	-	222 032,66	71 777,71	JP3970300004
CHINA MOBILE LTD	USD	243 329,49	-	166 071,78	(77 257,71)	MHY8564W1030
EMBRAER SA	USD	310 196,59	-	311 030,06	833,47	US16941M1099
ROCHE HOLDING	USD	158 820,95	-	158 186,49	(634,46)	US29082A1079
TRACTOR SUPPLY	CHF	295 220,05	-	446 222,57	151 002,52	CH0012032048
GOLAR LNG	USD	152 623,79	-	150 010,44	(2 613,35)	US8923561067
	USD	611 522,10	-	388 094,23	(223 427,87)	BMG9456A1009

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9539258

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	USD	190 621,53	-	177 934,05	(12 687,48)	US19626G1085
RENAULT	EUR	441 855,80	-	264 890,40	(176 965,40)	FR0000131906
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	107 066,51	-	122 130,30	15 063,79	MXP370841019
ROHTO PHARM	JPY	147 308,52	-	179 836,17	32 527,65	JP3982400008
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	430 017,68	-	568 482,79	138 465,11	JE00B1VS3770
REED ELSEVIER PLC	EUR	75 054,95	-	101 070,00	26 015,05	GB00B2B0DG97
HELLA KGA HUECK-CO	EUR	102 810,90	-	98 680,00	(4 130,90)	DE000A13SX22
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	178 212,22	-	206 933,85	28 721,63	MXCFFU000001
EUROCASH SA	PLN	321 282,37	-	326 170,90	4 888,53	PLEURCH00011
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	318 258,52	-	358 051,47	39 792,95	MHY8564M1057
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	20 335,32	(108 268,22)	US03674X1063
SIGNIFY NV	EUR	337 067,16	-	403 970,00	66 902,84	NL0011821392
MCDERMOTT INTL INC	USD	91 768,88	-	3 720,93	(88 047,95)	PAL1201471A1
CAMECO CORP	CAD	426 270,53	-	401 714,55	(24 555,98)	CA13321L1085
F5 NETWORKS	USD	115 659,53	-	128 788,67	13 129,14	US3156161024
BUNGE LIMITED	USD	215 416,22	-	202 492,29	(12 923,93)	BMG169621056
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	539 670,22	-	358 993,32	(180 676,90)	US01877R1086
MOSAIC CO	USD	155 865,72	-	121 594,51	(34 271,21)	US61945C1036
KAO CORP	JPY	165 116,55	-	177 767,95	12 651,40	JP3205800000
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	268 769,38	-	248 181,08	(20 588,30)	US92556H2067
VIASAT INC	USD	124 561,90	-	113 591,76	(10 970,14)	US92552V1008
BRASCAN CORP	USD	89 294,18	-	128 879,55	39 585,37	CA1125851040
LIBERTY GLOBAL INC	USD	153 455,88	-	139 960,52	(13 495,36)	GB00B8W67B19
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	152 467,77	-	174 268,34	21 800,57	US6370711011
Shimano Inc	JPY	247 260,64	-	277 099,69	29 839,05	JP3358000002
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	154 330,10	-	211 777,89	57 447,79	NZRYME0001S4
APPLE INC	USD	247 890,67	-	468 812,52	220 921,85	US0378331005
MITSUBISHI CORP.	JPY	517 064,18	-	518 983,28	1 919,10	JP3902900004
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 963,70	-	138 487,54	(13 523,84)	US0394831020
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	90 429,04	-	126 078,98	35 649,94	MHY410531021
CARDINAL HEALTH INC	USD	118 811,05	-	124 509,95	5 698,90	US14149Y1082
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	147 960,49	-	177 767,95	29 807,46	JP3463000004
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	207 856,59	-	266 282,60	58 426,01	JP3481800005

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N9539259

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	110 137,22	-	126 402,08	16 264,86	LU0501835309
FOX CORP - CLASS A	USD	246 719,77	-	277 726,96	31 007,19	US35137L1052
NEWMONT MINING CORP	USD	481 978,63	-	687 362,94	205 384,31	US6516391066
DIAMOND OFFSHORE	USD	288 173,77	-	121 842,46	(166 331,31)	US25271C1027
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	286 264,94	-	392 531,88	106 266,94	US01609W1027
PG AND E CORP	USD	206 477,97	-	171 018,97	(35 459,00)	US69331C1080
KUBOTA CORP	JPY	71 211,71	-	70 828,14	(383,57)	JP3266400005
TOTALES Acciones admitidas cotización		28 939 952,65		30 769 602,75	1 829 650,10	
Acciones y participaciones Directiva						
G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	291 705,03	-	289 591,22	(2 113,81)	IE00B96CNN65
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	450 316,04	-	397 923,31	(52 392,73)	LU0925041237
PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	250 049,96	-	283 538,13	33 488,17	LU1860979399
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	90 208,15	-	85 020,61	(5 187,54)	LU05333339742
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 082 279,18		1 056 073,27	(26 205,91)	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	603 866,02	95 179,28	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74		603 866,02	95 179,28	
Entidades de capital riesgo						
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	222 440,07	-	242 094,93	19 654,86	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		222 440,07		242 094,93	19 654,86	
TOTAL Cartera Exterior		37 483 089,58	6 757,92	39 394 122,90	1 911 033,32	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD125000	USD	1 886 261,57	1 886 702,96	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 886 261,57	1 886 702,96	
TOTALES		1 886 261,57	1 886 702,96	



