

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

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 2020, 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 2020, 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

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 7 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2020. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo de la Sociedad.

Identificamos, por tanto, esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: 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 2020.
- Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, 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.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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, así como 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 2020 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)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Álvaro Fernández Fernández'.

Álvaro Fernández Fernández (22876)

15 de abril de 2021



002570071

CLASE 8.^a**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	63 708 552,16	59 425 429,51
Deudores	354 095,06	1 694 533,66
Cartera de inversiones financieras	54 397 601,81	51 123 848,62
Cartera interior	13 241 399,21	11 702 930,77
Valores representativos de deuda	1 136 392,02	1 654 065,30
Instrumentos de patrimonio	11 463 909,14	9 375 838,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	143 845,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	641 098,05	529 181,48
Cartera exterior	41 155 208,81	39 413 605,34
Valores representativos de deuda	201 988,56	6 722 485,93
Instrumentos de patrimonio	37 838 113,40	30 769 602,75
Instituciones de Inversión Colectiva	2 903 908,05	1 659 939,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	19 482,44
Otros	211 198,80	242 094,93
Intereses de la cartera de inversión	(1 678,28)	7 312,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	2 672,07	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 956 855,29	6 607 047,23
TOTAL ACTIVO	63 708 552,16	59 425 429,51

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a III, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

002570072

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	63 557 238,97	59 199 614,77
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	63 557 238,97	59 199 614,77
Capital	8 226 130,00	7 340 920,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	7 479 361,02	1 725 915,90
Reservas	50 753 327,20	48 263 639,68
(Acciones propias)	-	(628 804,47)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 998 743,45)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 901 579,25)	5 496 687,11
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	151 313,19	225 814,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	151 313,19	225 814,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	63 708 552,16	59 425 429,51
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	1 886 261,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 886 261,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33 843 870,00	37 595 743,38
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	33 843 870,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 866 663,38
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	33 843 870,00	39 482 004,95

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a III, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002570073

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 950,40	-
Gastos de personal	-	(41 494,80)
Otros gastos de explotación	(582 675,96)	(524 185,81)
Comisión de gestión	(396 668,82)	(397 123,95)
Comisión de depositario	(55 990,93)	(56 905,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(130 016,21)	(70 156,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(580 725,56)	(565 680,61)
Ingresos financieros	969 507,48	1 720 952,11
Gastos financieros	(157 430,87)	(225 634,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	423 069,70	3 529 342,36
Por operaciones de la cartera interior	(710,45)	125 299,98
Por operaciones de la cartera exterior	423 780,15	3 404 042,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(170 053,98)	125 767,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 385 946,02)	938 506,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	92 187,81	128 231,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	56 118,27	2 449 103,47
Resultados por operaciones con derivados	(3 534 471,73)	(1 650 431,00)
Otros	219,63	11 603,17
Resultado financiero	(2 320 853,69)	6 088 934,16
Resultado antes de impuestos	(2 901 579,25)	5 523 253,55
Impuesto sobre beneficios	-	(26 566,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 901 579,25)	5 496 687,11

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a III, 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 2020.

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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 901 579,25)
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	(2 901 579,25)

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 497 943,66	-	2 998 743,45	-	(2 901 579,25)	-	-	(2 901 579,25)
Operaciones con accionistas	885 210,00	5 753 445,12	(2 963,38)	628 804,47	-	-	(5 496 687,11)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(5 292,76)	-	-	-	-	-	-	7 264 496,21
										(5 292,76)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 226 130,00	7 479 361,02	50 753 327,20	-	-	-	(2 901 579,25)	-	-	63 557 238,97

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a III, 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 2020.



CLASE 8.^a



002570074

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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



002570075



CLASE 8.^a



002570076

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control de Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Banco Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. ha cambiado su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, 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.



CLASE 8.^a



002570077

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



002570078

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019, la comisión de depositaria y la comisión de administración han sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha percibido 1.950,40 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 el Fondo. Durante el ejercicio 2019, el Fondo no ha generado derecho a dicha devolución.

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.



CLASE 8.^a



002570079

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- 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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



002570080

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, 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.



CLASE 8.ª



002570081

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 901 579,25)	5 496 687,11
	<u>(2 901 579,25)</u>	<u>5 496 687,11</u>
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	-	2 497 943,66
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 901 579,25)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	2 998 743,45
	<u>(2 901 579,25)</u>	<u>5 496 687,11</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



002570082

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



CLASE 8ª



002570083

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



002570084

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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.



CLASE 8.^a



002570085

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



002570086

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020, no existen operaciones de derivados en cartera.

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.



