

CARFY, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024
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 2024, 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 2024, 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 de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, 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, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad. Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han detectado diferencias, fuera de un rango razonable, referente a la cartera de las inversiones financieras.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

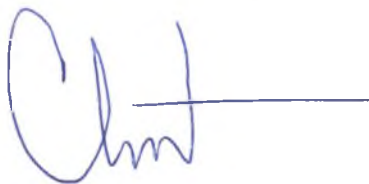
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/14478

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



OP4456353

CARFY, SICAV S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	91 171 153,38	85 486 127,55
Deudores	2 229 727,92	997 601,82
Cartera de inversiones financieras	80 411 111,50	75 152 723,98
Cartera interior	16 749 195,60	16 835 792,70
Valores representativos de deuda	447 392,86	422 487,88
Instrumentos de patrimonio	12 517 606,87	14 102 654,30
Instituciones de Inversión Colectiva	1 918 922,79	741 739,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 865 273,08	1 568 911,00
Cartera exterior	63 498 706,45	58 175 717,05
Valores representativos de deuda	7 976 709,44	6 488 284,32
Instrumentos de patrimonio	31 868 577,48	33 018 676,29
Instituciones de Inversión Colectiva	22 673 310,18	17 692 740,21
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 446,25	6 653,23
Otros	956 663,10	969 363,00
Intereses de la cartera de inversión	163 209,45	141 214,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 530 313,96	9 335 801,75
TOTAL ACTIVO	91 171 153,38	85 486 127,55

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



OP4456354

CARFY, SICAV S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	90 871 434,47	85 189 102,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	90 871 434,47	85 189 102,29
Capital	8 950 040,00	8 950 040,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	17 030 297,86	13 194 022,46
Reservas	63 040 624,01	55 470 382,35
(Acciones propias)	(5 414 232,57)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 264 705,17	7 574 657,48
(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	299 718,91	297 025,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	294 587,81	297 024,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 130,81	-
Periodificaciones	0,29	0,91
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	91 171 153,38	85 486 127,55
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	22 095 215,82	10 557 777,51
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 274 339,30	1 927,51
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 820 876,52	10 555 850,00
Otras cuentas de orden	33 119 960,00	33 119 960,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	33 119 960,00	33 119 960,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	55 215 175,82	43 677 737,51

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.^a



OP4456355

CARFY, SICAV S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	9 330,77	4.583,93
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(871 623,61)	(789 699,79)
Comisión de gestión	(594 038,43)	(539 250,75)
Comisión de depositario	(87 516,43)	(78 792,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(190 068,75)	(171 656,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(862 292,84)	(785 115,86)
Ingresos financieros	4 195 965,61	1 749 488,84
Gastos financieros	(89 042,39)	(107 722,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 693 094,01	8 176 805,69
Por operaciones de la cartera interior	(1 202 726,10)	3 837 433,40
Por operaciones de la cartera exterior	5 896 640,49	4 339 375,92
Por operaciones con derivados	(820,38)	(3,63)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	127 798,47	(42 462,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(726 636,15)	(1 338 771,69)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 327,91	223 624,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	674 250,34	2 215 496,74
Resultados por operaciones con derivados	(1 405 070,87)	(3 799 471,87)
Otros	1 856,47	21 578,92
Resultado financiero	8 201 179,55	8 437 338,43
Resultado antes de impuestos	7 338 886,71	7 652 222,57
Impuesto sobre beneficios	(74 181,54)	(77 565,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 264 705,17	7 574 657,48

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

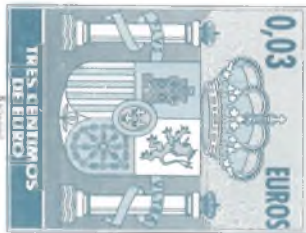
CARFY, SICAV S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

					31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					7.264.705,17	7 574 657,48		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					7.264.705,17	7 574 657,48		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8 851 080,00	15 224 775,67	54 752 047,32	(3 388 854,90)	-	723 107,83	-	76 162 155,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 851 080,00	15 224 775,67	54 752 047,32	(3 388 854,90)	-	723 107,83	-	76 162 155,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7 574 657,48	-	7 574 657,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	723 107,83	-	-	(723 107,83)	-	-
Operaciones con accionistas	98 960,00	(2 030 753,21)	(4 772,80)	3 388 854,90	-	-	-	1 452 288,89
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8 950 040,00	13 194 022,46	55 470 382,35	-	-	7 574 657,48	-	85 189 102,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 950 040,00	13 194 022,46	55 470 382,35	-	-	7 574 657,48	-	85 189 102,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7 264 705,17	-	7 264 705,17
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7 574 657,48	-	-	(7 574 657,48)	-	-
Operaciones con accionistas	3 836 275,40	(4 415,82)	(5 414 232,57)	-	-	-	-	(1 582 372,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8 950 040,00	17 030 297,86	63 040 624,01	(5 414 232,57)	-	7 264 705,17	-	90 871 434,47

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024.

CLASE 8.ª



OP4456356



CLASE 8.^a



OP4456357

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CARFY, SICAV S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 1971. Tiene su domicilio social en PASEO CASTELLANA, N 92 - 28046 MADRID (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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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, SGIIC, SA, sociedad participada al 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. 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 y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- 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, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP4456358

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,70%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2024 y 2025 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 9.330,7 euros y 4.583,93 euros



CLASE 8.ª



OP4456359

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están 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:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.



CLASE 8.^a



OP4456360

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- **Riesgo operacional:** Riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallos en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien producto de eventos externos. Incluye, entre otros, el riesgo legal, es decir, aquel que se origina cuando una operación no está contemplada por la Ley, o se incumple la misma, pero no incluye riesgo estratégico ni reputacional.
- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de contraparte:** Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.



CLASE 8.ª



OP4456361

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- Riesgo de Sostenibilidad: El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado ambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la sociedad. La sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de concentración geográfica o sectorial, operacional, de crédito, de contraparte, de liquidez, así como por el uso de instrumentos financieros derivados y riesgo de sostenibilidad. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de 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



OP4456362

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2024, 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 estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

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



CLASE 8.^a
ESTADOS



0P4456363

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	7.264.705,17	7.574.657,48
	7.264.705,17	7.574.657,48
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	30.093,22
Reserva voluntaria	7.264.705,17	7.544.564,26
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	7.264.705,17	7.574.657,48

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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.



CLASE 8.^a



OP4456364

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



OP4456365

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

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



OP4456366

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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



OP4456367

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 esta, 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 artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor 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.



CLASE 8.^a



OP4456368

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	1.315.597,24	721.841,61
Operaciones pendientes de liquidar	38.130,33	22.674,84
Administraciones públicas deudoras	876.000,35	253.085,37
	2.229.727,92	997.601,82

El capítulo de "Depósitos de garantía", recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras", recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Administraciones públicas acreedoras	82.322,89	81.635,09
Otros	212.264,92	215.389,26
	294.587,81	297.024,35



CLASE 8.ª



OP4456369

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	8.141,35	-
Otros	74.181,54	-
	82.322,89	81.635,09

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8.439.403,14	9.274.720,12
Cuentas en divisa	28.620,42	61.081,71
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en divisa	62.290,40	(0,08)
	8.530.313,96	9.335.801,75

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP4456370

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	4.207.000,00	4.207.000,00
Capital estatutario emitido	4.743.040,00	4.743.040,00
	8.950.040,00	8.950.040,00

El capital 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 Bolsas y Mercados Españoles.

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 2023, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital por un importe total de 98.960 euros representado por 9.896 acciones de valor nominal de 10 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 18 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP4456371

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	1.790.008,00	1.759.914,78
Reserva voluntaria	61.250.616,01	53.710.467,57
	63.040.624,01	55.470.382,35

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 esta 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 de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-	(3 388 854,90)
Entradas	(9.646.238,70)	(1 650 027,22)
Salidas	4.232.006,13	5 038 882,12
Saldo al 31 de diciembre	(5.414.232,57)	-

Al cierre del ejercicio 2024 la Sociedad mantenía 16.176 acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	90.871.434,47	85.189.102,29
Número de acciones en circulación	878.828	895.004
Valor liquidativo por acción	103,40	95,18
Número de accionistas	116	117



CLASE 8ª



OP4456372

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2024, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 77,29% de la cifra de capital

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

	2024
Accionistas	
ONCHENA SL	41,91%
	41,91%

Al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene accionistas con participación superior al 20%.

