

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Carfy, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

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, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la Cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de las inversiones que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no hemos detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

25 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10169

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



ON2912815

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	57 006 679,29	53 329 085,03
Deudores	862 792,69	676 123,55
Cartera de inversiones financieras	52 610 380,23	49 036 127,40
Cartera interior	11 356 886,62	13 358 277,16
Valores representativos de deuda	2 275 380,60	2 670 213,36
Instrumentos de patrimonio	8 829 650,35	10 016 315,97
Instituciones de Inversión Colectiva	144 675,87	500 068,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	107 179,80	171 679,75
Cartera exterior	41 171 454,57	35 529 953,06
Valores representativos de deuda	6 428 818,43	7 138 717,36
Instrumentos de patrimonio	28 720 267,80	22 969 970,18
Instituciones de Inversión Colectiva	6 006 134,31	5 404 707,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 234,03	16 557,67
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	82 039,04	147 897,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	124,93	124,93
Tesorería	3 533 381,44	3 616 709,15
TOTAL ACTIVO	57 006 679,29	53 329 085,03

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON2912816

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	56 699 779,36	53 196 274,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	56 699 779,36	53 196 274,62
Capital	7 340 920,00	7 340 920,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 663 129,01	1 471 114,78
Reservas	46 695 738,03	46 697 175,19
(Acciones propias)	(569 038,62)	(909 479,18)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 403 456,17)	(2 768 030,27)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 972 487,11	1 364 574,10
(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	306 899,93	132 810,41
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	305 207,70	125 623,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 692,23	7 186,64
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	57 006 679,29	53 329 085,03
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	8 279 698,25	7 648 613,43
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 635 406,88	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 644 291,37	7 648 613,43
Otras cuentas de orden	36 497 110,27	37 497 110,27
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 768 030,27	2 768 030,27
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	44 776 808,52	45 145 723,70

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2912817

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	231,64	-
Gastos de personal	(22 000,86)	(44 001,77)
Otros gastos de explotación	(612 848,89)	(411 086,42)
Comisión de gestión	(526 560,94)	(309 990,14)
Comisión de depositario	(54 937,88)	(52 208,79)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 350,07)	(48 887,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(634 618,11)	(455 088,19)
Ingresos financieros	1 322 876,78	1 353 421,83
Gastos financieros	(173 067,72)	(94 261,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 193 438,86	1 962 494,06
Por operaciones de la cartera interior	3 162 612,63	25 657,87
Por operaciones de la cartera exterior	43 588,92	1 936 836,19
Por operaciones con derivados	(12 762,69)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(202 868,75)	62 649,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(521 107,72)	(1 460 959,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	357 028,51	(1 334 632,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	619 737,89	91 124,97
Resultados por operaciones con derivados	(1 497 874,12)	(217 452,17)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 619 271,45	1 823 344,86
Resultado antes de impuestos	2 984 653,34	1 368 256,67
Impuesto sobre beneficios	(12 166,23)	(3 682,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 972 487,11	1 364 574,10

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

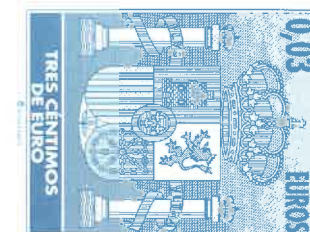
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 972 487,11

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0N2912818

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 364 574,10

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

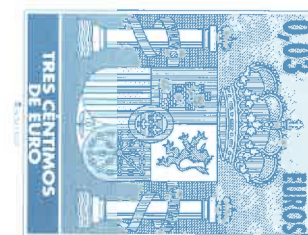
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 364 574,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 340 920,00	954 281,95	46 700 495,65	(2 978 978,82)	-	-	(2 768 030,27)	-	-	- 49 248 688,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	954 281,95	46 700 495,65	(2 978 978,82)	-	-	(2 768 030,27)	-	-	- 49 248 688,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 364 574,10	-	-	1 364 574,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 768 030,27)	-	2 768 030,27	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	516 832,83	(3 320,46)	2 069 499,64	-	-	-	-	-	2 586 012,01
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7 340 920,00	1 471 114,78	46 697 175,19	(909 479,18)	(2 768 030,27)	-	1 364 574,10	-	-	- 53 196 274,62

CLASE 8.ª



ON2912819



CLASE 8.^a



ON2912820

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 1971 como Carfy, S.I.M., S.A. hasta el 26 de noviembre de 1999, fecha en la que adoptó su denominación actual. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa 26, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de noviembre de 1999 con el número 769, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2017 y 2016 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



ON2912821

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a



0N2912822

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,70% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha percibido 231,64 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por la Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2912823

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0N2912824

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Onchena, S.L., domiciliada en Madrid, la cual posee el 50,78% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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



CLASE 8.^a



ON2912825

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 972 487,11	1 364 574,10
	2 972 487,11	1 364 574,10
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	136 457,41
Reserva voluntaria	1 569 030,94	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 403 456,17	1 228 116,69
	2 972 487,11	1 364 574,10

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON2912826

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2912827

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2912828

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0N2912829

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2912830

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2912831

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2912832

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	177 530,73	179 645,82
Administraciones Públicas deudoras	620 972,10	453 570,48
Operaciones pendientes de liquidar	35 996,68	30 383,62
Otros	28 293,18	12 523,63
	<u>862 792,69</u>	<u>676 123,55</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	160 763,16	453 570,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	460 208,94	-
	<u>620 972,10</u>	<u>453 570,48</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	9 224,29	7 754,37
Otros	295 983,41	117 869,40
	<u>305 207,70</u>	<u>125 623,77</u>



CLASE 8.^a



ON2912833

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	4 070,00	4 071,10
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 154,29	3 682,57
	9 224,29	7 754,37

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	11 356 886,62	13 358 277,16
Valores representativos de deuda	2 275 380,60	2 670 213,36
Instrumentos de patrimonio	8 829 650,35	10 016 315,97
Instituciones de Inversión Colectiva	144 675,87	500 068,08
Otros	107 179,80	171 679,75
Cartera exterior	41 171 454,57	35 529 953,06
Valores representativos de deuda	6 428 818,43	7 138 717,36
Instrumentos de patrimonio	28 720 267,80	22 969 970,18
Instituciones de Inversión Colectiva	6 006 134,31	5 404 707,85
Derivados	16 234,03	16 557,67
Intereses de la cartera de inversión	82 039,04	147 897,18
	52 610 380,23	49 036 127,40