CLASE 8.^a



002570087

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	-	1 434 720,96
Administraciones Públicas deudoras	305 319,96	195 141,49
Operaciones pendientes de liquidar	48 775,10	64 671,21
	<u>354 095,06</u>	<u>1 694 533,66</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



002570088

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	137 973,06	195 141,49
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	167 346,90	-
	<u>305 319,96</u>	<u>195 141,49</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 073,65	30 636,44
Operaciones pendientes de liquidar	-	54 056,27
Otros	147 239,54	141 122,03
	<u>151 313,19</u>	<u>225 814,74</u>

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

	2020	2019
Otras retenciones	4 073,65	4 070,00
Impuesto de Sociedades devengado en el ejercicio	-	26 566,44
	<u>4 073,65</u>	<u>30 636,44</u>

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

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

CLASE 8.^a

002570089

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	13 241 399,21	11 702 930,77
Valores representativos de deuda	1 136 392,02	1 654 065,30
Instrumentos de patrimonio	11 463 909,14	9 375 838,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	143 845,49
Otros	641 098,05	529 181,48
Cartera exterior	41 155 208,81	39 413 605,34
Valores representativos de deuda	201 988,56	6 722 485,93
Instrumentos de patrimonio	37 838 113,40	30 769 602,75
Instituciones de Inversión Colectiva	2 903 908,05	1 659 939,29
Derivados	-	19 482,44
Otros	211 198,80	242 094,93
Intereses de la cartera de inversión	(1 678,28)	7 312,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	2 672,07	-
	54 397 601,81	51 123 848,62

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria correspondiente.



CLASE 8.^a



002570090

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 698 022,51	4 589 538,87
Cuentas en divisa	1 258 868,60	2 081 233,62
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	(35,82)	(63 725,26)
	8 956 855,29	6 607 047,23

Durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	885 210,00	-	4 019 130,00
	7 340 920,00	885 210,00	-	8 226 130,00



CLASE 8.^a



002570091

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	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

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 BME Growth.

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.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 885.210,00 euros habiendo puesto en circulación 88.521 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas con una prima de emisión de 5.753.445,12 euros. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de diciembre de 2020.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	46 795 455,68	2 497 943,66	(8 256,14)	46 795 455,68
Resultado de ejercicios anteriores	(2 998 743,45)	2 998 743,45	-	(2 998 743,45)
	45 264 896,23	5 496 687,11	(8 256,14)	50 753 327,20

	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



CLASE 8.^a



002570092

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(628 804,47)	(441 048,23)
Entradas	(371 388,34)	(189 544,16)
Salidas	1 000 192,81	1 787,92
Saldo al 31 de diciembre	-	(628 804,47)

Al 31 de diciembre de 2020, no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía 8.792 acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	63 557 238,97	59 199 614,77
Número de acciones en circulación	822 613	725 300
Valor liquidativo por acción	77,26	81,62
Número de accionistas	122	119



002570093

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 2020
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, dos accionistas, poseían acciones que representan el 82,57% y 93,65%, 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	2020	2019
Onchena S.L.	44,78%	50,78%
Persona física	37,79%	42,86%
	82,57%	93,65%

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	33 843 870,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 866 663,38
	33 843 870,00	37 595 743,38



CLASE 8.^a



002570094

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002570095

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 30 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 y con otras entidades al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