10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

12. **Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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



CLASE 8.^a



0P4456373

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

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

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

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

En relación con 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 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. 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.



CLASE 8.^a



OP4456374

CARFY, SICAV S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2024, 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 el Texto Refundido de 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 se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

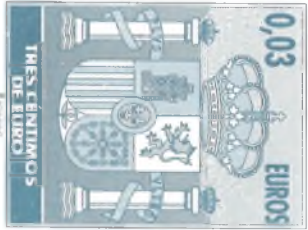
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KOSMOS ENERGY LT 7.50 2028-03-01	USD	318 800,26	27 173,01	348 832,50	30 032,24	USU5007TAB18
TOTALES Renta fija privada cotizada		318 800,26	27 173,01	348 832,50	30 032,24	
Emisiones avaladas						
GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99 347,41	740,41	98 560,36	(787,05)	ES0305293005
TOTALES Emisiones avaladas		99 347,41	740,41	98 560,36	(787,05)	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX SA	EUR	170 567,75	-	171 045,00	477,25	ES0132105018
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	152 499,37	-	179 863,00	27 363,63	ES0105389003
ATRYX HEALTH	EUR	358 680,00	-	195 914,95	(162 765,05)	ES0105148003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	118 672,05	-	95 496,30	(23 175,75)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	89 427,49	-	155 928,00	66 500,51	ES0105027009
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 725 610,44	-	6 095 733,60	2 370 123,16	ES0129743318
ENAGAS	EUR	199 306,90	-	120 627,20	(78 679,70)	ES0130960018
ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	204 247,68	-	148 135,68	(56 112,00)	ES0105634002
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	372 837,12	-	294 450,40	(78 386,72)	ES0105223004
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	379 803,41	-	472 085,00	92 281,59	ES0116920333
INDITEX SA	EUR	122 375,75	-	249 143,16	126 767,41	ES0148396007
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39 344,84	-	28 292,40	(11 052,44)	ES0105546008
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199 134,80	-	203 940,00	4 805,20	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	163 969,48	-	208 082,00	44 112,52	ES0173516115
SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	198 800,00	-	155 400,00	(43 400,00)	ES0105509006
TELEFONICA	EUR	560 282,77	-	312 436,38	(247 846,39)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	-	-	-	-	ES0183746108
VIDRALA SA	EUR	411 860,59	-	3 306 125,20	2 894 264,61	ES0183746314
VIDRALA SA	EUR	-	-	-	-	ES06837469C0
VISCOFAN SA	EUR	-	-	-	-	ES0184262022
VISCOFAN SA	EUR	115 376,92	-	124 867,00	9 490,08	ES0184262212
VISCOFAN SA	EUR	37,49	-	41,60	4,11	ES0684262928
TOTALES Acciones admitidas cotización.		7 582 834,85	-	12 517 606,87	4 934 772,02	
Acciones y participaciones Directiva						
BELGRAVIA EPSILON	EUR	318 800,26	27 173,01	348 832,50	30 032,24	ES0114353032
KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	318 800,26	27 173,01	348 832,50	30 032,24	ES0156501001
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	99 347,41	740,41	98 560,36	(787,05)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		99 347,41	740,41	98 560,36	(787,05)	

CLASE 8.^a



OP4456375

CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Entidades de capital riesgo						
SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	175 000,00	-	149 826,88	(25 173,12)	ES0175273004
AYG GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	125 000,00	-	125 000,00	-	ES0162963039
AYG NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	350 000,00	-	321 370,00	(28 630,00)	ES0162960027
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	950 000,00	-	1 067 189,15	117 189,15	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	3 800,00	-	3 686,00	(114,00)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	169 667,29	-	198 201,05	28 533,76	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 773 467,29	-	1 865 273,08	91 805,79	
TOTAL Cartera Interior		11 774 449,81	27 913,42	16 749 195,60	4 974 745,79	

CLASE 8.ª



0P4456376

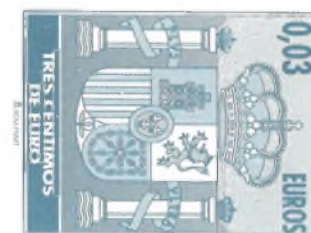
CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	1 456 204,36	42 013,72	1 456 621,28	416,92	DE000BU0E139
ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	899 797,72	17 467,51	930 039,33	30 241,61	IT0005584856
ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	842 318,88	10 689,64	851 445,30	9 126,42	IT0005560948
UNITED STATES TR 0.00 2024-12-26	USD	-	-	-	-	US912796ZV40
UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	739 001,96	12 118,44	774 144,62	35 142,66	US91282CCE93
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1 713 377,90	(40 432,26)	1 815 899,19	102 521,29	US91282CJA09
TOTALES Deuda pública		5 650 700,82	41 857,05	5 828 149,72	177 448,90	
Renta fija privada cotizada						
BENTELER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	301 927,92	3 175,93	317 707,97	15 780,05	XS2619047728
GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	268 984,98	19 947,68	280 573,32	11 588,34	XS1814065345
MERLIN PROPETIE 1.88 2034-12-04	EUR	193 100,35	14 275,95	243 858,15	50 757,80	XS2089229806
MONTE DEI PASCHI 7.68 2028-01-18	EUR	275 242,89	22 049,93	331 535,82	56 292,93	XS1752894292
RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	284 048,64	11 830,14	374 841,42	90 792,78	XS2332889778
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	278 536,85	24 652,90	280 182,81	1 645,96	XS1982819994
TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	298 265,95	(2 493,56)	319 860,23	21 594,28	XS2532478430
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 900 107,58	93 438,97	2 148 559,72	248 452,14	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	191 662,36	-	176 507,60	(15 154,76)	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 419,81	-	14 094,69	1 674,88	US02665T3068
ACC CUBESMART	USD	12 667,34	-	14 070,74	1 403,40	US2296631094
ADIDAS AG	EUR	186 113,19	-	179 968,00	(6 145,19)	DE000A1EWWW0
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	179 576,56	-	237 944,77	58 368,21	GB00B02J6398
AIR LIQUIDE	EUR	134 596,28	-	479 390,60	344 794,32	FR0000120073
AIRBNB INC	USD	40 207,00	-	43 785,94	3 578,94	US0090661010
AKER BP ASA	NOK	141 356,76	-	117 778,13	(23 578,63)	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	466 026,11	-	491 341,09	25 314,98	US01609W1027
ALPHABET INC - CL C	USD	135 654,52	-	294 349,76	158 695,24	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	205 912,43	-	402 585,04	196 672,61	US0231351067
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	118 836,12	-	104 085,60	(14 750,52)	GB00B1XZS820
ANTOFAGASTA PLC	GBP	88 741,82	-	118 184,57	29 442,75	GB0000456144
APPLE INC	USD	64 894,94	-	363 025,31	298 130,37	US0378331005
APPLIED MATERIALS	USD	75 877,91	-	72 251,30	(3 626,61)	US0382221051
ARCELORMITTAL	EUR	111 062,86	-	151 851,10	40 788,24	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	34 588,27	(112 298,29)	CH0043238366
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	109 091,14	-	184 606,40	75 515,26	NL0010273215