CLASE 8.ª



0N9539260

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

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



CLASE 8.^a



0N9539261

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						
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)	ES01806660039
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	

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



CLASE 8.^a



ON9539262

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
OCIN V	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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON9539263

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
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)	NL000009538
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

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



CLASE 8.^a



0N9539264

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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)	GB00009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	36 993,35	-	14 550,00	(22 443,35)	BE0974313455
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)	DE00A2GS401
PRUDENTIAL PLC	GBP	244 991,16	-	187 537,13	(57 454,03)	GB0007099541
ADIDAS AG	EUR	210 396,69	-	200 640,00	(9 756,69)	DE000A1EWW00
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

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



CLASE 8.^a



ON9539265

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
GRUPE 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
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)	GB00BKC5CN86
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)	

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



CLASE 8.^a



ON9539266

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	750 149,98	-	678 147,80	(72 002,18)	LU0925041237
HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	322 295,25	-	306 788,20	(15 507,05)	LU0908524936
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	1 500 150,14	-	1 579 084,70	78 934,56	LU0871599147
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 979,90	-	459 236,26	(38 743,64)	LU0533339742
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	307 978,66	-	286 138,95	(21 839,71)	LU0078812822
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	308 751,84	-	289 416,70	(19 335,14)	LU0064321663
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						
SPDR SYP OILY GAS EXP Y P	USD	86 768,35	-	69 418,40	(17 349,95)	US78464A7303
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 I 0.00 2019-03-28	USD	348 294,84	11 143,24	330 687,08	(17 607,76)	CH0431646600
NOTA RAIFFEISEN BANK I 0.00 2019-01-28	USD	352 722,08	92 709,98	360 199,86	7 477,78	CH0431646626
TOTALES Otros derivados		701 016,92	103 853,22	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	147 622,99	38 301 595,71	(2 332 629,88)	

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

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



CLASE 8.^a



0N9539267

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	-	4/02/2019
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	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		7 478 342,67	7 398 121,83	
Otros compromisos de venta				
CALL V/ PLAIN VANILLA EUR/USD 28	USD	1 257 712,40	104 020,42	4/02/2019
TOTALES Otros compromisos de venta		1 257 712,40	104 020,42	
TOTALES		17 876 730,83	9 393 545,01	



CLASE 8.^a



0N9539268

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio se cerró con rentabilidades excepcionales y un comportamiento que se divide en tres fases bien diferenciadas. El inicio de año fue muy positivo para los activos de riesgo, impulsados es una primera fase por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento alcista se vio frenado en el mes de abril cuando comenzaron a surgir dudas sobre el posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y las disputas se endurecieron. En el mes de octubre, al anunciarse la preparación para la firma de la fase I del acuerdo, las bolsas retomaron su movimiento alcista, logando en muchos casos rentabilidades cercanas al doble dígito en el segundo semestre.

Analizamos a continuación las tres marcadas fases del ejercicio, que, en términos bursátiles, se saldó con una revalorización del 25% para las bolsas globales. Un año excelente, pero no por unas razones excelentes. Los beneficios empresariales no crecieron en el ejercicio, por lo que la totalidad de la revalorización fue por expansión de múltiplos. Dicho de otra manera, con los beneficios estables, esa subida del 25% de las bolsas de 2019 implica que el 31 de diciembre estaban un 25% más caras que el 1 de enero. Debemos, en cualquier caso, tener en cuenta las fuertes caídas del último trimestre de 2018 para contextualizar las subidas, que no dejan de tener un componente de reversión a la media.

El primer tercio del año lo marcó única y exclusivamente la FED. El consenso de analistas en enero de 2019 esperaba una subida de tipos durante el ejercicio y el balance final de año fueron tres bajadas. Ese estímulo monetario explicó en gran parte la fuerte subida de las bolsas.