002570096

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 han existido remuneraciones a tres miembros del Órgano de Administración por importe 44.000 euros registrados en el epígrafe de "otros gastos de explotación". No 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 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Interior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada							
TITULIZACION DE 0.00 2025-02-26		EUR	155 983,40	(67,48)	155 837,53	(145,87)	ES0377966025
IM WANNA 4.15 2027-03-20		EUR	363 595,94	454,92	345 510,26	(18 085,68)	ES0305388003
SIDEU SA 5.00 2025-03-18		EUR	200 031,95	2 894,33	210 804,60	10 772,65	ES0305063010
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23		EUR	425 253,89	(8 501,49)	424 239,63	(1 014,26)	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 144 865,18	(5 219,72)	1 136 392,02	(8 473,16)	
Acciones admitidas cotización							
ENAGAS		EUR	199 306,90	-	183 961,60	(15 345,30)	ES0130960018
APPLUS SERVICES SA		EUR	201 160,10	-	279 620,00	78 459,90	ES0105022000
GESTAMP AUTOMOCION SA		EUR	397 150,71	-	499 405,76	102 255,05	ES0105223004
ASPY GLOBAL SERVICES S.A.U		EUR	549 999,52	-	561 224,00	11 224,48	ES0105519005
CIE AUTOMOTIVE SA		EUR	151 420,22	-	191 922,00	40 501,78	ES0105630315
BANKINTER S.A		EUR	148 604,01	-	115 466,40	(33 137,61)	ES0113679137
BANCO SANTANDER		EUR	447 406,87	-	271 718,28	(175 688,59)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP		EUR	129 538,20	-	143 716,80	14 178,60	ES0116870314
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA		EUR	152 597,29	-	157 410,00	4 812,71	ES0116920333
AMADEUS IT HOLDING SA		EUR	151 836,04	-	142 944,00	(8 892,04)	ES0109067019
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE		EUR	3 504 810,42	-	3 982 000,00	477 189,58	ES0129743318
REPSOL SA		EUR	19 054,61	-	18 413,92	(640,69)	ES06735169H8
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC		EUR	172 008,58	-	163 890,40	(8 118,18)	ES0134950F36
OBRASCON		EUR	109 691,05	-	24 680,00	(85 011,05)	ES0142090317
IBERDROLA		EUR	199 499,60	-	219 024,00	19 524,40	ES0144580Y14
INDITEX SA		EUR	496 018,21	-	518 196,00	22 177,79	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA		EUR	199 134,80	-	207 339,00	8 204,20	ES0173093024
REPSOL SA		EUR	585 237,40	-	541 200,00	(44 037,40)	ES0173516115
TELEFONICA		EUR	560 282,77	-	245 257,10	(315 025,67)	ES0178430E18
VIDRALA SA		EUR	269 827,15	-	2 655 681,60	2 385 854,45	ES0183746314
MAPFRE		EUR	307 906,58	-	340 838,28	32 931,70	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización			8 952 491,03	-	11 463 909,14	2 511 418,11	
Entidades de capital riesgo							
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F		EUR	303 000,00	-	300 633,00	(2 367,00)	LU1833083196
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P		EUR	100 000,00	-	73 455,20	(26 544,80)	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO		EUR	26 560,00	-	25 763,20	(796,80)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR		EUR	165 089,87	-	241 246,65	76 156,78	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo			594 649,87	-	641 098,05	46 448,18	
TOTAL Cartera Interior			10 692 006,08	(5 219,72)	13 241 399,21	2 549 393,13	

CLASE 8.^a

002570097

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002570098

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VISTA ALEGRE ATL 4.50 2024-10-21	EUR	201 453,06	3 541,44	201 988,56	535,50	PTVAAAOM0001
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 453,06	3 541,44	201 988,56	535,50	
Acciones admitidas cotización						
AKER BP ASA	NOK	147 447,61	-	136 270,86	(11 176,75)	NO0010345853
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	539 670,22	-	136 424,60	(403 245,62)	US01877R1086
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	12 915,26	(133 971,30)	CH0043238366
FACEBOOK INC	USD	142 463,67	-	1 217 773,39	75 309,72	US30303M1027
INFORMA PLC	GBP	137 135,21	-	183 953,43	46 818,22	GB00BMJ6DW54
TYSON FOODS INC	USD	99 801,33	-	99 171,10	(630,23)	US9024941034
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	80 982,46	(2 438,28)	US30231G1022
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	703 799,53	-	728 946,52	25 146,99	US2044481040
OCI NV	EUR	304 643,12	-	201 216,00	(103 427,12)	NL0010558797
COVESTRO AG	EUR	129 065,77	-	148 411,20	19 345,43	DE0006062144
ENGIE SA	EUR	51 984,02	-	61 974,00	9 989,98	FR0010208488
METRO AG NEW	EUR	38 412,02	-	20 691,00	(17 721,02)	DE000BFB0019
GRENKE AG	EUR	123 175,53	-	60 559,20	(62 616,33)	DE000A161N30
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	198 097,63	-	93 786,09	(104 311,54)	GB0009697037
KONE OYJ	EUR	175 776,34	-	265 840,00	90 063,66	FI0009013403
NOKIA OYJ	EUR	345 941,94	-	344 435,81	(1 506,13)	FI0009000681
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	249 431,75	-	162 613,66	(86 818,09)	GB0004082847
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	400 528,38	-	435 200,50	34 672,12	IL0010824113
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	494 125,77	-	335 758,90	(158 366,87)	GB00B4Y7R145
HEINEKEN HLD	EUR	152 160,87	-	161 805,00	9 644,13	NL0000008977
F5 NETWORKS	USD	270 548,27	-	390 882,45	120 334,18	US3156161024
PEPSICO INC	USD	245 295,10	-	262 220,50	16 925,40	US7134481081
CAMECO CORP	CAD	181 480,27	-	236 602,79	55 122,52	CA13321L1085
QIAGEN N.V.	USD	58 400,10	-	64 029,25	5 629,15	NL0012169213
SIGNIFY NV	EUR	42 423,97	-	63 017,25	20 593,28	NL0011821392
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	121 310,71	-	117 223,52	(4 087,19)	US20440T3005
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 373,64	-	19 898,13	(1 475,51)	GB00BKFB1C65
VODAFONE GROUP	GBP	100 279,65	-	113 816,63	13 536,98	GB00BH4HKS39
VALARIS PLC	USD	145 790,78	-	277,38	(145 513,40)	GB00BJVJZD68
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	295 195,61	-	278 714,58	(16 481,03)	JE00B4T3BW64
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	294 813,01	-	389 485,37	94 672,36	GB00B02J6398
KONECRANES INTER	EUR	353 684,04	-	322 336,00	(31 348,04)	FI0009005870
SERCO GROUP PLC	GBP	59 339,68	-	54 855,99	(4 483,69)	GB0007973794