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



ON2912834

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en euros	3 252 647,17	2 820 637,35
Cuentas en divisas	280 734,27	796 071,80
	3 533 381,44	3 616 709,15

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dichos ejercicios del Libor más el 4% y del Eonia menos el 1%, respectivamente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00



CLASE 8.^a



ON2912835

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	45 232 311,65	-	(3 320,46)	45 228 991,19
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 768 030,27)	-	(2 768 030,27)
	46 700 495,65	(2 768 030,27)	(3 320,46)	43 929 144,92

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



CLASE 8.^a



ON2912836

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(909 479,18)	(2 978 978,82)
Entradas	(412 419,67)	(126 016,48)
Salidas	<u>752 860,23</u>	<u>2 195 516,12</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(569 038,62)</u>	<u>(909 479,18)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen 8.805 y 15.812 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>56 699 779,36</u>	<u>53 196 274,62</u>
Número de acciones en circulación	<u>725 287</u>	<u>718 280</u>
Valor teórico por acción	<u>78,18</u>	<u>74,06</u>
Número de accionistas	<u>112</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2017, dos accionistas, poseían acciones que representaban el 93,65% y el 94,56% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



ON2912837

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

	2017	2015
Accionistas		
Persona física	42,87%	43,28%
Onchena, S.L.	50,78%	51,28%
	<u>93,65%</u>	<u>94,56%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>1 768 030,27</u>	<u>2 768 030,27</u>
	<u>36 497 110,27</u>	<u>37 497 110,27</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



ON2912838

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2912839

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,47	21,97
Ratio de operaciones pagadas	17,47	21,97
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	475 407,55	381 243,05
Total de pagos pendientes	-	-

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON2912840

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a tres miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración por 22.000,86 y ,44.001,77 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

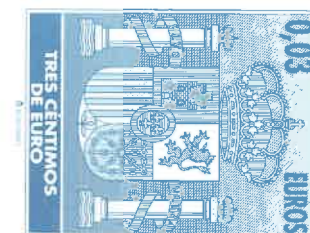
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISI 4.10 2027-03-08	USD	432 033,97	5 358,20	430 163,52	(1 870,45)	US87938WAT09
ACCIONA SA 1.67 2020-06-16	EUR	200 440,54	129,81	200 490,73	50,19	XS1631427322
ACCIONA SA 1.67 2019-12-29	EUR	400 227,98	55,70	406 971,43	6 743,45	XS1542427676
TITULIZACION RURAL HIP 0.62 2036-10-17	EUR	73 621,42	110,30	73 621,38	(0,04)	ES0374306027
TITULIZACION UCI, UNIO 0.00 2049-12-17	EUR	316 800,92	(27,29)	355 608,47	38 807,55	ES0337985016
TITULIZACION BANKINTER 0.19 2043-05-16	EUR	94 005,40	24,41	96 577,57	2 572,17	ES0313716039
IM AURIGA PYMES 4.00 2022-01-22	EUR	204 458,91	1 585,01	106 989,57	(97 469,34)	ES0305041008
UNION FENOSA PRE 1.32 2049-06-30	EUR	154 573,91	22,51	159 573,49	4 999,58	XS0221627135
BANCO MARE NOSTR 9.00 2026-11-16	EUR	113 772,84	1 134,25	124 572,24	10 799,40	ES0213056007
ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	319 352,58	7 888,65	320 812,20	1 459,62	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 309 288,47	16 281,55	2 275 380,60	(33 907,87)	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	201 787,16	-	905 370,00	703 582,84	ES0184696013
VIDRALA SA	EUR	269 947,12	-	2 046 413,75	1 776 466,63	ES0183746314
TELEFONICA	EUR	280 893,88	-	243 750,00	(37 143,88)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	589 059,99	-	542 700,00	(46 359,99)	ES0177542018
IBERDROLA	EUR	1 202,32	-	1 356,60	154,28	ES0144580Y14
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	4 810 980,00	1 306 169,58	ES0129743318
BANCO SANTANDER	EUR	112 234,65	-	109 580,00	(2 654,65)	ES0113900J37
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	151 751,60	-	169 500,00	17 748,40	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 111 687,14	-	8 829 650,35	3 717 963,21	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	144 836,57	-	144 675,87	(160,70)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		144 836,57	-	144 675,87	(160,70)	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	126 840,00	-	107 179,80	(19 660,20)	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		126 840,00	-	107 179,80	(19 660,20)	
TOTAL Cartera Interior		7 692 652,18	16 281,55	11 356 886,62	3 664 234,44	