En el mes de abril, comenzaron a endurecerse las disputas comerciales entre EE.UU. y China y los diferentes aranceles impuestos por EE.UU. tuvieron efectos negativos en el comercio internacional, que se contrajo de forma significativa, sufriendo también una tendencia contra la globalización a nivel global. El beligerante tono del presidente Trump no ayudó y esa incertidumbre mantuvo a las bolsas sin dirección desde abril hasta el mes de octubre.



CLASE 8.^a



ON9539269

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

A mediados de octubre comenzó el rally de final de año, apoyado principalmente por la solución al acuerdo comercial, cuya fase I fue finalmente firmada el 15 de enero, pero muy anticipada por ambas partes, con anuncios de preacuerdo y detalles relevantes sobre lo que después se firmaría conocidos con anterioridad. Durante esta última parte del año, la macro acompañó y los resultados empresariales también batieron estimaciones, si bien habían sido revisadas a la baja de con anterioridad de forma significativa.

Adicionalmente, se fue aclarando la situación del Brexit y la incertidumbre geopolítica se redujo en diferentes frentes adicionales.

Con los acontecimientos anteriores, el ejercicio terminó siendo prácticamente un espejo del anterior. La anomalía de 2018 fue que todos los activos financieros relevantes se movieron en la misma dirección y registraron pérdidas relevantes y 2019 fue lo contrario.

Bolsas desarrolladas, emergentes, bonos gubernamentales, corporativos..., prácticamente todo se revalorizó en el año. Cualquier activo en cartera se habría revalorizado si no se hubiera gestionado durante el año, con algunas excepciones tan nicho como los bonos argentinos o venezolanos.

Se ha cerrado así un ejercicio en el que la gestión de riesgos apenas ha pagado. Llama la atención el hecho de que la gran parte de los gestores con buenos resultados históricos y a los que respetamos, se han quedado detrás de sus índices de referencia. Posiblemente, el ejemplo más ilustrativo es un año más, la evolución del bono alemán a 10 años. Se revalorizó un 2,67% en el ejercicio, con los tipos de interés cayendo desde el 0,24% hasta el -18%.

En lo que a política monetaria se refiere, señalaríamos los meses de septiembre y octubre. La Reserva Federal anunció su segundo y tercer recorte de tipos del ciclo actual para terminar el ejercicio a la espera de datos macro adicionales y una inflación por encima del objetivo del 2% de forma sostenida, antes de implementar subidas de tipos. Se dejó la puerta abierta a bajadas adicionales y mientras escribimos estas líneas, el mercado otorga un 75% de probabilidad a recortes en los tipos de referencia de la FED en 2020.



CLASE 8.^a



0N9539270

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

El Banco Central Europeo siguió los pasos de la FED. El ex gobernador Draghi, en su penúltima reunión al frente del BCE hizo un fuerte llamamiento a los gobiernos de la Eurozona para implementar políticas fiscales expansivas que hagan más eficiente una exhausta política monetaria, en la que el margen de actuación es cada vez más limitado. Recortó en 10 p.b. los tipos de interés, hasta el -0,5%, anunció un nuevo programa de compras de bonos por importe de 20.000 millones de euros mensuales “hasta que sea necesario” y tuvo un guiño con la banca, al aceptar una parte de sus depósitos a un tipo del 0%. El ejercicio 2019 será recordado en Europa como el fin de la era Draghi y la nueva gobernadora del BCE, Christine Lagarde, ha mostrado un perfil continuista, pero dejando claro que hará una revisión total de la política monetaria en los próximos 12 meses, incluyendo objetivos y herramientas. No esperamos cambios relevantes en el corto plazo, pero creemos que ya se está poniendo en duda la política de tipos de interés negativos en la que el BCE está atrapado y de la que posiblemente intente salir en el medio plazo. Los tipos de interés continuarán muy bajos durante mucho tiempo, pero es posible que, en referencias como el bono alemán, hayamos ya visto niveles mínimos.

A nivel global, se espera una ligera re-aceleración de la económica, apoyada principalmente por la recuperación del sector manufacturero, lo que beneficia especialmente a las bolsas de países emergentes, sobre los que el coronavirus ha sembrado dudas razonables de corto plazo, si bien pensamos que nada cambiará con un horizonte temporal algo más largo. El FMI estima un crecimiento del 3,3% para 2020, con una ligera desaceleración de EE.UU., China creciendo al 6%, Europa superando escasamente el 1% y una aceleración significativa de otros países emergentes.

Mercados financieros

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos. Mantenemos una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo, aunque esta exposición es gestionada de forma táctica aprovechando oportunidades más de corto plazo.