CLASE 8.ª



OP4456377

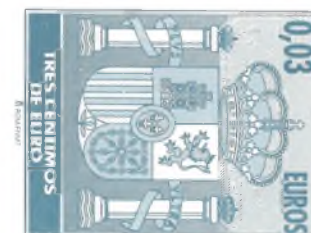
CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASSA ABLOY AB	SEK	169 148,69	-	228 239,05	59 090,36	SE0007100581
AXFOOD AB	SEK	99 525,48	-	102 269,70	2 744,22	SE0006993770
American Tower	USD	282 006,96	-	256 849,20	(25 157,76)	US03027X1000
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	-	-	-	-	US0640581007
BARRICK GOLD CORP	USD	211 667,96	-	301 643,49	89 975,53	CA0679011084
BAYER AG	EUR	170 085,77	-	62 963,64	(107 122,13)	DE000BAY0017
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	150 268,88	-	103 177,20	(47 091,68)	LU1704650164
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	261 285,32	-	644 408,96	383 123,64	US0846707026
BMW	EUR	148 573,87	-	111 361,80	(37 212,07)	DE0005190003
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	174 242,88	(198 857,54)	GB0030913577
BW LPG LTD	NOK	170 297,82	-	171 532,64	1 234,82	BMG1738J1247
Beacon Roofing	USD	48 425,02	-	55 920,40	7 495,38	US0736851090
Brascan Corp	USD	232 601,15	-	494 373,22	261 772,07	CA11271J1075
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162 708,02	-	276 415,44	113 707,42	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12 348,03	-	16 458,68	4 110,65	US14174T1079
CARREFOUR	EUR	188 653,73	-	163 798,90	(24 854,83)	FR0000120172
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	297 703,13	-	521 109,95	223 406,82	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	94 276,02	-	51 985,63	(42 290,39)	US1638511089
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168 183,73	-	252 794,97	84 611,24	CH0210483332
CISCO SYSTEMS INC	USD	186 501,52	-	266 151,30	79 649,78	US17275R1023
CITIGROUP	USD	40 363,02	-	70 022,14	29 659,12	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLVN US)	USD	145 171,79	-	110 587,19	(34 584,60)	JE00BJJN4441
COMCAST CORP	USD	69 771,30	-	64 156,26	(5 615,04)	US20030N1019
COMERICA INC	USD	71 427,44	-	81 836,58	10 409,14	US2003401070
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	332 477,68	-	394 228,12	61 750,44	US2044481040
CORELOGIC INC	USD	70 929,94	-	81 411,15	10 481,21	US31847R1023
COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	39 450,37	-	39 756,43	306,06	US22160N1090
COVESTRO AG	EUR	281 746,07	-	370 040,00	88 293,93	DE000A40KY26
CURRYS PLC	GBP	494 125,77	-	297 997,54	(196 128,23)	GB00B4Y7R145
DANAHER CORP	USD	168 161,04	-	188 444,48	20 283,44	US2358511028
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	171 016,39	-	221 938,50	50 922,11	IT0000076502
DASSAULT SYSTEMS	EUR	50 161,55	-	41 372,50	(8 789,05)	FR0014003TT8
DEERE	USD	102 180,98	-	120 716,79	18 535,81	US2441991054
DIAGEO PLC	GBP	263 434,57	-	238 796,21	(24 638,36)	GB0002374006
DOLLAR GENERAL CORP	USD	75 655,50	-	71 762,42	(3 893,08)	US2566771059
Diamond Offshore	USD	-	-	-	-	US25271C1100

CLASE 8.ª



OP4456378

CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EASYJET PLC	GBP	204 849,59	-	244 017,93	39 168,34	GB00B7KR2P84
ECONOCOM GROUP	EUR	35 020,05	-	9 320,00	(25 700,05)	BE0974313455
EDENRED	EUR	81 286,06	-	64 770,00	(16 516,06)	FR0010908533
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	130 776,88	-	185 921,43	55 144,55	US28618M1062
ELEVANCE HEALTH INC	USD	75 024,38	-	71 256,72	(3 767,66)	US0367521038
EMBRAER SA	USD	67 693,38	-	168 554,74	100 861,36	US29082A1079
ENEL SPA	EUR	150 060,85	-	173 596,06	23 535,21	IT0003128367
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12 033,17	-	12 864,46	831,29	US29472R1086
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	199 608,72	-	407 477,80	207 869,08	AT0000652011
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	75 012,34	-	68 047,80	(6 964,54)	FR0014000MR3
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	69 670,50	-	64 410,50	(5 260,00)	DE000EVNK013
EXPEDIA INC	USD	122 239,56	-	215 949,02	93 709,46	US30212P3038
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	25 550,28	-	33 809,18	8 258,90	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	249 338,65	165 917,91	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	180 416,82	-	553 044,88	372 628,06	US30303M1027
FAURECIA	EUR	243 574,35	-	112 753,20	(130 821,15)	FR0000121147
FIDELITY NATIONAL	USD	207 536,85	-	320 611,51	113 074,66	US31620M1062
FRESENIUS	EUR	526 603,03	-	372 294,00	(154 309,03)	DE0005785604
GEBERIT AG	CHF	70 427,82	-	68 557,59	(1 870,23)	CH0030170408
GENERAL MOTORS CORP.	USD	70 042,84	-	89 262,57	19 219,73	US37045V1008
GENUS PLC	GBP	49 796,31	-	45 747,07	(4 049,24)	GB0002074580
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	213 162,56	-	222 125,71	8 963,15	GB00BN7SWP63
GLENORE PLC (GBP)	GBP	145 790,14	-	144 571,25	(1 218,89)	JE00B4T3BW64
GOLAR LNG	USD	271 809,28	-	620 855,64	349 046,36	BMG9456A1009
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	43 461,00	(90 389,73)	US3825501014
GRAIL INC (GRAL US)	USD	6 455,62	-	2 379,06	(4 076,56)	US3847471014
HARLEY DAVIDSON INC	USD	109 868,30	-	100 684,46	(9 183,84)	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	86 820,16	-	108 706,83	21 886,67	US40412C1018
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24 290,43	-	16 370,31	(7 920,12)	US42226K1051
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	150 227,48	-	300 636,00	150 408,52	DE0006047004
HEINEKEN NV	EUR	171 046,55	-	129 843,00	(41 203,55)	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	121 926,18	-	42 218,40	(79 707,78)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	143 771,97	(2 789,91)	SE0007074281
HOME DEPOT INC	USD	243 939,20	-	349 388,48	105 449,28	US4370761029
HUGO BOSS AG	EUR	69 958,88	-	77 469,40	7 510,52	DE000A1PHFF7
HUMANA INC	USD	88 689,30	-	69 834,44	(18 854,86)	US4448591028

CLASE 8.ª



OP4456379

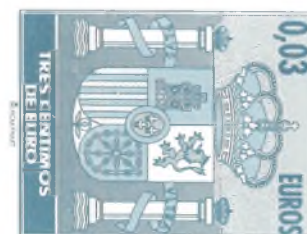
CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Heineken Hld	EUR	303 268,73	-	241 523,75	(61 744,98)	NL0000008977
Hershey Foods	USD	70 228,95	-	64 605,50	(5 623,45)	US4278661081
IBM INTL FINANCE NV	USD	204 490,99	-	469 209,11	264 718,12	US4592001014
ILLUMINA INC	USD	222 744,92	-	107 119,68	(115 625,24)	US4523271090
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49 576,93	-	48 513,00	(1 063,93)	DE0006231004
ING GROEP NV	EUR	153 047,91	-	243 744,30	90 696,39	NL0011821202
INTEL CORP	USD	89 526,27	-	54 762,21	(34 764,06)	US4581401001
INTERACTIVE CORP	USD	71 101,76	-	60 622,01	(10 479,75)	US44891N2080
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	180 617,16	97 623,92	ES0177542018
INVITATION HOMES INC	USD	12 166,83	-	12 350,65	183,82	US46187W1071
JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	40 634,74	-	23 567,45	(17 067,29)	US47103N1063
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	-	-	-	-	IE00B4Q5ZN47
JD.COM INC CL A	HKD	226 919,44	-	336 736,00	109 816,56	KYG8208B1014
KION GROUP AG	EUR	70 469,43	-	66 268,80	(4 200,63)	DE000KGX8881
KKR AND CO INC-A	USD	84 748,11	-	259 275,43	174 527,32	US48251W1045
KONE OYJ	EUR	209 038,26	-	218 550,00	9 511,74	FI0009013403
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	169 820,03	-	227 871,60	58 051,57	NL0000009538
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	96 829,02	-	122 591,31	25 762,29	BMG611881274
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	261 616,83	-	398 589,81	136 972,98	GB00B0SWJX34
MCKESSON CORP	USD	106 606,29	-	470 608,31	364 002,02	US58155Q1031
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	100 509,24	-	105 170,58	4 661,34	KYG596691041
MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	75 263,90	-	72 284,34	(2 979,56)	US5529531015
MICROSOFT CORP	USD	134 521,89	-	280 074,27	145 552,38	US5949181045
MODERNA INC	USD	252 447,82	-	82 524,62	(169 923,20)	US60770K1079
MOODYS CORPORATION	USD	175 136,99	-	331 456,04	156 319,05	US6153691059
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	90 332,91	-	168 536,60	78 203,69	DE0008430026
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	187 120,05	-	194 702,19	7 582,14	US62955J1034
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	233 652,47	-	428 161,76	194 509,29	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	155 895,10	-	206 228,38	50 333,28	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	186 394,61	-	182 673,20	(3 721,41)	AU000000NHF0
NINTENDO CO LTD	JPY	270 186,08	-	341 941,65	71 755,57	JP3756600007
NOKIA OYJ	EUR	266 822,48	-	360 383,10	93 560,62	FI0009000681
NOVARTIS	CHF	92 284,38	-	130 460,31	38 175,93	CH0012005267
NVIDIA CORP	USD	42 239,37	-	389 091,85	346 852,48	US67066G1040
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	121 981,03	-	406 562,20	284 581,17	US67103H1077
OCI NV	EUR	23 154,57	-	43 173,48	20 018,91	NL0010558797