CLASE 8.^a



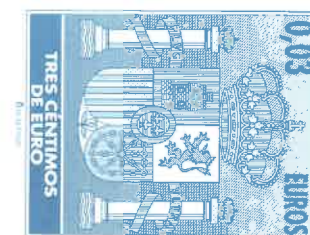
0N2912841

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOFTBANK GROUP C 4.75 2024-09-19	USD	415 650,86	5 608,44	413 376,87	(2 273,99)	XS1684384511
LHC THREE PLC 4.12 2024-08-15	EUR	506 614,15	8 107,97	513 198,91	6 584,76	XS1654542510
AVIS BUDGET FINA 4.12 2024-11-15	EUR	484 702,71	3 559,10	510 331,38	25 628,67	XS1496337236
WILLIAM HILL PLC 4.88 2023-09-07	GBP	574 954,87	7 466,66	600 832,65	25 877,78	XS1412547660
MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2 820 835,04	32 118,92	2 871 264,83	50 429,79	ES0384696003
BBVA BANCOMER SA 7.25 2020-04-22	USD	281 127,80	1 948,11	272 504,88	(8 622,92)	USP1R23DAA49
TSY INFL IX N/B 0.38 2027-07-15	USD	830 541,50	1 460,83	829 147,83	(1 393,67)	US9128282L36
AT AND T INC 2.85 2023-02-14	USD	419 792,30	4 747,90	418 161,08	(1 631,22)	US00206REK41
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 334 219,23	65 017,93	6 428 818,43	94 599,20	
Acciones admitidas cotización						
NOVO NORDISK A/S	DKK	368 585,52	-	480 679,85	112 094,33	DK0060534915
SUBSEA 7 SA	NOK	140 645,12	-	187 821,00	47 175,88	LU0075646355
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	111 560,51	-	123 913,65	12 353,14	GB0006043169
HORNBACH BAUMRKT	EUR	384 044,94	-	402 155,00	18 110,06	DE0006084403
SAP AG	EUR	391 692,17	-	467 250,00	75 557,83	DE0007164600
RIO TINTO PLC	GBP	381 341,74	-	510 902,91	129 561,17	GB0007188757
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	109 318,26	-	123 200,00	13 881,74	DE0007493991
SAINSBURY PLC	GBP	461 042,03	-	448 895,37	(12 146,66)	GB00B019KW72
SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP	GBP	164 347,77	-	171 416,70	7 068,93	JE00B2QKY057
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	124 644,33	-	131 875,91	7 231,58	GB0004082847
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	252 430,08	-	307 275,00	54 844,92	DE0008430026
TESCO	GBP	357 982,36	-	448 067,03	90 084,67	GB0008847096
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	150 407,08	-	131 191,25	(19 215,83)	GB0009697037
DUERR AG	EUR	385 594,42	-	532 750,00	147 155,58	DE0005565204
YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	75 078,49	-	84 365,73	9 287,24	NO0010208051
CONTINENTAL AG	EUR	100 930,72	-	112 525,00	11 594,28	DE0005439004
EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	211 351,56	-	250 080,00	38 728,44	FR0010242511
COFACE SA	EUR	363 152,61	-	445 700,00	82 547,39	FR0010667147
SPIE SA	EUR	113 383,92	-	108 525,00	(4 858,92)	FR0012757854
NESTLE, S.A.	CHF	432 372,49	-	429 592,32	(2 780,17)	CH0038863350
DUFY AG	CHF	244 769,11	-	259 985,38	15 216,27	CH0023405456
TYSON FOODS INC	USD	214 688,71	-	270 157,67	55 468,96	US9024941034
FACEBOOK INC	USD	107 618,55	-	102 906,18	(4 712,37)	US30303M1027
BURBERRY GROUP PLC	GBP	389 948,98	-	484 700,16	94 751,18	GB0031743007
ARYZTA AG	CHF	111 394,21	-	132 090,24	20 696,03	CH0043238366
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	61 386,28	-	70 380,29	8 994,01	US2044481040

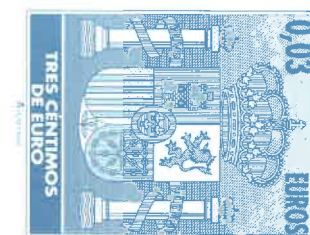
CLASE 8.ª



0N2912842

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELE DANMARK AS	DKK	164 968,03	-	179 230,07	14 262,04	DK0060228559
ISS A/S	DKK	124 643,84	-	129 089,16	4 445,32	DK0060542181
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	581 784,74	-	581 600,00	(184,74)	NL0000009082
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	118 898,50	-	146 510,00	27 611,50	DE000A1J5RX9
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	322 584,81	-	372 800,00	50 215,19	IT0000080447
MARIE BRIZARD WINE Y SPIRITS	EUR	377 584,90	-	276 760,00	(100 824,90)	FR0000060873
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	399 771,17	-	415 800,00	16 028,83	IT0000076486
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	158 224,65	-	175 283,90	17 059,25	SE0000108656
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	2 732 875,75	1 207 812,39	FR0000120073
VALLOUREC	EUR	257 174,67	-	301 093,00	43 918,33	FR0000120354
BOUYGUES	EUR	186 560,30	-	294 508,00	107 947,70	FR0000120503
DASSAULT AVIAT	EUR	228 746,63	-	298 517,00	69 770,37	FR0000121725
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	121 143,81	-	126 400,00	5 256,19	FR0000125585
PUBLICIS SA	EUR	331 937,81	-	283 250,00	(48 687,81)	FR0000130577
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	111 930,00	(962,25)	FR0000130809
BNP PARIBAS	EUR	115 236,47	-	112 050,00	(3 186,47)	FR0000131104
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	141 053,02	-	155 847,50	14 794,48	NL0011794037
BILFINGER BERGER SE	EUR	139 795,58	-	158 260,00	18 464,42	DE0005909006
PALFINGER	EUR	207 962,65	-	187 247,50	(20 715,15)	AT0000758305
SERCO GROUP PLC	GBP	127 007,16	-	133 752,36	6 745,20	GB0007973794
HENNES AND MAURITZ AB	SEK	95 000,23	-	73 190,08	(21 810,15)	SE0000106270
TELECOM ITALIA SPA	EUR	247 962,39	-	230 560,00	(17 402,39)	IT0003497168
REXEL SA	EUR	340 322,31	-	408 240,00	67 917,69	FR0010451203
BUZZI UNICEM SPA	EUR	393 789,97	-	495 000,00	101 210,03	IT0001347308
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	306 205,90	(66 894,52)	GB0030913577
AGGREKO PLC	GBP	693 951,75	-	463 743,60	(230 208,15)	GB00BK1PTB77
TULLOW OIL PLC	GBP	34 265,91	-	34 925,73	659,82	GB0001500809
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	239 383,63	-	301 774,08	62 390,45	CH0210483332
ECONOCOM GROUP	EUR	37 372,65	-	29 785,00	(7 587,65)	BE0974313455
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	450 522,44	-	335 352,94	(115 169,50)	GB0009252882
EURONAV SA	EUR	127 091,94	-	145 996,00	18 904,06	BE0003816338
PRYSMIAN SPA	EUR	101 063,37	-	97 884,00	(3 179,37)	IT0004176001
NOVARTIS	CHF	280 165,48	-	281 610,24	1 444,76	CH0012005267
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	53 553,13	-	46 565,00	(6 988,13)	BE0974293251
MCKESSON CORP	USD	58 027,07	-	51 968,78	(6 058,29)	US58155Q1031
BARRICK GOLD CORP	USD	108 288,20	-	108 494,61	206,41	CA0679011084
IBM INTL FINANCE NV	USD	293 787,37	-	255 628,40	(38 158,97)	US4592001014