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHLUMBERGER LTD	USD	404 464,84	-	274 841,18	(129 623,66)	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	221 946,66	-	444 747,84	222 801,18	CA0679011084
BYD COMPANY LTD	HKD	216 647,07	-	1 024 128,00	807 480,93	CNE100000296
CARREFOUR	EUR	267 216,08	-	252 048,95	(15 167,13)	FR0000120172
Palfinger	EUR	207 962,65	-	142 450,00	(65 512,65)	AT0000758305
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	318 476,42	-	487 650,00	169 173,58	IE00BYTBXV33
ARCELORMITTAL	EUR	101 902,90	-	222 784,00	120 881,10	LU1598757687
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	125 335,13	-	159 020,00	33 684,87	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	212 041,13	-	168 592,88	(43 448,25)	FR0000133308
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	44 257,20	(68 635,05)	FR0000130809
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	96 734,78	-	109 231,50	12 496,72	DE0008232125
TOTAL SA (PARIS)	EUR	118 735,64	-	122 844,00	4 108,36	FR0000120271
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	88 276,51	5 283,27	ES0177542018
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	3 841 698,00	2 316 634,64	FR0000120073
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	152 847,02	-	142 362,00	(10 485,02)	IT0000076502
COFIDE	EUR	150 202,90	-	137 966,40	(12 236,50)	IT0000070786
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	179 602,13	-	109 572,23	(70 029,90)	AU0000000TWE9
STRABAG SE-BR	EUR	61 197,25	-	65 435,00	4 237,75	AT0000000STR1
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	83 269,20	3 691,48	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	29 957,76	-	33 823,20	3 865,44	NL00000009082
PUBLICIS SA	EUR	337 687,81	-	213 378,60	(124 309,21)	FR0000130577
EURONAV SA	EUR	202 243,64	-	191 532,00	(10 711,64)	BE0003816338
MOSAIC CO	USD	155 865,72	-	118 666,71	(37 199,01)	US61945C1036
RIO TINTO PLC	GBP	129 607,67	-	150 292,30	20 684,63	GB0007188757
SAP AG	EUR	517 071,76	-	512 511,60	(4 560,16)	DE0007164600
PORSCHER AG	EUR	341 667,96	-	359 155,20	17 487,24	DE000PAH0038
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	169 710,75	-	197 235,60	27 524,85	GB0006731235
FRESENIUS	EUR	357 744,05	-	211 904,00	(145 840,05)	DE0005785604
CONTINENTAL AG	EUR	466 524,12	-	388 606,25	(77 917,87)	DE0005439004
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	167 522,51	(95 667,20)	CH0012255151
TARGETT SA	EUR	340 519,21	-	206 640,00	(133 879,21)	FR0004188670
TELECOM ITALIA SPA	EUR	493 120,67	-	293 481,34	(199 639,33)	IT0003497168
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	197 937,27	-	191 556,84	(6 380,43)	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	36 639,55	-	12 375,00	(24 264,55)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	153 630,88	-	144 649,72	(8 981,16)	GB0002374006
TULLOW OIL PLC	GBP	387 934,96	-	150 685,87	(237 249,09)	GB00001500809