CLASE 8.ª



OP4456380

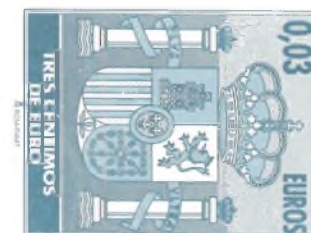
CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	232 782,33	131 850,20	US6802231042
OMNICOM GROUP INC	USD	278 646,09	-	394 712,80	116 066,71	US6819191064
ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	103 634,37	-	130 902,60	27 268,23	US68268W1036
ORACLE CORP	USD	173 639,60	-	495 698,01	322 058,41	US68389X1054
ORIX CORP	JPY	101 049,77	-	142 564,27	41 514,50	JP3200450009
Omega Healthcare	USD	12 516,68	-	14 622,21	2 105,53	US6819361006
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	153 719,18	-	151 238,32	(2 480,86)	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185 698,69	-	99 741,55	(85 957,14)	US70450Y1038
PINDUODUO INC-ADR	USD	217 389,97	-	187 345,88	(30 044,09)	US7223041028
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118 429,75	-	17 788,38	(100 641,37)	JE00B6T5S470
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	499 857,13	359 698,93	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	225 052,89	-	273 320,45	48 267,56	NL0013654783
PUBLIC STORAGE	USD	11 893,32	-	14 459,96	2 566,64	US74460D1090
RAMBUS INC	USD	99 639,72	-	100 572,81	933,09	US7509171069
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121 350,45	-	93 535,95	(27 814,50)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	95 847,61	-	171 404,53	75 556,92	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	218 600,00	122 202,22	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	304 877,40	-	296 885,50	(7 991,90)	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	60 736,02	-	57 129,41	(3 606,61)	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	280 435,84	-	326 774,28	46 338,44	CH0012032048
RTL GROUP SA	EUR	285 438,46	-	180 759,00	(104 679,46)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	200 358,80	-	67 805,21	(132 553,59)	NZRYME0001S4
SAP AG	EUR	89 892,60	-	196 365,30	106 472,70	DE0007164600
SCHLUMBERGER LTD	USD	85 947,60	-	66 651,79	(19 295,81)	AN8068571086
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	158 927,16	-	218 725,31	59 798,15	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	139 813,93	-	165 234,89	25 420,96	JP3422950000
SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	50 470,41	-	44 849,93	(5 620,48)	CH0418792922
SKF AB	SEK	150 464,38	-	139 545,17	(10 919,21)	SE0000108227
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120 075,10	-	52 597,60	(67 477,50)	LU0088087324
STELLANTIS NV	EUR	156 241,45	-	148 133,94	(8 107,51)	NL00150001Q9
SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD	88 166,66	-	80 384,07	(7 782,59)	US8679751045
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	131 892,75	(131 296,96)	CH0012255151
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	75 116,89	-	169 754,90	94 638,01	US8740391003
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	161 564,66	-	258 123,00	96 558,34	KYG875721634
TESLA MOTORS INC	USD	76 658,73	-	167 712,33	91 053,60	US88160R1014
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	30 020,69	-	29 756,26	(264,43)	JP3571400005

CLASE 8.



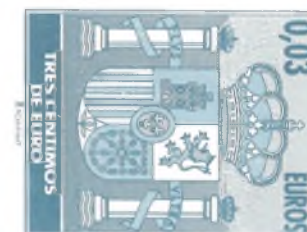
OP4456381

CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	49 288,22	4 385,07	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	159 413,36	-	163 120,28	3 706,92	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	79 566,53	-	124 458,84	44 892,31	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	470 287,68	-	152 724,29	(317 563,39)	GB0001500809
UNICREDITO ITALIANO	EUR	64 895,97	-	146 395,00	81 499,03	IT0005239360
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	92 198,40	12 620,68	GB00B10RZP78
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	69 911,67	-	75 726,74	5 815,07	US91324P1021
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	122 263,67	-	158 208,00	35 944,33	NL0015000IY2
VALARIS PLC	USD	-	-	443,30	443,30	GB00BJVJZD68
VIASAT INC	USD	311 382,05	-	55 149,21	(256 232,84)	US92552V1008
VIATRIS INC	USD	75 475,36	-	97 877,07	22 401,71	US92556V1061
VISA INC	USD	124 004,13	-	183 138,86	59 134,73	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	50 139,82	-	34 805,99	(15 333,83)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	248 538,13	-	140 683,20	(107 854,93)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	46 393,00	-	27 267,60	(19 125,40)	DE000A1ML7J1
WALT DISNEY CO/THE	USD	399 577,60	-	455 439,65	55 862,05	US2546871060
WELLS FARGO CO	USD	162 282,43	-	282 205,21	119 922,78	US9497461015
WELLTOWER INC	USD	12 214,69	-	23 126,76	10 912,07	US95040Q1040
WESCO INTL	USD	39 393,46	-	46 314,36	6 920,90	US95082P1057
WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD	70 462,09	-	91 276,19	20 814,10	CA9628791027
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	39 803,57	-	66 858,51	27 054,94	IE00BDB6Q211
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING(W	USD	-	-	-	-	US9713781048
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 508 710,19	-	31 868 577,48	6 359 867,29	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	1 918 579,22	-	2 195 750,13	277 170,91	LU1882691253
ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	301 045,25	-	320 701,32	19 656,07	FR0010785865
AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	700 049,46	-	747 051,99	47 002,53	FR0007435920
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	282 113,74	-	320 103,20	37 989,46	LU0568621618
AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	746 158,40	-	786 330,00	40 171,60	LU1437018168
AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	101 988,07	-	92 537,74	(9 450,33)	LU1681045297
AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	689 075,02	-	767 588,43	78 513,41	LU0188172174
AXA TRESOR COURT TERME	EUR	301 389,38	-	321 713,30	20 323,92	FR0000288946
BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	700 050,01	-	744 486,08	44 436,07	IE00B3KDB060
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	952 707,84	-	1 174 925,17	222 217,33	IE0004810143
BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	300 049,99	-	320 247,72	20 197,73	LU0094219127
CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	301 370,74	-	320 931,87	19 561,13	FR0013106689

CLASE 8.ª



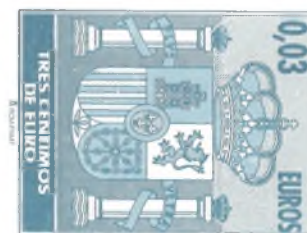
OP4456382

CARFY, SICAV S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	300 049,88	-	320 099,79	20 049,91	LU0206982331
DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	291 511,06	-	284 192,45	(7 318,61)	LU2075344551
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300 050,00	-	325 155,95	25 105,95	LU0034353002
DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	750 050,00	-	802 909,82	52 859,82	LU1663875406
FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	183 970,39	-	193 443,05	9 472,66	LU0261947096
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	700 031,63	-	746 249,85	46 218,22	IE0003323494
FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	300 050,00	-	320 824,95	20 774,95	LU1022658667
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	473 575,84	-	506 415,91	32 840,07	FR0010213355
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	300 068,30	-	321 078,03	21 009,73	FR0010875237
GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	700 054,89	-	743 511,75	43 456,86	IE00BHTFVX48
GS US TREASURY LIQUID RE	USD	652 867,47	-	739 605,70	86 738,23	IE00B2Q5LW12
INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	900 049,89	-	964 645,61	64 595,72	LU2357235493
ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	599 820,52	-	560 320,94	(39 499,58)	IE00B6R52143
ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	144 139,53	-	185 852,27	41 712,74	IE00BZCQB185
LFP TRESORERIE	EUR	271 001,17	-	289 260,99	18 259,82	FR0000991390
MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	700 049,33	-	745 867,18	45 817,85	LU0875334178
PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1 800 150,14	-	1 950 825,10	150 674,96	LU1860979399
SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	300 049,69	-	318 920,48	18 870,79	LU0136043634
SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD	679 708,90	-	738 489,31	58 780,41	IE00BLF7VX27
UBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	750 049,96	-	819 238,38	69 188,42	LU0415181899
XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	746 971,79	-	787 525,00	40 553,21	LU0478205379
XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	683 150,17	-	714 271,00	31 120,83	LU2178481649
XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	651 282,63	-	828 790,65	177 508,02	LU0514695690
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 473 280,30		22 319 861,11	1 846 580,81	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	496 067,23	-	353 449,07	(142 618,16)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		496 067,23		353 449,07	(142 618,16)	
Entidades de capital riesgo						
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	757 500,00	-	627 967,50	(129 532,50)	LU2298599940
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	3 296,63	-	55 050,60	51 753,97	ES0176876003
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	273 645,00	(29 355,00)	LU1833083196
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 063 796,63		956 663,10	(107 133,53)	
TOTAL Cartera Exterior		55 092 662,75	135 296,02	63 475 260,20	8 382 597,45	