CLASE 8.^a

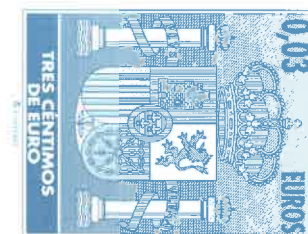
ON2912843

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	133 415,74	-	145 044,00	11 628,26	DK0060696300
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	315 477,13	-	348 065,84	32 588,71	JP3633400001
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	403 581,54	-	263 926,08	(139 655,46)	US1651671075
BANK OF AMERICA	USD	156 984,59	-	191 826,27	34 841,68	US0605051046
CHGO BRIDGE	USD	183 969,36	-	201 693,51	17 724,15	US1672501095
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	52 870,61	-	64 331,98	11 461,37	US87165B1035
SYSCO CORP	USD	75 268,22	-	86 010,08	10 741,86	US8718291078
JAPAN TOBACCO INC	JPY	243 037,74	-	229 127,54	(13 910,20)	JP3726800000
CITIGROUP	USD	313 642,17	-	340 950,34	27 308,17	US1729674242
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY	337 372,13	-	314 832,75	(22 539,38)	JP3735400008
TERUMO CORP	JPY	49 114,36	-	59 465,44	10 351,08	JP3546800008
POTASH CORP SASKATCHEWAN	USD	74 440,01	-	86 017,58	11 577,57	CA73755L1076
DIAMOND OFFSHORE	USD	439 844,17	-	449 132,54	9 288,37	US25271C1027
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	134 587,31	736,58	US3825501014
ALPHABET INC - CL C	USD	377 802,96	-	482 673,15	104 870,19	US02079K3059
ALPHABET INC - CL C	USD	50 549,17	-	52 305,35	1 756,18	US02079K1079
AGNICO EAGLE MINES	USD	157 724,59	-	153 890,23	(3 834,36)	CA0084741085
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	129 124,78	-	151 082,69	21 957,91	MHY8564M1057
TEEKAY SHIPPING CORPORATION	USD	107 284,99	-	116 467,38	9 182,39	MHY8564W1030
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	51 988,32	-	55 347,00	3 358,68	US3886891015
EMBRAER SA	USD	88 923,24	-	99 680,42	10 757,18	US29082A1079
RENAULT	EUR	263 293,53	-	268 512,00	5 218,47	FR0000131906
GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	79 598,92	-	82 565,52	2 966,60	MXP370841019
METRO WHOLESALEYFOOD SPECIALIST	EUR	102 432,05	-	99 900,00	(2 532,05)	DE000BFB0019
HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	102 810,90	-	103 140,00	329,10	DE000A13SX22
UNIPER SE	EUR	198 574,10	-	354 120,00	155 545,90	DE000UNSE018
SCORPIO TANKERS INC	USD	103 875,82	-	91 474,38	(12 401,44)	MHY7542C1066
CONSOL MINING CORP -W/I	USD	31 810,83	-	61 717,09	29 906,26	US20854L1089
CNX RESOURCES CORP	USD	159 914,20	-	182 823,80	22 909,60	US12653C1080
C AND C GROUP PLC	EUR	408 628,36	-	327 750,00	(80 878,36)	IE00B010DT83
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	378 888,79	-	441 603,68	62 714,89	GB00B03MLX29
SAVILLS PLC	GBP	205 577,07	-	223 822,20	18 245,13	GB00B135BJ46
FRESNILLO	GBP	140 104,62	-	144 943,47	4 838,85	GB00B2QPKJ12
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	155 241,97	-	179 418,40	24 176,43	GB00B4Y7R145
JOHN WOOD GROUP PLC	GBP	593 371,48	-	576 883,13	(16 488,35)	GB00B5N0P849
ALLERGAN PLC	USD	335 584,66	-	204 417,75	(131 166,91)	IE00BY9D5467
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	165 029,75	-	229 150,08	64 120,33	CH0102484968

CLASE 8.^a



0N2912844

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASICS	JPY	372 482,93	-	346 666,43	(25 816,50)	JP3118000003
CAMECO CORP	CAD	241 792,90	-	222 956,12	(18 836,78)	CA13321L1085
BUNGE LIMITED	USD	206 599,40	-	190 006,78	(16 592,62)	BMG169621056
WESTERN DIGITAL CORP	USD	50 965,93	-	46 379,51	(4 586,42)	US9581021055
FIRST FINANCIAL BANCORP	USD	55 804,47	-	54 880,46	(924,01)	US3202091092
EUROCASH SA	PLN	98 791,09	-	95 085,53	(3 705,56)	PLEURCH00011
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	73 950,33	-	106 320,22	32 369,89	US1252691001
SHUTTERFLY	USD	426 631,13	-	404 105,57	(22 525,56)	US82568P3047
POSCO	USD	114 563,42	-	162 725,26	48 161,84	US6934831099
KUBOTA CORP	JPY	71 211,71	-	82 015,54	10 803,83	JP3266400005
SHIMANO INC	JPY	82 375,95	-	82 368,17	(7,78)	JP3358000002
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	126 631,20	(1 972,34)	US03674X1063
APPLE INC	USD	95 695,01	-	91 640,58	(4 054,43)	US0378331005
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 519,90	-	113 528,20	(10 991,70)	US0394831020
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	124 430,12	-	137 330,27	12 900,15	JP3890350006
CARDINAL HEALTH INC	USD	99 692,23	-	107 192,48	7 500,25	US14149Y1082
FOSSIL INC	USD	278 221,51	-	71 205,06	(207 016,45)	US34988V1061
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	232 698,58	-	184 040,64	(48 657,94)	LU0501835309
TWENTY FIRST CENTURY FOX INC	USD	36 121,00	-	42 638,06	6 517,06	US90130A2006
BUCKLE INC	USD	350 998,62	-	395 722,50	44 723,88	US1184401065
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 447 547,94	-	28 720 267,80	2 272 719,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	322 295,25	-	337 588,07	15 292,82	LU0908524936
PAR. CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	294 096,77	-	291 924,32	(2 172,45)	LU0650600199
PAR. G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR	445 048,29	-	445 027,40	(20,89)	LU0571102010
PAR. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 979,90	-	479 125,94	(18 853,96)	LU0533339742
PAR. LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	366 858,18	-	206 550,00	(160 308,18)	LU1327051279
PAR. LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	294 279,03	-	292 551,28	(1 727,75)	LU0209997997
PAR. LYXOR ETF COMMODITIES RE	EUR	421 919,35	-	423 750,00	1 830,65	FR0010346205
PAR. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	946 750,03	-	877 494,80	(69 255,23)	LU0078812822
PAR. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	918 257,19	-	890 048,74	(28 208,45)	LU0064321663
ISRAEL CHEMICAL	USD	157 857,63	-	151 457,58	(6 400,05)	IL0002810146
PAR. G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	294 446,25	-	292 894,61	(1 551,64)	IE0005250422
PAR. ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	412 801,15	-	421 360,00	8 558,85	DE000A0H0728
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 372 589,02	-	5 109 772,74	(262 816,28)	