CLASE 8.^a

002570099

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AGGREKO PLC	GBP	483 745,01	-	251 005,40	(232 739,61)	GB00BK1PTB77
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	147 710,03	(225 390,39)	GB0030913577
WIRECARD	EUR	217 462,47	-	699,75	(216 762,72)	DE0007472060
NOVARTIS	CHF	97 264,76	-	106 767,68	9 502,92	CH0012005267
OMNICOM GROUP INC	USD	454 633,09	-	395 684,64	(58 948,45)	US6819191064
BUNGE LIMITED	USD	215 416,22	-	211 782,54	(3 633,68)	BMG169621056
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	80 658,19	-	77 182,03	(3 476,16)	JP3854600008
AGNICO EAGLE MINES	USD	258 313,63	-	473 299,79	214 986,16	CA0084741085
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	438 788,93	-	469 207,31	30 418,38	US0846707026
ORACLE CORP	USD	247 505,36	-	299 197,07	51 691,71	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	127 444,08	-	149 209,95	21 765,87	US02079K3059
TEEKAY CORP	USD	243 329,49	-	61 599,65	(181 729,84)	MHY8564W1030
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	287 093,17	-	131 113,39	(155 979,78)	US48205B1070
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 150 488,17	-	1 166 634,00	16 145,83	KYG875721634
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	178 675,49	22 194,91	US58155Q1031
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	107 456,48	6 524,35	US6802231042
EBAY INC	USD	146 036,80	-	197 446,32	51 409,52	US2786421030
CISCO SYSTEMS INC	USD	316 855,98	-	333 903,87	17 047,89	US17275R1023
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	150 620,69	-	177 827,42	27 206,73	US67103H1077
NUTRIEN LTD	USD	226 227,36	-	213 676,87	(12 550,49)	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	140 180,48	(6 381,40)	SE0007074281
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	44 654,63	(89 196,10)	US3825501014
ENTERGY CORP	USD	120 200,64	-	114 420,63	(5 780,01)	US29364G1031
NIB HOLDINGS LTD	AUD	101 126,62	-	136 561,06	35 434,44	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	172 067,14	-	139 050,00	(33 017,14)	MXCFFU000001
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	100 150,00	3 752,22	GB00B2B0DG97
GRIFOLS SA	USD	202 311,16	-	196 536,69	(5 774,47)	US3984384087
ROHTO PHARM	JPY	147 308,52	-	159 065,91	11 757,39	JP3982400008
RENAULT	EUR	441 855,80	-	224 572,80	(217 283,00)	FR0000131906
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	318 258,52	-	242 033,82	(76 224,70)	MHY8564M1057
GOLAR LNG	USD	611 522,10	-	241 473,90	(370 048,20)	BMG9456A1009
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	45 531,80	-	68 176,74	22 644,94	JP3970300004
BLACKROCK INC	USD	129 987,79	-	163 020,13	33 032,34	US09247X1019
ROCHE HOLDING	CHF	294 091,95	-	394 395,86	100 303,91	CH0012032048
COCA COLA CO/THE	USD	214 864,90	-	250 497,49	35 632,59	US1912161007
EMBRAER SA	USD	158 820,95	-	50 729,46	(108 091,49)	US29082A1079



CLASE 8ª



002570100

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPE DANONE	EUR	313 629,68	-	276 326,40	(37 303,28)	FR0000120644
AXA	EUR	200 333,37	-	243 509,76	43 176,39	FR0000120628
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	100 051,76	-	110 936,67	10 884,91	US3886891015
MICROSOFT CORP	USD	1 143 330,81	-	1 212 242,11	68 911,30	US5949181045
BRASCAN CORP	USD	165 012,16	-	179 053,20	14 041,04	CA1125851040
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 963,70	-	138 239,85	13 276,15	US0394831020
APPLE INC	USD	324 301,78	-	814 758,88	490 457,10	US0378331005
GEELY AUTO	HKD	263 364,09	-	428 505,00	165 140,91	KYG3777B1032
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	35 690,96	(92 912,58)	US03674X1063
SHIMANO INC	JPY	117 123,46	-	171 005,91	53 882,45	JP3358000002
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	174 837,24	34 679,04	US7433151039
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	250 218,01	-	185 674,52	(64 543,49)	US6370711011
GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	126 360,41	-	117 264,00	(9 096,41)	HK0270001396
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	77 869,81	-	76 759,97	(1 109,84)	JP3442850008
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	119 896,70	-	115 198,55	(4 698,15)	US0255371017
VIASAT INC	USD	271 405,11	-	129 894,63	(141 510,48)	US92552V1008
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	195 205,62	-	170 195,78	(25 009,84)	US92556H2067
UBS AG	CHF	78 223,13	-	89 961,32	11 738,19	CH0244767585
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	173 227,38	-	188 924,69	15 697,31	US72341E3045
AMAZON.COM INC	USD	1 111 324,97	-	1 215 752,04	104 427,07	US0231351067
KAO CORP	JPY	165 116,55	-	150 900,79	(14 215,76)	JP3205800000
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	79 296,89	-	102 179,70	22 882,81	US12571T1007
NEWMONT MINING CORP	USD	481 978,63	-	869 573,35	387 594,72	US6516391066
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	79 432,11	-	91 755,62	12 323,51	NZRYME0001S4
CHINA MOBILE LTD	USD	387 600,52	-	251 150,57	(136 449,95)	US16941M1099
MERCK INC	USD	99 958,85	-	93 746,07	(6 212,78)	US58933Y1055
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	940 257,37	-	864 356,47	(75 900,90)	US01609W1027
REPUBLIC SERVICES INC	USD	128 321,82	-	126 129,89	(2 191,93)	US7607591002
BANCO BRADESCO SA	USD	124 969,15	-	145 289,22	20 320,07	US0594604029
IBM INTL FINANCE NV	USD	214 089,92	-	227 730,26	13 640,34	US4592001014
NETFLIX INC	USD	125 036,59	-	132 792,47	7 755,88	US64110L1061
WALT DISNEY CO/THE	USD	369 555,31	-	577 682,83	208 127,52	US2546871060
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	217 046,63	-	425 916,07	208 869,44	JP3436100006
FOX CORP - CLASS A	USD	362 200,20	-	309 889,22	(52 310,98)	US35137L1052
ICICI BANK LTD	USD	166 546,67	-	237 692,30	71 145,63	US45104G1040
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	110 137,22	-	121 208,85	11 071,63	LU0501835309