CLASE 8.ª



OP4456383

CARFY, SICAV S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
SUBYACENTE USD/EUR 125000	EUR	1 272 284,56	1 254 151,66	17/03/2025
TOTALES Compras al contado		1 272 284,56	1 254 151,66	
Otras posiciones largas				
TONIES SE 1 FISICA	USD	2 054,74	1 232,84	31/12/2028
TOTALES Futuros comprados		2 054,74	1 232,84	
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14 949 000,00	14 643 000,00	21/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	5 871 876,52	5 732 747,35	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		20 820 876,52	20 375 747,35	
Total Cuentas de Compromiso		22 095 215,82	21 631 131,85	

CLASE 8.



OP4456384

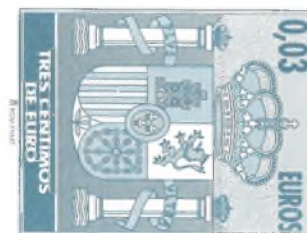
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KOSMOS ENERGY LT7.502028-03-01	USD	318 800,26	16 203,7	325 286,42	6 486,16	USU5007TAB18
TOTALES Renta fija privada cotizada		318 800,26	16 203,7	325 286,42	6 486,16	
Emisiones Avaladas						
GREENALIA SA4.952025-12-15	EUR	99 347,41	586,73	97 201,46	(2 145,95)	ES0305293005
TOTALES Emisiones avaladas		99 347,41	586,73	97 201,46	(2 145,95)	
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	170 567,75	-	192 855,50	22 287,75	ES0132105018
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	171 631,00	-	168 879,00	(2 752,00)	ES0105389003
ATRYX HEALTH	EUR	358 680,00	-	213 355,45	(145 324,55)	ES0105148003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	118 868,49	-	111 615,80	(7 252,69)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	89 427,49	-	130 723,20	41 295,71	ES0105027009
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	73 534,53	-	108 667,00	35 132,47	ES0105630315
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	78 264,77	-	82 478,00	4 213,23	ES0121975009
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 725 610,44	-	7 420 398,00	3 694 787,56	ES0129743318
ENAGAS	EUR	199 306,90	-	156 313,60	(42 993,3)	ES0130960018
ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	204 247,68	-	122 324,16	(81 923,52)	ES0105634002
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	297 863,03	-	332 979,36	35 116,33	ES0105223004
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	379 803,41	-	406 335,00	26 531,59	ES0116920333
INDITEX SA	EUR	354 375,20	-	573 075,62	218 700,42	ES0148396007
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39 344,84	-	22 211,10	(17 133,74)	ES0105546008
OBRASCON	EUR	106 823,89	-	17 984,00	(88 839,89)	ES0142090317
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199 134,80	-	184 287,60	(14 847,2)	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	302 146,00	-	441 160,00	139 014,00	ES0173516115
SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	198 800,00	-	98 000,00	(100 800,00)	ES0105509006
TELEFONICA	EUR	560 282,77	-	280 454,71	(279 828,06)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	268 564,06	-	3 038 557,20	2 769 993,14	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 897 277,05	-	14 102 654,3	6 205 377,25	
Acciones y participaciones Directiva						
BELGRAVIA EPSILON	EUR	800 000,00	-	741 739,52	(58 260,48)	ES0114353032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	741 739,52	(58 260,48)		
Entidades de capital riesgo						
SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	71 040,65	-	56 269,88	(14 770,77)	ES0175273004
AYG GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	60 000,00	-	60 000,00	-	ES0162963039
AYG NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	250 000,00	-	214 700,00	(35 300,00)	ES0162960027
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	850 000,00	-	948 430,00	98 430,00	ES0184838011

CLASE 8.ª



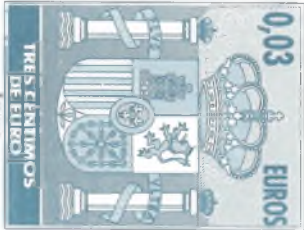
OP4456385

CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	7 930,00	-	7 692,10	(237,90)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	167 166,05	-	281 819,02	114 652,97	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 406 136,70	-	1 568 911,00	162 774,30	
TOTAL Cartera Interior		1 658 430,18	586,73	16 835 792,70	(441 034,49)	

CLASE 8.ª



0P4456386

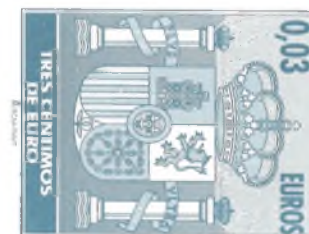
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	1 383 435,45	21 242,77	1 325 691,21	(57 744,24)	US91282CER88
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	922 447,89	8 713,50	883 364,90	(39 082,99)	US912796CX52
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1 713 377,90	(158,94)	1 683 896,24	(29 481,66)	US91282CJA09
TOTALES Deuda pública		4 019 261,24	29 797,33	3 892 952,35	(126 308,89)	
Renta fija privada cotizada						
BENTELER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	301 927,92	3 466,33	321 609,93	19 682,01	XS2619047728
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	268 984,98	11 101,11	286 233,89	17 248,91	XS1814065345
MERLIN PROPETIE 1.88 2034-12-04	EUR	193 100,35	7 575,23	230 958,73	37 858,38	XS2089229806
MONTE DEI PASCHI 7.68 2028-01-18	EUR	275 242,89	21 958,32	298 541,90	23 299,01	XS1752894292
RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	284 048,64	11 769,23	269 373,30	(14 675,34)	XS2332889778
RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	285 273,45	16 245,44	282 672,12	(2 601,33)	FR0013329315
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	278 536,85	15 609,51	283 167,02	4 630,17	XS1982819994
TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	298 265,95	1 413,49	320 996,94	22 730,99	XS2532478430
VALLOUREC 8.50 2026-06-30	EUR	299 527,10	5 487,81	301 778,14	2 251,04	XS2352739184
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 484 908,13	94 626,47	2 595 331,97	110 423,84	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	151 852,51	-	155 077,00	3 224,49	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 419,81	-	12 706,11	286,30	US02665T3068
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 847,05	-	10 794,81	(2 052,24)	US1331311027
ACC CUBESMART	USD	12 667,34	-	14 277,65	1 610,31	US2296631094
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 229,54	-	10 767,27	(1 462,27)	US5021751020
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 348,86	-	11 132,02	(1 216,84)	US63633D1046
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 483,01	-	12 022,98	(460,03)	US6378701063
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 358,75	-	10 730,75	(1 628,00)	US78573L1061
ADIDAS AG	EUR	186 113,19	-	139 961,60	(46 151,59)	DE000A1EWWW0
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	420 942,90	-	539 894,54	118 951,64	GB00B02J6398
AIR LIQUIDE	EUR	715 951,34	-	2 602 525,24	1 886 573,90	FR0000120073
AKER BP ASA	NOK	67 245,05	-	79 250,44	12 005,39	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	262 016,10	-	210 672,18	(51 343,92)	US01609W1027
ALPHABET INC - CL C	USD	135 654,52	-	203 760,22	68 105,70	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	205 912,43	-	261 549,52	55 637,09	US0231351067
American Tower	USD	282 006,96	-	283 601,56	1 594,60	US03027X1000
AMS AG	CHF	93 747,76	-	11 187,19	(82 560,57)	AT0000A18XM4
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	118 836,12	-	82 733,20	(36 102,92)	GB00B1XZS820
ANTOFAGASTA PLC	GBP	177 483,65	-	238 073,93	60 590,28	GB0000456144