Las bolsas tienen en cualquier caso dos soportes muy relevantes, que son política monetaria y la política fiscal. La primera ha sido el principal argumento para explicar el excepcional comportamiento en 2019 y la segunda, limita el riesgo a la baja, si bien no esperamos grandes estímulos adicionales, al menos en el corto plazo.

Adicionalmente, tras una fuerte revisión a la baja de las estimaciones de beneficios para los dos primeros trimestres de 2020, pensamos que queda algo de margen para que éstos batan expectativas, pero las estimaciones para el ejercicio completo 2020 continúan siendo excesivamente optimistas dado el entorno macro.



CLASE 8.^a



0N9539271

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Las valoraciones de las bolsas son en general exigentes, pero no excesivas. El deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño. Esa situación no puede durar para siempre, pero con la extensión del ciclo actual, no descartamos que pueda durar unos trimestres. Nosotros preferimos ir preparando las carteras de forma progresiva y sin grandes cambios de rumbo, para la próxima fase del mercado.

Durante 2019, la estrategia del fondo se ha mantenido, construyendo una cartera diversificada de acciones, bonos y fondos que permitan una exposición adecuada al consenso del mercado, de manera eficiente y buscando una ratio rentabilidad/costes razonables.

En cuanto a visión del mercado, en el año 2019, se han dado una serie de indicadores que han impulsado la mayoría de los mercados hacia rentabilidades de 2 dígitos, tras el 2018 muy negativo. En este entorno, las decisiones en las diferentes clases de activos han sido:

Renta variable

A lo largo del año se mantenido la exposición a niveles del 67,75%, diversificando a través de una cartera diversificada en acciones globales de diferentes sectores y manteniéndose a niveles similares respecto al año anterior.

Respecto a la renta fija se ha reducido ligeramente al 14% la exposición a bonos en directo, principalmente high yield y titulizaciones que permitan obtener algo de carry en un entorno de tipos bajos, gestionando así de manera táctica la liquidez para conseguir aportar algo de rentabilidad.

Se mantiene una exposición del 0,96% en oro a través de un ETF.

La liquidez de la cartera se ha diversificado a través de diversos fondos monetarios y aumentando ligeramente respecto al año anterior, con un peso del 13,65%.

Se han mantenido inversiones alternativas en torno al 3% de la cartera como alternativa a la liquidez y a la renta variable.

Divisas

La divisa principal del fondo es el euro con un peso del 60,6% diversificándose en aproximadamente un 19% neto en dólar USA, 5,8% en libra y otras dividas un 11,70%.



CLASE 8.^a



0N9539272

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Respecto al performance, el resultado de la cartera ha sido del 10,22%.

Para el 2020 la estrategia principal es seguir manteniendo los niveles de exposición a renta variable similares a los de 2019, realizando ajustes que adecuen el riesgo a los diferentes parámetros de mercado. El objetivo seguirá siendo obtener una rentabilidad razonable evitando en la medida de lo posible una volatilidad elevada. Creemos que el 2020 será también un año con un reto importante, ya que cada vez es más complicado encontrar activos de riesgo que estén a precios adecuados.

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 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON9539273

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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 20 de febrero de 2020, 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 2019, 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 0N9539227 al 0N9539267 Del 0N9539268 al 0N9539273
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9539274 al 0N9539314 Del 0N9539315 al 0N9539320

FIRMANTES:

D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente

D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero

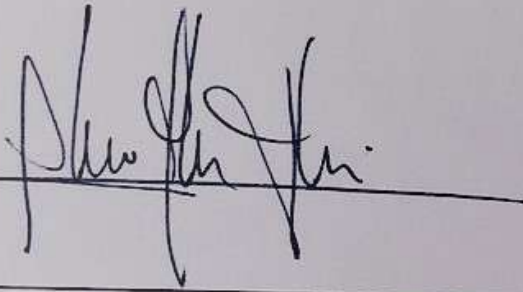
D. Juan Raimundo García-Mochales
Correa
Consejero

En Madrid, a 20 de febrero de 2020

Diligencia del Sr. Secretario del Consejo de Administración:

Yo, D. Álvaro Martínez-Ortiz Rey, como Secretario del Consejo de Carfy S.I.C.A.V, S.A., confirmo que tras haber realizado el Consejo de Administración en fecha 20 de febrero de 2020, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales al 31 de diciembre 2019, de acuerdo con lo establecido en el artículo 253 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, las cuales no han podido ser firmadas por todos los miembros de este Consejo de Administración.

Con el Visto Bueno del Secretario del Consejo se extiende la presente Diligencia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Álvaro Martínez-Ortiz Rey', is written over a horizontal line. The signature is cursive and somewhat stylized.

D. Álvaro Martínez-Ortiz Rey
Secretario no Consejero
Carfy SICAV, S.A.