CLASE 8.^a

002570101

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TRANSOCEAN LTD	USD	81 357,22	-	44 248,60	(37 108,62)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	69 285,53	-	126 571,12	57 285,59	JP3481800005
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	152 829,25	-	148 804,29	(4 024,96)	US8447411088
NVIDIA CORP	USD	123 223,05	-	128 241,88	5 018,83	US67066G1040
INSIGHT ENTR	USD	79 042,60	-	104 642,62	25 600,02	US45765U1034
TOTALES Acciones admitidas cotización		36 159 836,08	-	37 838 113,40	1 678 277,32	
Acciones y participaciones Directiva						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	240 203,12	-	179 223,49	(60 979,63)	LU0925041237
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		240 203,12	-	179 223,49	(60 979,63)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	430 017,68	-	646 656,34	216 638,66	JE00B1VS3770
JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	1 530 388,66	-	1 461 528,44	(68 860,22)	CH0044781141
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 960 406,34	-	2 108 184,78	147 778,44	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	616 499,78	107 813,04	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74	-	616 499,78	107 813,04	
Entidades de capital riesgo						
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	147 953,81	-	211 198,80	63 244,99	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		147 953,81	-	211 198,80	63 244,99	
TOTAL Cartera Exterior		39 218 539,15	3 541,44	41 155 208,81	1 936 669,66	

CLASE 8.^a

002570102

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
DIAMOND OFFSHORE	USD	288 173,77	-	2 672,07	(285 501,70)	US25271C1027
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		288 173,77	-	2 672,07	(285 501,70)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		288 173,77	-	2 672,07	(285 501,70)	



CLASE 8.^a



002570103

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

CLASE 8.^a

002570104

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)	ES01806660039
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 II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



002570105

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	(30 425,88)	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 II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	IT00000072618
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

CLASE 8.^a

002570106

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

CLASE 8.^a

002570107

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	DE000BASF111
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	21 373,64	-	25 188,51	3 814,87	GB00BKFB1C65
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	139 888,51	(6 673,37)	SE0007074281
NUTRIEN LTD	USD	226 227,36	-	231 601,64	5 374,28	CA67077M1086
JAPAN TOBACCO INC	JPY	243 037,74	-	169 694,12	(73 343,62)	JP3726800000
NIDEC CORP	JPY	296 916,39	-	320 187,49	23 271,10	JP3734800000
TEGNA INC	USD	156 081,13	-	165 232,50	9 151,37	US87901J1051
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	154 826,35	(1 654,23)	US58155Q1031
OMNICOM GROUP INC	USD	454 633,09	-	560 028,47	105 395,38	US6819191064
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	287 093,17	-	110 945,22	(176 147,95)	US48205B1070
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	69 367,52	(64 483,21)	US3825501014
ORACLE CORP	USD	247 505,36	-	266 978,67	19 473,31	US68389X1054
AGNICO EAGLE MINES	USD	258 313,63	-	450 589,66	192 276,03	CA0084741085
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	150 254,95	-	222 032,66	71 777,71	JP3970300004
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	243 329,49	-	166 071,78	(77 257,71)	MHY8564W1030
CHINA MOBILE LTD	USD	310 196,59	-	311 030,06	833,47	US16941M1099
EMBRAER SA	USD	158 820,95	-	158 186,49	(634,46)	US29082A1079
ROCHE HOLDING	CHF	295 220,05	-	446 222,57	151 002,52	CH0012032048
TRACTOR SUPPLY	USD	152 623,79	-	150 010,44	(2 613,35)	US8923561067
GOLAR LNG	USD	611 522,10	-	388 094,23	(223 427,87)	BMG9456A1009

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

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 KGAA 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