CLASE 8.ª



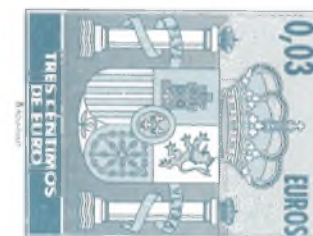
OP4456387

CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPLE INC	USD	64 894,94	-	261 822,70	196 927,76	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	111 062,86	-	173 819,75	62 756,89	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	34 179,56	(112 707,00)	CH0043238366
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	160 428,15	-	272 680,00	112 251,85	NL0010273215
ASSA ABLOY AB	SEK	169 148,69	-	208 360,42	39 211,73	SE0007100581
ATOS	EUR	120 387,70	-	12 690,00	(107 697,70)	FR0000051732
AvalonBay Comm	USD	12 341,67	-	11 873,49	(468,18)	US0534841012
AXFOOD AB	SEK	99 525,48	-	122 617,95	23 092,47	SE0006993770
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	198 097,63	-	136 677,90	(61 419,73)	GB0009697037
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	122 165,80	-	141 000,33	18 834,53	US0640581007
BARRICK GOLD CORP	USD	264 191,03	-	412 196,93	148 005,90	CA0679011084
BAYER AG	EUR	170 085,77	-	109 633,80	(60 451,97)	DE000BAY0017
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	438 788,93	-	798 787,15	359 998,22	US0846707026
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 333,73	-	22 433,29	10 099,56	CA0966311064
BP PLC	GBP	22 267,10	-	33 969,20	11 702,10	GB0007980591
Brascan Corp	USD	232 601,15	-	323 867,10	91 265,95	CA11271J1075
BROOKFIELD CORP	USD	30 378,69	-	48 222,08	17 843,39	CA1130041058
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	142 560,24	(230 540,18)	GB0030913577
BW LPG LTD	NOK	170 297,82	-	134 599,77	(35 698,05)	BMG1738J1247
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162 708,02	-	190 665,53	27 957,51	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12 348,03	-	12 774,06	426,03	US14174T1079
CarMax Group	USD	64 999,48	-	57 011,68	(7 987,80)	US1431301027
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	400 714,59	-	538 483,91	137 769,32	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	94 276,02	-	91 012,14	(3 263,88)	US1638511089
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168 183,73	-	214 141,20	45 957,47	CH0210483332
CISCO SYSTEMS INC	USD	186 501,52	-	213 064,56	26 563,04	US17275R1023
CITIGROUP	USD	40 363,02	-	48 002,78	7 639,76	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	86 118,20	-	98 577,33	12 459,13	JE00BJJN4441
Cofide	EUR	150 202,90	-	134 987,58	(15 215,32)	IT0000070786
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	332 477,68	-	489 239,02	156 761,34	US2044481040
COVESTRO AG	EUR	281 746,07	-	336 098,40	54 352,33	DE0006062144
CURRYS PLC	GBP	494 125,77	-	151 208,43	(342 917,34)	GB00B4Y7R145
DANAHER CORP	USD	168 161,04	-	178 154,93	9 993,89	US2358511028
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	171 016,39	-	269 726,50	98 710,11	IT0000076502
DEERE	USD	102 180,98	-	106 873,25	4 692,27	US2441991054
DELTA AIR LINES	USD	86 686,28	-	90 027,50	3 341,22	US2473617023

CLASE 8.ª



OP4456388

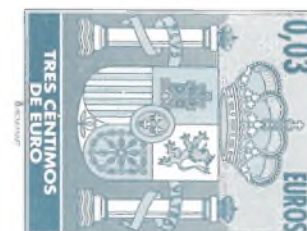
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIAGEO PLC	GBP	203 718,24	-	190 399,58	(13 318,66)	GB0002374006
Diamond Offshore	USD	2 019,77	-	703,96	(1 315,81)	US25271C1100
EASYJET PLC	GBP	165 181,03	-	166 023,16	842,13	GB00B7KR2P84
ECONOCOM GROUP	EUR	35 267,75	-	12 850,00	(22 417,75)	BE0974313455
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	130 776,88	-	158 703,84	27 926,96	US28618M1062
EMBRAER SA	USD	99 306,39	-	116 675,59	17 369,20	US29082A1079
ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	153 875,36	-	149 781,68	(4 093,68)	GB00BL6K5J42
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12 033,17	-	12 781,85	748,68	US29472R1086
EQUITY RESIDENTIAL	USD	12 506,28	-	10 528,08	(1 978,20)	US29476L1070
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	199 608,72	-	250 865,90	51 257,18	AT0000652011
ESSEX PRO	USD	12 640,44	-	11 231,68	(1 408,76)	US2971781057
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	75 012,34	-	81 392,40	6 380,06	FR0014000MR3
EXPEDIA INC	USD	122 239,56	-	165 026,09	42 786,53	US30212P3038
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	25 550,28	-	33 990,60	8 440,32	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	217 396,51	133 975,77	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	229 856,19	-	399 576,95	169 720,76	US30303M1027
FAURECIA	EUR	169 419,90	-	158 867,60	(10 552,30)	FR0000121147
FERGUSON PLC	USD	170 015,77	-	237 893,13	67 877,36	JE00BJVNSS43
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	89 572,81	-	155 081,61	65 508,80	MXCFFU000001
FIDELITY NATIONAL	USD	207 536,85	-	223 680,26	16 143,41	US31620M1062
FRESENIUS	EUR	526 603,03	-	311 577,00	(215 026,03)	DE0005785604
GATX CORP	USD	100 271,54	-	110 008,51	9 736,97	US3614481030
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	213 162,56	-	228 117,46	14 954,90	GB00BN7SWP63
GOLAR LNG	USD	271 809,28	-	316 391,60	44 582,32	BMG9456A1009
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	64 869,60	(68 981,13)	US3825501014
GRENKE AG	EUR	123 175,53	-	39 078,	(84 097,53)	DE000A161N30
HARLEY DAVIDSON INC	USD	109 868,30	-	115 484,56	5 616,26	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	86 820,16	-	91 963,53	5 143,37	US40412C1018
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24 290,43	-	15 610,38	(8 680,05)	US42226K1051
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	389 876,09	-	529 347,60	139 471,51	DE0006047004
Heineken Hld	EUR	227 819,76	-	242 056,00	14 236,24	NL0000008977
HEINEKEN NV	EUR	171 046,55	-	173 766,60	2 720,05	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	121 926,18	-	51 372,90	(70 553,28)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	175 348,16	28 786,28	SE0007074281
HOLCIM LTD	CHF	90 937,77	-	157 999,72	67 061,95	CH0012214059
HOME DEPOT INC	USD	243 939,20	-	291 996,10	48 056,90	US4370761029