CLASE 8.^a

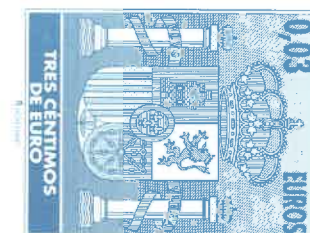
ON2912845

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
PAR. ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	750 149,98	-	684 755,21	(65 394,77)	LU0925041237
PAR. ISHARES MSCI BRAZIL	USD	73 639,81	-	117 946,13	44 306,32	US4642864007
PAR. PROSHARES ULTRA VIX ST	USD	118 574,67	-	24 454,61	(94 120,06)	US74347W1633
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	78 126,64	-	69 205,62	(8 921,02)	MHY410531021
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 020 491,10	-	896 361,57	(124 129,53)	
TOTAL Cartera Exterior		39 174 847,29	65 017,93	41 155 220,54	1 980 373,25	

CLASE 8.^a



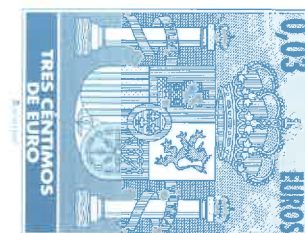
ON2912846

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
OBRIGACOES DO TESOURO 4.125 14/04	EUR	599 250,00	599 250,00	2/01/2018
NEW AREVA 4.875 23/09/2024	EUR	337 800,00	337 800,00	2/01/2018
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.299 27	USD	421 756,88	421 756,88	2/01/2018
TEVA PHARMA FIN IV LLC 1.25 31/03	EUR	276 600,00	276 600,00	2/01/2018
TOTALES Compras al contado		1 635 406,88	1 635 406,88	
Futuros vendidos				
Futuro SYP 500 INDEX 50	USD	4 285 606,99	4 270 252,96	16/03/2018
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	1 054 604,38	1 052 912,15	20/03/2018
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000	EUR	1 304 080,00	1 303 200,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		6 644 291,37	6 626 365,11	
TOTALES		8 279 698,25	8 261 771,99	

CLASE 8.ª



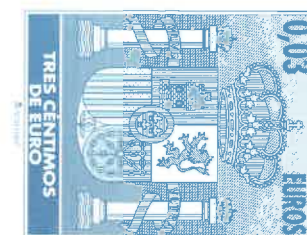
ON2912847

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA SA 1.68 2019-12-29	EUR	500 284,98	70,21	500 283,30	(1,68)	XS1542427676
TITULIZACION RURAL HIP 0.00 2050-02-17	EUR	254 009,90	-	262 165,96	8 156,06	ES0374274027
TITULIZACION BANKINTER 0.21 2043-05-16	EUR	94 005,40	26,58	94 002,44	(2,96)	ES0313716039
SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	807 649,59	7 616,12	807 628,95	(20,64)	ES0276156009
UNION FENOSA PRE 1.35 2049-06-30	EUR	154 573,91	14,98	154 385,54	(188,37)	XS0221627135
GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	856 816,53	4 555,89	851 747,17	(5 069,36)	XS1117280112
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 667 340,31	12 283,78	2 670 213,36	2 873,05	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	201 787,16	-	273 980,00	72 192,84	ES0184696013
VIDRALA SA	EUR	269 947,12	-	1 184 575,00	914 627,88	ES0183746314
TELEFONICA	EUR	103 890,82	-	114 660,00	10 769,18	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	981 766,65	-	641 125,00	(340 641,65)	ES0177542018
IBERDROLA	EUR	57 906,86	-	60 394,99	2 488,13	ES0144580Y14
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	3 250 760,00	(254 050,42)	ES0129743318
SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	2 358 309,21	-	1 812 926,10	(545 383,11)	ES0113900J37
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	990 955,19	-	178 985,21	(811 969,98)	ES0113790226
BBVA-BBV	EUR	2 417 351,38	-	1 978 109,67	(439 241,71)	ES0113211835
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	306 481,85	-	309 900,00	3 418,15	ES0105025003
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	196 452,57	-	210 900,00	14 447,43	ES0105015012
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 389 659,23	-	10 016 315,97	(1 373 343,26)	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	500 050,00	-	500 068,08	18,08	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 050,00	-	500 068,08	18,08	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	210 650,00	-	171 679,75	(38 970,25)	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		210 650,00	-	171 679,75	(38 970,25)	
TOTAL Cartera Interior		14 767 699,54	12 283,78	13 358 277,16	(1 409 422,38)	