CLASE 8.ª



002570108

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

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	



CLASE 8.ª



002570109

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

Anexo III. 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



002570110



CLASE 8.^a



002570111

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el coronavirus denominado Covid-19. La lucha contra la propagación del virus en prácticamente todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifra en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros. Se ha llevado a la economía a un coma inducido que ha sido mucho más largo de lo inicialmente esperado y la situación, ni mucho menos está aún resuelta. El mundo sufre mientras escribimos estas líneas una tercera ola y los contagios están en niveles máximos en muchas regiones, pero con ya con el proceso de vacunación iniciado, sabemos que la pandemia tiene un fin y podrá desplazarse unos trimestres más allá del verano, pero no hay datos objetivos que hagan pensar que no sea una crisis temporal causada por un factor exógeno, en nuestra opinión, más comparable a una catástrofe natural que a la última gran crisis financiera.

Posiblemente, la característica principal de la recesión que el mundo ya deja atrás, más allá de su intensidad, sea la velocidad, pero la velocidad, tanto de la recesión como de la recuperación. El FMI estima una contracción de la actividad económica global del -4.4% para el ejercicio 2020, seguida de una recuperación del +5.2% en 2021. La situación global, sin embargo, es la media ponderada países en los que se han registrado enormes divergencias y mientras la economía china se ha expandido en 2020 y crecerá muy por encima del 8% en 2021, la economía de la eurozona retrocederá un 8,3% en 2020 y la española aún más, con una caída del 12,8%, según las previsiones de octubre del FMI.

Mucho se ha escrito sobre la gran divergencia entre la economía y los mercados, pero no vemos un comportamiento excepcional en este sentido. Los ciclos alcistas bursátiles comienzan y no terminan, con las recesiones y esta vez ha vuelto a ser así. Lo que, si llama la atención una vez más, son la intensidad y la velocidad de la recuperación, nuevamente, explicada por las particularidades del catalizador de esta crisis: la pandemia.



CLASE 8.^a



002570112

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Para tratar de paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes, superando con creces estos paquetes de estímulo fiscal, el tamaño de la contracción de las diferentes economías. Salimos de esta crisis de una forma muy parecida a cómo salimos de la anterior: con más deuda, pero ante situaciones extraordinarias eran necesarias medidas extraordinarias. La deuda global, que alcanza niveles de récord tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las primeras se espera que la deuda escale hasta el 126% del PIB entre 2019 y 2022 mientras que, en las economías emergentes, dicha cifra asciende hasta el 100%. El déficit público a escala global llegará en 2020 hasta un importe equivalente al 12,7% del PIB mundial y será del 14,4% el correspondiente al grupo de economías desarrolladas.

Los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, que ya había iniciado su política expansiva en 2019 con tres rebajas de tipos de intervención, consistieron en bajar los tipos de interés hasta el 0%, poner en marcha entre marzo y abril hasta 11 programas de emergencia con una capacidad de hasta 2,6 billones de dólares disponibles, entre los que estaba el programa de compra ilimitada de deuda del Tesoro y valores hipotecarios o dos programas de adquisición de deuda corporativa.

El BCE, no se quedó atrás. Anunció en marzo un primer paquete de medidas de refuerzo de la liquidez y mayores compras de activos para enfrentar la crisis sanitaria y económica. Se mejoraron las condiciones para que los bancos pudieran pedir liquidez casi ilimitada del programa TLTRO-III con menor coste y relajando la condicionalidad, y se elevó sustancialmente el programa en vigor de compras de bonos soberanos y corporativos con otros 120.000 millones de euros. Sólo unos días después de lo anterior, se puso en marcha el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) con 750.000 millones de euros para “restablecer el funcionamiento ordenado de los mercados financieros de la zona del euro y garantizar que la Política Monetaria Europea siga llegando a todos los rincones de la zona euro”, al que se dotó en junio de 600.000 millones de euros adicionales, hasta un tamaño total de 1,3 billones, a la vez que se prolongaba hasta junio de 2021. Ya en diciembre, y ante la gravedad de la segunda ola de la pandemia, el BCE amplía el Programa de Emergencia (PEPP) hasta marzo de 2022 y se dota con 500.000 millones adicionales hasta los 1,8 billones de euros. Las condiciones extraordinarias de liquidez a la banca se prolongan hasta junio de 2022.