CLASE 8.ª



OP4456389

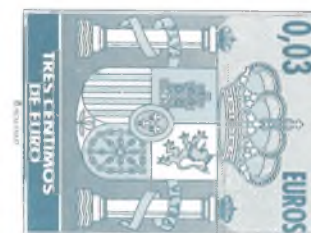
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBM INTL FINANCE NV	USD	204 490,99	-	327 469,62	122 978,63	US4592001014
IDEXX LABS	USD	184 847,09	-	206 178,87	21 331,78	US45168D1046
ILLUMINA INC	USD	229 200,54	-	104 705,70	(124 494,84)	US4523271090
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (	USD	12 644,81	-	12 059,77	(585,04)	US45378A1060
INFORMA PLC	GBP	70 927,49	-	104 988,72	34 061,23	GB00BMJ6DW54
ING GROEP NV	EUR	153 047,91	-	217 903,86	64 855,95	NL0011821202
Insight Entr	USD	110 591,98	-	322 673,62	212 081,64	US45765U1034
INSTALLED BUILDING	USD	100 223,81	-	142 446,03	42 222,22	US45780R1014
INTEL CORP	USD	59 502,76	-	61 824,99	2 322,23	US4581401001
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	88 423,10	5 429,86	ES0177542018
INVITATION HOMES INC	USD	12 166,83	-	12 361,46	194,63	US46187W1071
KIRBY	USD	75 640,00	-	73 235,97	(2 404,03)	US4972661064
KKR AND CO INC-A	USD	120 935,32	-	194 410,84	73 475,52	US48251W1045
KONE OYJ	EUR	209 038,26	-	209 994,00	955,74	FI0009013403
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	169 820,03	-	190 397,55	20 577,52	NL0000009538
Landstar Sys	USD	100 328,62	-	102 636,44	2 307,82	US5150981018
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	145 536,72	-	122 605,72	(22 931,00)	BMG611881274
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	USD	10 990,49	-	18 360,43	7 369,94	US5312297220
L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	51 526,44	-	43 861,87	(7 664,57)	LU0501835309
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	261 616,83	-	312 341,64	50 724,81	GB00B0SWJX34
MCKESSON CORP	USD	106 606,29	-	358 638,20	252 031,91	US58155Q1031
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	100 509,24	-	53 064,65	(47 444,59)	KYG596691041
MICROSOFT CORP	USD	134 521,89	-	234 396,26	99 874,37	US5949181045
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	12 287,88	-	10 963,87	(1 324,01)	US59522J1034
MODERNA INC	USD	252 447,82	-	185 158,99	(67 288,83)	US60770K1079
MOODYS CORPORATION	USD	175 136,99	-	256 539,34	81 402,35	US6153691059
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	90 332,91	-	129 784,60	39 451,69	DE0008430026
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	187 120,05	-	253 703,77	66 583,72	US62955J1034
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	233 652,47	-	233 115,26	(537,21)	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	155 895,10	-	215 133,71	59 238,61	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	101 126,62	-	166 804,12	65 677,50	AU000000NHF0
NINTENDO CO LTD	JPY	270 186,08	-	282 325,09	12 139,01	JP3756600007
NIO INC- ADR (NIO US)	USD	186 981,50	-	69 848,07	(117 133,43)	US62914V1061
NOKIA OYJ	EUR	266 822,48	-	257 314,12	(9 508,36)	FI0009000681
NOVARTIS	CHF	92 284,38	-	125 974,92	33 690,54	CH0012005267
NVIDIA CORP	USD	42 239,37	-	134 600,80	92 361,43	US67066G1040

CLASE 8.ª



OP4456390

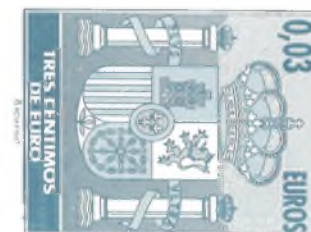
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	121 981,03	-	305 574,23	183 593,20	US67103H1077
OCI NV	EUR	81 038,57	-	104 750,08	23 711,51	NL0010558797
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	177 398,42	76 466,29	US6802231042
Omega Healthcare	USD	12 516,68	-	11 111,18	(1 405,50)	US6819361006
OMNICOM GROUP INC	USD	278 646,09	-	372 295,79	93 649,70	US6819191064
ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	103 634,37	-	115 895,52	12 261,15	US68268W1036
ORACLE CORP	USD	511 898,54	-	867 317,79	355 419,25	US68389X1054
ORIX CORP	JPY	101 049,77	-	115 482,56	14 432,79	JP3200450009
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	307 438,37	-	229 039,29	(78 399,08)	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185 698,69	-	67 321,33	(118 377,36)	US70450Y1038
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	34 826,79	-	23 940,00	(10 886,79)	FR0000121485
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118 429,75	-	16 961,90	(101 467,85)	JE00B6T5S470
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	130 545,80	-	212 232,10	81 686,30	CA7397211086
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	311 704,59	171 546,39	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	225 765,59	-	192 322,10	(33 443,49)	NL0013654783
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 373,64	-	23 086,45	1 712,81	GB00BKFB1C65
PUBLIC STORAGE	USD	11 893,32	-	13 816,50	1 923,18	US74460D1090
QORVO INC	USD	118 002,77	-	94 882,93	(23 119,84)	US74736K1016
RAMBUS INC	USD	99 639,72	-	121 813,97	22 174,25	US7509171069
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121 350,45	-	100 022,85	(21 327,60)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	95 847,61	-	95 320,05	(527,56)	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	179 100,00	82 702,22	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	788 042,86	-	601 920,55	(186 122,31)	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	60 736,02	-	67 381,63	6 645,61	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	414 045,68	-	473 371,56	59 325,88	CH0012032048
RTL GROUP SA	EUR	225 262,40	-	166 759,20	(58 503,20)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	200 358,8	-	90 148,83	(110 209,97)	NZRYME0001S4
SAP AG	EUR	89 892,60	-	115 907,88	26 015,28	DE0007164600
SCHLUMBERGER LTD	USD	85 947,60	-	84 866,83	(1 080,77)	AN8068571086
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	119 047,89	-	170 873,20	51 825,31	FR0000121972
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	158 927,16	-	190 738,37	31 811,21	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD	JPY	139 813,93	-	128 789,96	(11 023,97)	JP3422950000
SIRIUS XM RADIO INC.	USD	32 971,48	-	56 582,06	23 610,58	US5312297899
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120 075,10	-	102 512,00	(17 563,10)	LU0088087324
SONY CORP	JPY	85 269,60	-	85 744,88	475,28	JP3435000009
SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	50 305,59	-	54 258,35	3 952,76	US78467J1007

CLASE 8.ª



OP4456391

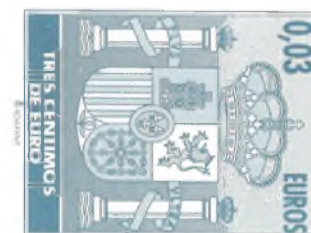
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STELLANTIS NV	EUR	156 241,45	-	248 850,90	92 609,45	NL00150001Q9
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 697,78	-	10 897,82	(1 799,96)	US8666741041
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	184 411,62	(78 778,09)	CH0012255151
SYT AG	EUR	410 743,99	-	530 190,00	119 446,01	AT0000A0E9W5
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	75 116,89	-	83 859,36	8 742,47	US8740391003
TECK RESOURCES LTD-CLS B	USD	84 382,33	-	92 677,82	8 295,49	CA8787422044
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	51 086,69	-	47 557,33	(3 529,36)	KYG875721634
TESLA MOTORS INC	USD	76 658,73	-	96 802,84	20 144,11	US88160R1014
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	37 500,12	(7 403,03)	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	100 127,95	-	119 400,86	19 272,91	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	79 566,53	-	143 651,20	64 084,67	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	470 287,68	-	264 359,14	(205 928,54)	GB0001500809
UDR INC	USD	12 663,88	-	10 754,13	(1 909,75)	US9026531049
UNICREDITO ITALIANO	EUR	97 343,96	-	140 020,50	42 676,54	IT0005239360
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	73 676,40	(5 901,32)	GB00B10RZP78
UNILEVER PLC	EUR	119 675,54	-	111 764,46	(7 911,08)	GB00B10RZP78
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	120 078,76	-	128 585,42	8 506,66	IT0004810054
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	122 263,67	-	165 184,00	42 920,33	NL0015000IY2
VALARIS PLC	USD	-	-	415,85	415,85	GB00BJVJZD68
Ventas Inc	USD	12 524,92	-	11 740,31	(784,61)	US92276F1003
VERALTO CORP(VLTO US)	USD	21 524,88	-	21 091,30	(433,58)	US92338C1036
VIASAT INC	USD	311 382,05	-	169 915,32	(141 466,73)	US92552V1008
VIATRIS INC	USD	75 475,36	-	79 869,52	4 394,16	US92556V1061
VISA INC	USD	124 004,13	-	141 526,26	17 522,13	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	50 139,82	-	33 315,18	(16 824,64)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	248 538,13	-	176 644,00	(71 894,13)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	47 230,00	-	26 542,20	(20 687,80)	DE000A1ML7J1
WALT DISNEY CO/THE	USD	369 555,31	-	318 621,67	(50 933,64)	US2546871060
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	156 467,96	-	140 838,42	(15 629,54)	US9344231041
WELLS FARGO CO	USD	162 282,43	-	185 508,21	23 225,78	US9497461015
WELLTOWER INC	USD	12 214,69	-	15 521,86	3 307,17	US95040Q1040
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	39 803,57	-	48 294,51	8 490,94	IE00BDB6Q211
TOTALES Acciones admitidas cotización		28 380 161,45	-	33 018 676,29	4 638 514,84	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	1 918 579,22	-	2 012 530,30	93 951,08	LU1882691253
ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	301 045,25	-	309 051,53	8 006,28	FR0010785865