CLASE 8.ª



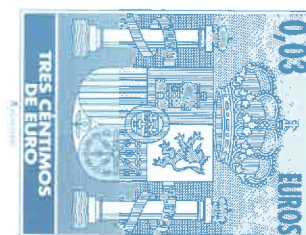
ON2912848

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR 2.24 2021-11-15	USD	385 803,89	1 704,16	381 981,18	(3 822,71)	US38145GAF72
JPMORGAN CHASE 5.00 2049-07-01	USD	473 182,11	11 878,75	475 598,84	2 416,73	US48127FAA12
CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	205 225,05	1 604,51	198 662,44	(6 562,61)	XS1468525057
GESTAMP FUND LUX 3.50 2023-05-15	EUR	209 010,55	314,41	209 329,63	319,08	XS1409497283
MAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR	2 820 835,04	61 495,41	2 862 736,43	41 901,39	ES0384696003
ABBOTT LABORATOR 2.95 2025-03-15	USD	455 460,77	4 133,11	456 722,23	1 261,46	US002824BB55
IAG 3.50 2022-05-28	EUR	205 089,63	3 943,35	205 260,79	171,16	XS1239091785
ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	206 391,50	4 007,17	206 124,93	(266,57)	XS1207309086
MAS MOVIL IBERCO 5.75 2024-07-27	EUR	203 035,84	4 792,86	206 220,90	3 185,06	ES0205138003
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	440 327,70	9 671,10	440 816,65	488,95	XS1172951508
VOTO-VOTORANTIM 3.25 2021-04-25	EUR	531 869,68	12 751,08	546 851,09	14 981,41	XS1061029614
FIAT FINANCE AN 4.75 2021-03-22	EUR	530 268,54	18 508,89	551 141,97	20 873,43	XS1048568452
HSBC BANK PLC 3.19 2021-03-08	USD	401 417,10	808,60	397 270,28	(4 146,82)	US404280AX71
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 067 917,40	135 613,40	7 138 717,36	70 799,96	
Acciones admitidas cotización						
VERBUND AG	EUR	321 584,06	-	333 850,00	12 265,94	AT0000746409
K+S AG	EUR	368 697,24	-	431 110,00	62 412,76	DE000KSAG888
WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	334 681,54	-	405 293,76	70 612,22	GB0006043169
DUERR AG	EUR	385 594,42	-	381 750,00	(3 844,42)	DE0005565204
NOVARTIS	CHF	301 145,69	-	276 481,92	(24 663,77)	CH0012005267
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	450 522,44	-	411 618,24	(38 904,20)	GB0009252882
AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	484 473,49	-	467 894,40	(16 579,09)	GB0000282623
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	359 341,21	-	415 254,58	55 913,37	CH0210483332
AGGREKO PLC	GBP	498 229,61	-	349 427,52	(148 802,09)	GB00BK1PTB77
BUZZI UNICEM SPA	EUR	393 789,97	-	495 220,00	101 430,03	IT0001347308
REXEL SA	EUR	340 322,31	-	422 145,00	81 822,69	FR0010451203
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	363 480,80	-	337 680,00	(25 800,80)	NL0000009082
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	330 787,23	-	413 584,86	82 797,63	CH0012255151
E.ON AG	EUR	792 164,32	-	698 140,00	(94 024,32)	DE000ENAG999
PUBLICIS SA	EUR	331 937,81	-	327 750,00	(4 187,81)	FR0000130577
DASSAULT AVIAT	EUR	380 736,18	-	424 640,00	43 903,82	FR0000121725
MICHELIN	EUR	370 063,45	-	422 800,00	52 736,55	FR0000121261
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	303 858,53	-	326 520,00	22 661,47	FR0000121014
BOUYGUES	EUR	403 277,18	-	510 675,00	107 397,82	FR0000120503
VALLOUREC	EUR	386 192,06	-	588 190,00	201 997,94	FR0000120354
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	2 498 622,50	973 559,14	FR0000120073

CLASE 8.ª



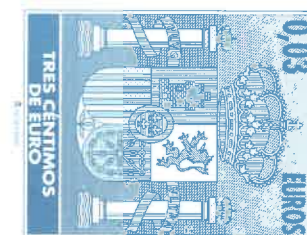
0N2912849

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	399 771,17	-	454 200,00	54 428,83	IT0000076486
THERMADOR GROUP	EUR	331 813,95	-	334 000,00	2 186,05	FR0000061111
MARIE BRIZARD WINE Y SPIRITS	EUR	377 584,90	-	392 920,00	15 335,10	FR0000060873
WORLEYPARSONS LTD	AUD	194 570,71	-	200 270,88	5 700,17	AU000000WOR2
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	403 231,01	-	413 200,00	9 968,99	IT0000080447
SUBSEA 7 SA	NOK	375 053,66	-	481 357,20	106 303,54	LU0075646355
BMW	EUR	391 325,95	-	443 750,00	52 424,05	DE0005190003
ALPHABET INC - CL C	USD	377 802,96	-	414 185,88	36 382,92	US02079K3059
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY	337 372,13	-	319 574,72	(17 797,41)	JP3735400008
GENERAL CABLE	USD	309 127,19	-	416 373,95	107 246,76	US3693001089
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	403 581,54	-	533 688,48	130 106,94	US1651671075
IBM INTL FINANCE NV	USD	293 787,37	-	315 480,59	21 693,22	US4592001014
DIAMOND OFFSHORE	USD	316 992,64	-	336 406,20	19 413,56	US25271C1027
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	428 497,12	-	395 303,04	(33 194,08)	LU0501835309
FOSSIL INC	USD	339 867,40	-	294 897,10	(44 970,30)	US34988V1061
APPLE INC	USD	396 280,18	-	462 267,73	65 987,55	US0378331005
POSCO	USD	320 777,59	-	349 567,86	28 790,27	US6934831099
SAP AG	EUR	391 692,17	-	414 050,00	22 357,83	DE0007164600
C AND C GROUP PLC	EUR	322 682,47	-	346 500,00	23 817,53	IE00B010DT83
RIO TINTO PLC	GBP	236 438,59	-	295 938,82	59 500,23	GB0007188757
TELE DANMARK AS	DKK	329 936,06	-	341 387,90	11 451,84	DK0060228559
BURBERRY GROUP PLC	GBP	487 436,23	-	525 985,92	38 549,69	GB0031743007
SCHRODERS PLC	GBP	380 008,25	-	421 350,91	41 342,66	GB0002405495
DUFY AG	CHF	357 323,38	-	402 783,04	45 459,66	CH0023405456
NESTLE, S.A.	CHF	360 366,08	-	340 705,20	(19 660,88)	CH0038863350
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	118 898,50	-	142 450,00	23 551,50	DE000A1J5RX9
WPP PLC	GBP	366 042,58	-	382 841,86	16 799,28	JE00B8KF9B49
TESCO	GBP	357 982,36	-	460 299,17	102 316,81	GB0008847096
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	400 918,37	-	485 055,00	84 136,63	DE0008430026
SAINSBURY PLC	GBP	353 561,04	-	379 574,21	26 013,17	GB00B019KW72
UNIPER SE	EUR	91 187,57	-	113 051,30	21 863,73	DE000UNSE018
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	377 967,18	-	421 905,44	43 938,26	CH0102484968
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 355 821,20	-	22 969 970,18	2 614 148,98	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR. HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	500 049,96	-	558 842,23	58 792,27	LU0908524936
PAR. CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	500 049,96	-	499 600,64	(449,32)	LU0650600199
PAR. JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 982,25	-	498 004,37	22,12	LU0533339742