CLASE 8.^a



002570113

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Entre los programas de política fiscal puestos en marcha por los gobiernos de todo el mundo destacan los implementados o anunciados por la Comisión Europea, que pretenden movilizar hasta un total de 3,3 billones de euros, lo que equivaldría al 22,1% de la economía europea. Entre dichos programas cabe destacar el Fondo de Recuperación Europeo, denominado Next Generation EU, por medio del que se movilizarán 750.000 millones de euros financiados a través de la emisión de deuda comunitaria. Los fondos se distribuirán en forma de transferencias y préstamos a los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Se concretaban en el semestre dos eventos políticos con la capacidad de impactar de manera relevante a los mercados. Tras tensar la cuerda hasta casi el último día, se llegó a un acuerdo que terminaba con la saga del Brexit y se materializaba el 31 de diciembre el divorcio del Reino Unido y la Unión Europea, pero de una manera organizada, que después de más de dos años desde el referéndum, el mercado veía con buenos ojos.

Por otro lado, las elecciones presidenciales de EE.UU. se saldaban con la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, cuyo partido se hacía además con el control del senado el día 5 de enero de 2021, tras las elecciones en el estado de Georgia. La llamada marea azul ha sido acogida con optimismo por las bolsas, que piensan que el nuevo presidente Biden, continuará e incluso acelerará los estímulos fiscales, pero mantendrá a su vez unas políticas moderadas en lo que a las subidas de impuestos se refiere, ante la enorme división del país y la ajustada mayoría alcanzada en ambas cámaras.

Mercados financieros

En ese entorno económico, las bolsas han cerrado un año muy positivo, con rentabilidades de doble dígito para las bolsas globales, aunque con grandes divergencias entre sectores y países. Gran parte de las subidas del año se concentraron en el segundo semestre, según íbamos teniendo principalmente, noticias de los estímulos monetarios y fiscales, pero también al demostrarse la gran eficacia de las vacunas contra el covid-19. El índice mundial de acciones avanzaba un 19% en el semestre, con un avance superior al 30% de los mercados emergentes, un 22% de la bolsa estadounidense y un 11% para la europea.

En renta fija, los tipos de interés se han mantenido extraordinariamente bajos durante todo el ejercicio, pero en el caso de EE.UU., el camino del segundo semestre ha sido constatare al alza. La referencia a 10 años de la principal economía mundial ha repuntado, en tipos de interés, desde el +0.6% al +0.9%, causando pérdidas relevantes a los tenedores de esos bonos. El caso del bono alemán ha sido muy diferente, con los tipos de interés recortando incluso ligeramente en el semestre.



CLASE 8.^a



002570114

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

El mercado de crédito se ha mostrado más estable que la renta variable en la recuperación y el enorme soporte de los bancos centrales, que son los compradores de última instancia, se ha hecho muy evidente en los pequeños episodios de volatilidad de los meses de septiembre y octubre.

Renta variable

La estrategia del fondo durante el ejercicio 2020 ha sido la de mantener una cartera con inversión en renta variable muy diversificada en sectores y países, complementado con un pequeño porcentaje en alternativos y liquidez. La exposición a dólar estadounidense y al resto de divisas se gestionaron de acuerdo con las expectativas de revalorización en cada momento. Se ha buscado diversificar los riesgos, tanto geográficamente como por estilos de inversión, para maximizar la expectativa de rentabilidad minimizando los riesgos.

La Sociedad comenzó el año con una exposición a renta variable de un 67,75%. A lo largo del año se ha mantenido la exposición en general pero tácticamente hemos encontrado oportunidades para incrementar posiciones en activos de riesgo y a su vez también hemos utilizado coberturas para disminuir la exposición a renta variable en momentos puntuales de mucha volatilidad, finalizando el año con una inversión del 77% en renta variable, que podemos considerar razonable para nuestro objetivo de una inversión a largo plazo en renta variable global.

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 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



002570115

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

Informe de gestión del ejercicio 2020

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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

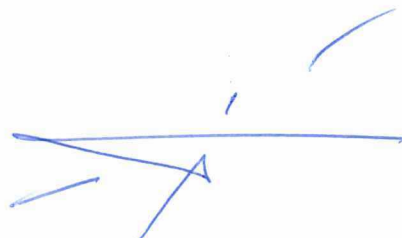
Reunidos los Administradores de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Juan Raimundo García-Mochales
Correa
Consejero

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

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Yo, Dña. Rocío Aparicio Pariente, como Secretario no consejero del Consejo de Administración de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., confirmo que tras haberse reunido el Consejo de Administración en fecha 15 de marzo de 2021, todos los miembros del Consejo de Administración están de acuerdo con la formulación de las cuentas anuales a fecha 31 de diciembre 2020, las cuales han sido impresas por una cara en papel timbrado con la siguiente numeración, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002570071 al 002570110 Del 002570111 al 002570115
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002570116 al 002570155 Del 002570156 al 002570160

Con el Visto Bueno de la Sra. Secretario no consejero del Consejo se extiende la presente Diligencia.

Madrid, 15 de abril de 2021



Dña. Rocío Aparicio Pariente
Secretario no consejero