CLASE 8.ª



OP4456392

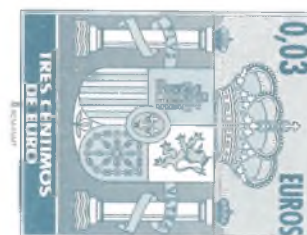
CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	700 049,46	-	719 659,47	19 610,01	FR0007435920
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	282 113,74	-	285 492,35	3 378,61	LU0568621618
AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	101 988,07	-	118 372,16	16 384,09	LU1681045297
AXA TRESOR COURT TERME	EUR	301 389,38	-	309 858,43	8 469,05	FR0000288946
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	150 049,97	-	124 270,03	(25 779,94)	LU0227125514
BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	700 050,01	-	718 636,33	18 586,32	IE00B3KDB060
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	952 707,84	-	1 046 803,63	94 095,79	IE0004810143
BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	300 049,99	-	308 462,65	8 412,66	LU0094219127
CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	301 370,74	-	309 503,34	8 132,60	FR0013106689
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	300 049,88	-	308 367,07	8 317,19	LU0206982331
DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	900 050,00	-	922 929,28	22 879,28	LU2075344551
DIP VL CATALYST EQ-AEURA	EUR	900 050,00	-	941 867,40	41 817,40	LU2388163516
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300 050,00	-	311 264,40	11 214,40	LU0034353002
FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	183 970,39	-	176 555,67	(7 414,72)	LU0261947096
FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	700 031,63	-	719 316,75	19 285,12	IE0003323494
FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	300 050,00	-	310 563,39	10 513,39	LU1022658667
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	473 575,84	-	487 244,87	13 669,03	FR0010213355
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	300 068,30	-	308 790,48	8 722,18	FR0010875237
GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	700 054,89	-	718 271,02	18 216,13	IE00BHTFVX48
GS US TREASURY LIQUID RE	USD	652 867,47	-	659 882,81	7 015,34	IE00B2Q5LW12
ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	599 820,52	-	557 244,36	(42 576,16)	IE00B6R52143
ISHARES GOLD PRODUCERS (	EUR	615 400,49	-	614 407,20	(993,29)	IE00B6R52036
ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	199 856,54	-	237 284,57	37 428,03	IE00BZCQB185
LFP TRESORERIE	EUR	271 001,17	-	278 610,41	7 609,24	FR0000991390
MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	700 049,33	-	719 329,21	19 279,88	LU0875334178
PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1 500 100,08	-	1 559 563,49	59 463,41	LU1860979399
SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	300 049,69	-	307 827,91	7 778,22	LU0136043634
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 219 624,47	-	16 401 960,51	101 957,36	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	712 972,84	-	859 867,39	146 894,55	JE00B1VS3770
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		712 972,84	-	859 867,39	146 894,55	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	430 912,31	(77 774,43)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74	-	430 912,31	(77 774,43)	
Entidades de capital riesgo						
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	757 500,00	-	639 855,00	(117 645,00)	LU2298599940

CLASE 8.ª



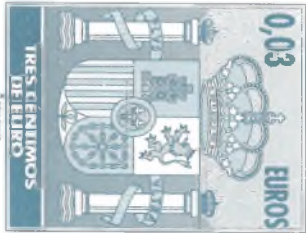
OP4456393

CARFY, SICAV S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	3 296,63	-	40 770,00	37 473,37	ES0176876003
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	288 738,00	(14 262,00)	LU1833083196
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 063 796,63	-	969 363,00	(94 433,63)	
TOTAL Cartera Exterior		53 076 276,92	124 423,80	58 169 063,82	5 092 786,90	

CLASE 8.ª



0P4456394

CARFY, SICAV S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Divisa USD/EUR FISICA	USD	1 927,51	2 053,22	31/12/2028
TOTALES Compras al contado		1 927,51	2 053,22	
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	10 555 850,00	10 448 900,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		10 555 850,00	10 448 900,00	
TOTALES		10 557 777,51	10 450 953,22	
TOTALES				

CLASE 8.ª



0P4456395



CLASE 8.ª



OP4456396

CARFY, SICAV S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, estuvo marcado por la incertidumbre geopolítica. Los conflictos en Ucrania y Oriente Medio se mantuvieron abiertos y más de 90 países tuvieron algún tipo de proceso electoral. En Estados Unidos la victoria de Donald Trump ha ido acompañada de un incremento de la tensión comercial y en Europa la crisis en Francia y Alemania dará paso a nuevas elecciones en 2025.

A nivel global, el desempeño económico fue positivo, aunque las divergencias entre las economías de Estados Unidos y de la zona Euro se fueron acentuando en la segunda mitad del año. En Estados Unidos tras algunas señales de desaceleración en el mercado laboral, la actividad sorprendió al alza impulsada por la fortaleza del consumo y un mercado laboral que, aunque más moderado se mantiene en niveles elevados. Además, el triunfo de Trump y las medidas anunciadas para impulsar la inversión y el empleo en la industria han supuesto un aumento de las expectativas de crecimiento. En la zona Euro, la leve recuperación de las exportaciones y del consumo desde niveles muy deprimidos fue perdiendo fuelle y la economía terminó el año creciendo menos de lo previsto lastrada por la debilidad del consumo y la inversión. Estos se mantienen en niveles muy débiles pese a la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años. Por otro lado, el posible incremento de los aranceles por la administración de Trump supone una clara amenaza y podrían lastrar el crecimiento en un futuro próximo.

La inflación ha mantenido la tendencia a la baja aunque a un ritmo más pausado, tras los fuertes descensos de 2022 y 2023 y cerró el año todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales. Además, en el último trimestre hemos asistido a repuntes en la inflación general con motivo de los efectos base de los precios de la energía que han dejado de contribuir negativamente. La inflación subyacente, por su parte, se ha mantenido estancada en ambas economías debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, los recortes de tipos se han ido materializando. Después de que en junio el BCE iniciase las bajadas de tipos, la Fed tomó el relevo acelerando el ritmo y ambos cerraron el año con los tipos 100 pb por debajo de los niveles de diciembre 2023. No obstante, las divergencias que han aumentado en los últimos meses, han dado paso a diferentes expectativas. Los mercados descuentan bajadas de 100 pb en el año por parte del BCE, respaldadas por una mayor confianza en el descenso final de la inflación al objetivo del 2% en 2025, y por la expectativa de que la reactivación de la actividad será más lenta. En cambio, las expectativas para la Fed, son mucho más moderadas, los mercados descuentan entre una y dos bajadas tras la revisión al alza de las proyecciones de inflación para los próximos dos años y los menores riesgos de enfriamiento del mercado laboral.

Los mercados bursátiles subieron con fuerza en 2024 especialmente en EE. UU., donde el S&P 500 acumuló dos años consecutivos de ganancias superiores al 20%, una racha no vista en más de 25 años. Destacó el buen comportamiento del sector tecnológico, impulsado por el crecimiento de la inteligencia artificial.

En renta fija estadounidense los recortes de tipos han ido acompañados de incrementos de las rentabilidades de la deuda más acusadas en los plazos más largos de las curvas. La expectativa de una mayor inflación junto con una relajación de la política monetaria más cauta a futuro ha impulsado al alza las rentabilidades soberanas. La rentabilidad del bono de EEUU a 10 años cerró en niveles de 4.57%, unos 69 pb p.b. por encima de los niveles iniciales de 2024. En la zona Euro, el efecto contagio ha dado paso a incrementos en las rentabilidades de los bonos soberanos. Además, destacó el incremento de la prima de riesgo francesa con motivo de la crisis política y el elevado déficit presupuestario que se ha consolidado en niveles por encima de la española.



CLASE 8.^a



OP4456397

CARFY, SICAV S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas agresivas en renta variable. Entre las estrategias relativas destaca la sobreponderación de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Con la dirección de los tipos de interés a la baja más definida en la zona Euro, centramos nuestra exposición en los activos de esta área geográfica en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

La estrategia de la cartera en 2024 se ha centrado principalmente en estos objetivos:

- Mantener la cartera de acciones global bien diversificada y tratando de batir a los índices, con una rentabilidad por dividendo media del entorno al 3%, y diversificando en euro (60%), USD (40%) y resto otras divisas.
- Se mantiene el peso en renta variable entorno al 50%, utilizando coberturas sobre índices para ajustar la exposición neta en renta variable de manera táctica.
- En la parte de renta fija, se ha invertido en Bonos gobiernos USA y Bund, así como en fondos monetarios de diferentes gestoras.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OP4456398

CARFY, SICAV S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.