CLASE 8.ª



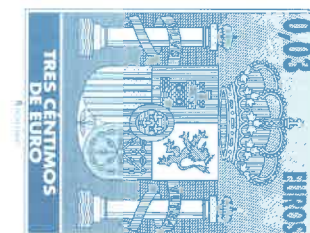
0N2912850

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PAR. LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	1 100 574,55	-	1 041 000,00	(59 574,55)	LU1327051279
PAR. LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	500 050,01	-	499 656,69	(393,32)	LU0209997997
PAR. NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	495 500,07	-	495 650,42	150,35	LU0078812822
PAR. NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	496 567,68	-	495 779,04	(788,64)	LU0064321663
PAR. G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	500 050,00	-	500 000,00	(50,00)	IE0005250422
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 590 824,48	-	4 588 533,39	(2 291,09)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PAR. ABANTE GLOBAL FD PANGAEA	EUR	500 050,00	-	499 344,44	(705,56)	LU0925041237
PAR. ISHARES MSCI BRAZIL	USD	210 399,46	-	316 830,02	106 430,56	US4642864007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		710 449,46	-	816 174,46	105 725,00	
TOTAL Cartera Exterior		32 725 012,54	135 613,40	35 513 395,39	2 788 382,85	

CLASE 8.ª



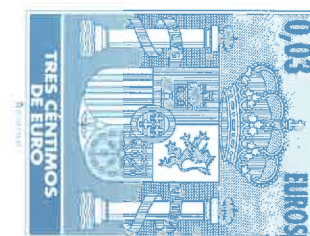
ON2912851

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 250	USD	2 117 720,50	2 110 533,86	16/03/2017
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/17 1 FISICA	USD	2 610 572,93	2 598 298,38	22/03/2017
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2 920 320,00	2 949 152,22	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		7 648 613,43	7 657 984,46	
TOTALES		7 648 613,43	7 657 984,46	

CLASE 8.ª



0N2912852



CLASE 8.^a



0N2912853

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Evolución de mercados

El ejercicio 2017 se saldó con buenos resultados para tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable. El índice mundial de acciones se revalorizó algo más de un 15%, liderado por el excelente comportamiento de las bolsas emergentes, que después de años de mal comportamiento relativo, avanzaban alrededor de un 30%. En el mundo desarrollado, la bolsa de EE.UU. y el sector tecnológico lideraron las subidas, mientras Europa se quedaba rezagada.

El comportamiento de las bolsas globales en general y de la estadounidense en particular, fue casi una línea recta alcista durante todo 2017, sin apenas correcciones ni siquiera del 3%. En Europa, sin embargo, las bolsas comenzaron el ejercicio con subidas relevantes, pero tuvieron desde el mes de mayo un comportamiento lateral.

Los bonos mostraron también un comportamiento casi lineal, con ausencia de grandes movimientos en las principales referencias. Los tipos a 10 años del bono alemán comenzaron el ejercicio en el 0,2% para repuntar hasta el 0,4% el 31 de diciembre y la referencia equivalente en EE.UU. cayó en los doce meses de 2017 desde el 2,44% hasta el 2,40%. Destacable el buen comportamiento de la renta fija corporativa, que se beneficiaba tanta de la reducción de los tipos de interés como del diferencial de crédito de sus emisores.

El entorno macroeconómico fue muy favorable para los activos de riesgo, que se vieron beneficiados de un crecimiento global sincronizado, unas políticas monetarias aún acomodaticias y unas políticas fiscales expansivas, con la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU.

Las perspectivas de inflación resultaron especialmente inestables durante el año, pasado en más de 3 ocasiones del miedo a la deflación a considerar que la inflación sería un problema incluso con un horizonte temporal corto. El equilibrio entre las fuerzas inflacionistas tradicionales, como la gran reducción de capacidad ociosa, fuerte crecimiento, mercado en pleno empleo y políticas fiscales y monetarias inflacionistas, con las fuerzas deflacionistas estructurales como son la digitalización de la economía, envejecimiento de la población, altos niveles de deuda de los estados es sin duda un equilibrio inestable. En cualquier caso, en su típica visión de túnel, el mercado parece sólo cotizar unas u otras fuerzas en los diferentes momentos del año, pero nuestro escenario central para la inflación continúa siendo el de un proceso de normalización gradual, que no llevará a grandes subidas de tipos, pero que sólo tiene una dirección posible, que es al alza.



CLASE 8.^a



ON2912854

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Al hablar de inflación global, la conclusión puede confundir, porque si bien en EE.UU. el mercado que influirá al resto y marcará la pauta de las bolsas, la inflación Europea, japonesa y en general, de casi todos los principales países excepto EE.UU., está aún muy lejos de los niveles objetivo de los bancos centrales del 2%.

La economía americana alcanzó el pleno empleo durante el ejercicio, los beneficios empresariales crecieron a un ritmo de doble dígito según avanzó el año, comenzaron los síntomas de inflación. La FED continuó con su ciclo de subidas de tipos de interés y el mandato de la Sra. Yellen llegó a su fin. Su sucesor al frente de la FED es el Sr. Powell, aparentemente con ideas muy continuistas en cuanto a política monetaria, pero un cambio siempre supone cierta incertidumbre y algo más después de su primera rueda de prensa, en la que afirmó que, dada la fortaleza de la economía, no se pueden descartar hasta 4 subidas de tipos en el año 2018.

La reforma fiscal anunciada casi un año antes, al poco tiempo de Donald Trump ser elegido presidente, tras muchos meses de negociación llegó como decía el presidente de la principal potencia económica mundial, como el mejor regalo de Navidad para los contribuyentes estadounidenses. El efecto de la reforma fiscal, se estima en un incremento del 7-8% de los beneficios empresariales en 2018, lo que sube las estimaciones para el S&P 500 desde un crecimiento de doble dígito bajo hasta una tasa de crecimiento de los beneficios entorno al 18%. El efecto para otros mercados se considera casi insignificante y de ahí la divergencia de las bolsas de Europa y EE.UU. desde que se alcanzó cierto nivel de visibilidad sobre la reforma, cuyo principal eje es la bajada del impuesto de sociedades desde el 35% al 21%, pero no el único.

La gran sorpresa macro de 2017 fue el buen comportamiento de la economía Europea, que superaba en tasa de crecimiento de PIB a EE.UU. con un +2,8% frente a EE.UU., diferencial aún mayor en términos reales, dada la menor tasa de inflación del viejo continente.

El ámbito geopolítico estuvo repleto de eventos, pero éstos tuvieron un impacto limitado sobre las bolsas cuando en lugar de centrarlos en el cortoplacista día a día, se miran con algo más de perspectiva.



CLASE 8.^a



ON2912855

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Europa ha continuado siendo el centro de inestabilidad política. A pesar de que hay mucho ruido al respecto y del hecho de que el sector privado y consumidor continúan en excelente estado de forma y sorprendiendo positivamente, durante el ejercicio 2017. Poco a poco se van dando pasos relevantes hacia una mayor unidad, aunque eso pueda suponer la Europa de dos velocidades. Las elecciones presidenciales francesas se resolvieron con una amplia victoria de Emmanuel Macron frente a Marine Le Pen, confirmando tras las elecciones en los Países Bajos, el descenso de escenarios políticos populistas en Europa. Ya avisábamos de que 2017 sería un año repleto de eventos políticos y ahora, con el año finalizado, podemos decir que el desenlace de la mayoría ha sido favorable, posiblemente con la excepción de las elecciones italianas, donde los países anti europeístas han crecido mucho en votos y se han colocado como el partido más votado, a la vez que parece poco probable que sean capaces de formar gobierno. En Alemania, las elecciones parlamentarias debilitaron al gobierno de Merkel, aunque finalmente se ha alcanzado un acuerdo para que la primera ministra vuelva a liderar Alemania cuatro años más, esta vez, con un gobierno de coalición algo más complicado de gestionar.

Las economías emergentes parecen estar cogiendo tracción, con una sensación de equilibrio inestable, pero controlado en China, que sigue afrontando de forma acertada el reto que supone el cambio de su modelo productivo, no exenta de los riesgos de una economía con un exceso de deuda evidente, aunque se compensa con una de las tasas de ahorro mayores del mundo.

En cualquier caso, el actual ciclo alcista de la economía y los mercados, que pueden o no ir de la mano a pesar de que hasta ahora si lo hayan hecho, está maduro. Los ciclos no mueren de viejos y no pensamos que éste haya llegado a su fin, pero si muestra ciertos síntomas de agotamiento que nos mantienen alerta. Un elemento importante para la extensión del ciclo actual es la mejora de competitividad, que es frecuente en la fase más avanzada del ciclo. Hay síntomas como la recuperación del comercio mundial y la inversión del sector privado esperanzadores al respecto, que podrían ponerse en duda si alguna de las patas sufriera retrocesos relevantes.

La economía se enfrenta a un punto de inflexión relevante, que es el fin de un ciclo estructural alcista en el mercado de bonos que ha durado más de 30 años y la salida, igualmente progresiva, del experimento monetario implementado durante los últimos años por parte de los bancos centrales.

En renta fija, nuestro posicionamiento general es defensivo, con un riesgo muy limitado en tipos de interés y una selección muy cuidada de las carteras de crédito, con nombres específicos, pero poca exposición a índices de crédito, en los que pensamos que el riesgo asumido no está suficientemente remunerado.



CLASE 8.^a



0N2912856

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

En renta variable, sin estar consumiendo la totalidad del presupuesto de riesgo, continuamos constructivos. Mientras el ciclo continúe acompañado por los resultados empresariales y el consumo se mantenga en los niveles actuales, pensamos que no hay motivos, más allá de momentos específicos de excesiva complacencia, para pensar en caídas más allá de una corrección del 5-10%. En cualquier caso, la volatilidad se normalizará y veremos aumentar la percepción de riesgo en las carteras. Por esa razón, intentaremos ser algo más tácticos y será frecuente ver carteras con liquidez, para aprovechar las posibles oportunidades que nos dará un mercado más volátil.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Carfy S.I.C.A.V., S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el ejercicio con un 60,82% y las materias primas con un 1,49%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 6,51 y un rating medio de A.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P -7,62%, EURUSD 0,00%, Bund -2,28%, T-Note -1,83%, Boble 0,00%, EUROYEN 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de Carfy S.I.C.A.V., S.A. a cierre de ejercicio es de 56.699.779,36 €, situándose el número de partícipes en 112.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,28%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 2,65, mínimo del 1,49 y medio del 2,11 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 21,90% del patrimonio de la IIC.



CLASE 8.^a



0N2912857

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Perspectivas de los mercados

Los mercados han tenido un comportamiento muy positivo en los últimos tiempos, pero creemos que el ciclo alcista de la renta variable sigue presente. Estamos en una fase avanzada del ciclo, en la que la divergencia entre sectores, áreas geográficas y compañías concretas, será notable. Es en esta fase del ciclo donde la gestión activa toma especial relevancia, y más aún en un contexto en el que las valoraciones no son especialmente atractivas, aunque no sean excesivas dadas las actuales condiciones financieras.

El ciclo alcista se ha visto extendido por la reforma fiscal en EE.UU. y pensamos que la mejora de la competitividad, que suele comenzar a hacerse notar precisamente es esta fase avanzada, supondrá una nueva extensión.

Favorecemos las bolsas europeas frente a las estadounidenses, donde queda poco recorrido para la mejora de márgenes empresariales y nos gustan las bolsas emergentes dado que, en muchos casos, se han sumado a las buenas perspectivas macroeconómicas una mejora de los beneficios y márgenes empresariales.

En renta fija, sin embargo, pensamos que estamos en el punto de inflexión que marcará (si no ha marcado ya), el final del ciclo alcista de los bonos que ha durado más de 30 años. Nos mantenemos por tanto cautos en cuanto a la exposición al riesgo de tipos de interés. La renta fija corporativa sigue ofreciendo algunas interesantes oportunidades de inversión, dada la salud del sector corporativo, pero en líneas generales, su rentabilidad a vencimiento se ha reducido tanto que el riesgo asumido no es suficientemente remunerado.

En conclusión, mantendremos la exposición a activos de riesgo en la parte alta del mandato. Dando pocas probabilidades a que la economía global descarrile y lejos del sentimiento de euforia habitual en el final de los ciclos alcistas, creemos que el riesgo asumido será correctamente remunerado.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



ON2912858

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2912771 al 0N2912808 Del 0N2912809 al 0N2912814
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2912815 al 0N2912852 Del 0N2912853 al 0N2912858

FIRMANTES:



D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente



D. Juan Raimundo García-Mochales Correa
Consejero



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero