

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Carfy, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta, incluyéndose en la nota 7 de la misma el detalle de la cartera al 31 de diciembre de 2021. La determinación y variación del valor razonable de los instrumentos de la cartera, de acuerdo con la política contable, tienen impacto en el Patrimonio Neto y el valor liquidativo de la Sociedad.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos: Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.
- Valoración de la cartera: Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

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

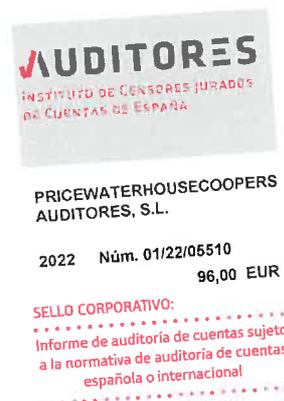
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

7 de abril de 2022





CLASE 8.^a



005904354

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	70 309 079,53	63 708 552,16
Deudores	969 801,41	354 095,06
Cartera de inversiones financieras	64 505 014,08	54 397 601,81
Cartera interior	12 915 747,08	13 241 399,21
Valores representativos de deuda	98 584,04	1 136 392,02
Instrumentos de patrimonio	11 835 594,23	11 463 909,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	981 568,81	641 098,05
Cartera exterior	51 588 938,45	41 155 208,81
Valores representativos de deuda	-	201 988,56
Instrumentos de patrimonio	38 860 668,79	37 838 113,40
Instituciones de Inversión Colectiva	12 475 187,59	2 903 908,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 785,27	-
Otros	245 296,80	211 198,80
Intereses de la cartera de inversión	328,55	(1 678,28)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	2 672,07
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 834 264,04	8 956 855,29
TOTAL ACTIVO	70 309 079,53	63 708 552,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005904355

CLASE 8.ª**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	70 081 851,11	63 557 238,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	70 081 851,11	63 557 238,97
Capital	8 438 020,00	8 226 130,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	9 219 385,31	7 479 361,02
Reservas	50 746 088,49	50 753 327,20
(Acciones propias)	(2 335 872,16)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(2 901 579,25)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 915 808,72	(2 901 579,25)
(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	227 228,42	151 313,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	227 228,42	151 313,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	70 309 079,53	63 708 552,16
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	9 348 620,46	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 870,50	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 346 749,96	-
Otras cuentas de orden	36 389 889,43	33 843 870,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	33 631 980,00	33 843 870,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 757 909,43	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45 738 509,89	33 843 870,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005904356

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	354,23	1 950,40
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(680 267,00)</u>	<u>(582 675,96)</u>
Comisión de gestión	(476 073,16)	(396 668,82)
Comisión de depositario	(68 111,39)	(55 990,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(136 082,45)	(130 016,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(679 912,77)	(580 725,56)
Ingresos financieros	1 119 590,14	969 507,48
Gastos financieros	(131 271,48)	(157 430,87)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>6 634 899,40</u>	<u>423 069,70</u>
Por operaciones de la cartera interior	562 083,50	(710,45)
Por operaciones de la cartera exterior	6 072 664,54	423 780,15
Por operaciones con derivados	151,36	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	19 180,44	(170 053,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 530,25)</u>	<u>(3 385 946,02)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	157 766,57	92 187,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 118 756,94	56 118,27
Resultados por operaciones con derivados	(2 281 769,41)	(3 534 471,73)
Otros	1 715,65	219,63
Resultado financiero	7 638 868,25	(2 320 853,69)
Resultado antes de impuestos	6 958 955,48	(2 901 579,25)
Impuesto sobre beneficios	(43 146,76)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>6 915 808,72</u>	<u>(2 901 579,25)</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

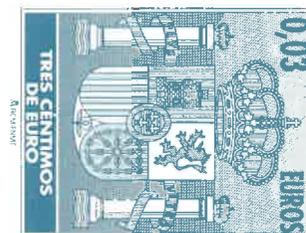
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 915 808,72
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	6 915 808,72

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 2020	8 226 130,00	7 479 361,02	50 753 327,20	-	-	-	(2 901 579,25)	-	-	63 557 238,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 226 130,00	7 479 361,02	50 753 327,20	-	-	-	(2 901 579,25)	-	-	63 557 238,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6 915 808,72	-	-	6 915 808,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 901 579,25)	-	2 901 579,25	-	-	-
Operaciones con accionistas	211 890,00	1 740 024,29	(7 238,71)	(2 335 872,16)	-	-	-	-	-	(391 196,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8 438 020,00	9 219 385,31	50 746 088,49	(2 335 872,16)	(2 901 579,25)	-	6 915 808,72	-	-	70 081 851,11

CLASE 8ª



005904357

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

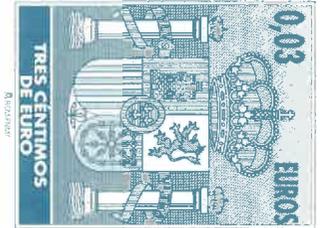
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 901 579,25)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 901 579,25)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7 340 920,00	1 725 915,90	48 263 639,68	(628 804,47)	(2 998 743,45)	-	5 496 687,11	-	-	59 199 614,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	1 725 915,90	48 263 639,68	(628 804,47)	(2 998 743,45)	-	5 496 687,11	-	-	59 199 614,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 901 579,25)	-	-	(2 901 579,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 497 943,66	-	2 998 743,45	-	(5 496 687,11)	-	-	-
Operaciones con accionistas	885 210,00	5 753 445,12	(2 963,38)	628 804,47	-	-	-	-	-	7 264 496,21
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(5 292,76)	-	-	-	-	-	-	(5 292,76)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 226 130,00	7 479 361,02	50 753 327,20	-	-	-	(2 901 579,25)	-	-	63 557 238,97

CLASE 8ª



005904358



CLASE 8.ª



005904359

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 1971 bajo la denominación social de Carfy, S.I.M., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 26 de noviembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,9% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. siendo la Entidad Depositaria de la misma CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



005904360

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

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

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



005904361

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad recibió durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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



005904362

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dichas carteras.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



005904363

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor 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 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



005904364

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	6 915 808,72	(2 901 579,25)
	6 915 808,72	(2 901 579,25)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	219 420,00	-
Reserva voluntaria	3 794 809,47	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 901 579,25)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 901 579,25	-
	6 915 808,72	(2 901 579,25)

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



005904365

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005904366

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005904367

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



005904368

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 no existían operaciones de derivados en cartera.



CLASE 8ª



005904369

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo 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.



CLASE 8.ª



005904370

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	597 057,36	-
Administraciones Públicas deudoras	321 710,31	305 319,96
Operaciones pendientes de liquidar	51 033,74	48 775,10
	969 801,41	354 095,06

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.ª

EXHIBITIVO



005904371

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	47 216,76	4 073,65
Otros	<u>180 011,66</u>	<u>147 239,54</u>
	<u>227 228,42</u>	<u>151 313,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	4 070,00	4 073,65
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>43 146,76</u>	<u>-</u>
	<u>47 216,76</u>	<u>4 073,65</u>

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



CLASE 8.^a



005904372

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	12 915 747,08	13 241 399,21
Valores representativos de deuda	98 584,04	1 136 392,02
Instrumentos de patrimonio	11 835 594,23	11 463 909,14
Otros	981 568,81	641 098,05
Cartera exterior	51 588 938,45	41 155 208,81
Valores representativos de deuda	-	201 988,56
Instrumentos de patrimonio	38 860 668,79	37 838 113,40
Instituciones de Inversión Colectiva	12 475 187,59	2 903 908,05
Derivados	7 785,27	-
Otros	245 296,80	211 198,80
Intereses de la cartera de inversión	328,55	(1 678,28)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	2 672,07
	64 505 014,08	54 397 601,81

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 2021. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.ª



005904373

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 823 664,19	7 698 022,51
Cuentas en divisa	4 137,73	1 258 868,60
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>6 462,12</u>	<u>(35,82)</u>
	<u>4 834 264,04</u>	<u>8 956 855,29</u>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del CACEIS Bank Spain, S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



005904374

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	4 019 130,00	211 890,00	-	4 231 020,00
	8 226 130,00	211 890,00	-	8 438 020,00

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

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 42.070.000,00 euros representado por 4.000.207 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 211.890 euros habiendo puesto en circulación 21.890 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 24 de mayo de 2021.



CLASE 8.^a



005904375

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	48 102 487,40	-	(7 238,71)	48 095 248,69
Otras reservas	1 182 655,80	-	-	1 182 655,80
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 901 579,25)	-	(2 901 579,25)
	50 753 327,20	(2 901 579,25)	(7 238,71)	47 844 509,24

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	46 795 455,68	2 497 943,66	(8 256,14)	49 285 143,20
Resultado de ejercicios anteriores	(2 998 743,45)	2 998 743,45	-	-
	45 264 896,23	5 496 687,11	(8 256,14)	50 753 327,20

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 8ª



005904376

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	-	(628 804,47)
Entradas	(3 517 734,35)	(371 388,34)
Salidas	<u>1 181 862,19</u>	<u>1 000 192,81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 335 872,16)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantenía 25.036 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>70 081 851,11</u>	<u>63 557 238,97</u>
Número de acciones en circulación	<u>818 766</u>	<u>822 613</u>
Valor teórico por acción	<u>85,59</u>	<u>77,26</u>
Número de accionistas	<u>137</u>	<u>122</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2021 y 2020, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 83,88% y 82,57%, respectivamente de la cifra de capital social en circulación, 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



005904377

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

Accionistas	2021	2020
Onchena S.L.	45,05%	44,78%
Persona física	38,83%	37,79%
	<u>83,88%</u>	<u>82,57%</u>

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	33 631 980,00	33 843 870,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 757 909,43	-
	<u>36 389 889,43</u>	<u>33 843 870,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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



005904378

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(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 imponibles 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 2021.

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

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

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

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

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

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

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

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



005904379

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020.

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 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestados otros servicios en los citados ejercicios.

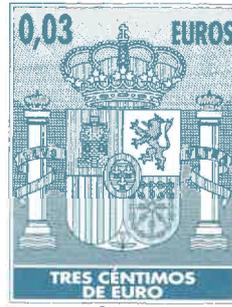
Durante los ejercicios 2021 y 2020 han existido remuneraciones a tres miembros del Órgano de Administración por importe 44.000 euros registrados en el epígrafe de "otros gastos de explotación". No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



005904380

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, la DT 41^a establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.



CLASE 8.^a



005904381

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emisiones avaladas						
GREENALIA SA4.952025-12-15	EUR	99 347,41	328,55	98 584,04	(763,37)	ES0305293005
TOTALES Emisiones avaladas		99 347,41	328,55	98 584,04	(763,37)	
Acciones admitidas cotización						
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	3 801 000,00	296 189,58	ES0129743318
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	178 854,99	-	187 220,40	8 365,41	ES0105027009
ATRY'S HEALTH	EUR	358 680,00	-	590 070,25	231 390,25	ES0105148003
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	297 863,03	-	422 394,00	124 530,97	ES0105223004
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	171 631,00	-	168 879,00	(2 752,00)	ES0105389003
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39 344,84	-	41 981,85	2 637,01	ES0105546008
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	113 565,16	-	178 524,00	64 958,84	ES0105630315
BANKINTER S.A	EUR	109 259,17	-	117 684,90	8 425,73	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	444 462,72	-	314 809,93	(129 652,79)	ES0113900J37
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	231 566,96	-	244 500,00	12 933,04	ES0116920333
APPLUS SERVICES SA	EUR	201 160,10	-	250 635,00	49 474,90	ES0105022000
MAPFRE	EUR	307 906,58	-	386 304,78	78 398,20	ES0124244E34
UNICAJA BANCO	EUR	100 157,47	-	95 039,05	(5 118,42)	ES0180907000
ENAGAS	EUR	199 306,90	-	208 896,00	9 589,10	ES0130960018
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	164 025,38	-	163 326,88	(698,50)	ES0134950F36
OBRASCON	EUR	106 823,89	-	40 800,00	(66 023,89)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	199 499,60	-	194 875,20	(4 624,40)	ES0144580Y14
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	496 018,21	-	567 747,00	71 728,79	ES0148396007
REPSOL SA	EUR	199 134,80	-	235 149,00	36 014,20	ES0173093024
TELEFONICA	EUR	604 292,01	-	684 601,60	80 309,59	ES0173516115
VIDRALA SA	EUR	560 282,77	-	305 690,87	(254 591,90)	ES0178430E18
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	269 809,84	-	2 544 567,80	2 274 757,96	ES0183746314
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	7 983,20	-	8 546,72	563,52	ES06349509U6
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 944 353,29	-	11 835 594,23	2 891 240,94	
Entidades de capital riesgo						
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	317 115,00	14 115,00	LU1833083196
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	300 000,00	-	250 962,00	(49 038,00)	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	12 200,00	-	11 834,00	(366,00)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	177 728,33	-	401 657,81	223 929,48	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		792 928,33	-	981 568,81	188 640,48	
TOTAL Cartera Interior		9 836 629,03	328,55	12 915 747,08	3 079 118,05	

CLASE 8.ª



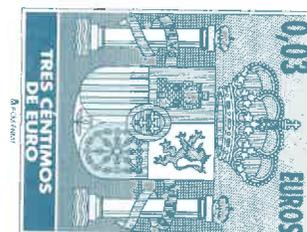
005904382

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	12 738,63	-	19 934,10	7 195,47	US30225T1025
SERCO GROUP PLC	GBP	159 950,45	-	177 508,58	17 558,13	GB0007973794
SCHLUMBERGER LTD	USD	202 232,42	-	202 493,39	260,97	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	263 617,86	-	448 523,88	184 906,02	CA0679011084
COVESTRO AG	EUR	208 375,70	-	241 732,00	33 356,30	DE0006062144
JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	46 230,57	-	38 839,88	(7 390,69)	JP3046400002
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	461 000,43	-	316 188,10	(144 812,33)	US2044481040
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	22 546,64	(124 339,92)	CH0043238366
HEALTH CARE PROP	USD	12 430,54	-	13 961,34	1 530,80	US42250P1030
FACEBOOK INC	USD	827 793,18	-	1 166 906,86	339 113,68	US30303M1027
UDR INC	USD	12 663,88	-	16 350,39	3 686,51	US9026531049
KONE OYJ	EUR	175 776,34	-	252 160,00	76 383,66	FI0009013403
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	129 115,80	45 695,06	US30231G1022
VALARIS PLC	USD	-	-	403,55	403,55	GB00BJVJZD68
HOLCIM LTD	CHF	155 265,17	-	153 063,99	(2 201,18)	CH0012214059
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	400 528,38	-	409 918,21	9 389,83	IL0010824113
OCI NV	EUR	228 482,34	-	220 992,00	(7 490,34)	NL0010558797
AKER BP ASA	NOK	110 585,71	-	134 038,67	23 452,96	NO0010345853
ENGIE SA	EUR	133 377,43	-	153 565,20	20 187,77	FR0010208488
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7 161,96	-	9 525,55	2 363,59	DE000DTR0CK8
GRENKE AG	EUR	123 175,53	-	47 814,00	(75 361,53)	DE000A161N30
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	198 097,63	-	113 845,34	(84 252,29)	GB0009697037
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	241 487,11	-	224 517,59	(16 969,52)	GB00B0SWJX34
VIASAT INC	USD	271 405,11	-	190 315,50	(81 089,61)	US92552V1008
INFORMA PLC	GBP	106 774,80	-	109 404,30	2 629,50	GB00BMJ6DW54
PEPSICO INC	USD	245 295,10	-	329 887,80	84 592,70	US7134481081
Heineken Hld	EUR	152 160,87	-	170 415,00	18 254,13	NL0000008977
Amer Cmps Comm	USD	12 464,36	-	15 614,50	3 150,14	US0248351001
UBS AG	CHF	77 011,36	-	123 606,15	46 594,79	CH0244767585
PINTEREST INC	USD	50 547,84	-	40 587,83	(9 960,01)	US72352L1061
AMAZON.COM INC	USD	623 901,74	-	750 477,24	126 575,50	US0231351067
Ventas Inc	USD	12 524,92	-	11 685,62	(839,30)	US92276F1003
ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD	12 070,13	-	15 265,37	3 195,24	US42225P5017
ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	12 220,30	-	13 352,59	1 132,29	US4219461047

CLASE 8.ª



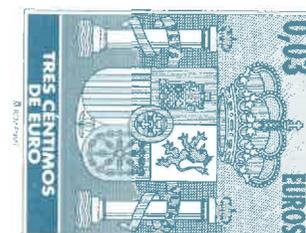
005904383

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 229,54	-	11 105,88	(1 123,66)	US5021751020
PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	11 966,09	-	13 078,72	1 112,63	US71943U1043
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	294 813,01	-	451 236,32	156 423,31	GB00B02J6398
F5 NETWORKS	USD	270 548,27	-	583 914,47	313 366,20	US3156161024
UNILEVER PLC (GBP)	GBP	79 620,78	-	78 951,35	(669,43)	GB00B10RZP78
FEDEX CORP	USD	50 688,80	-	52 301,15	1 612,35	US31428X1063
ING GROEP NV	EUR	45 070,66	-	50 069,78	4 999,12	NL0011821202
BROADCOM CORPORATION	USD	121 015,22	-	175 508,54	54 493,32	US11135F1012
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	45 175,72	-	47 826,30	2 650,58	CH0102484968
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	45 732,08	-	50 794,70	5 062,62	CNE1000001W2
ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	136 027,44	-	125 360,40	(10 667,04)	GB00BL6K5J42
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 373,64	-	21 386,20	12,56	GB00BKFB1C65
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	59 435,20	-	68 904,40	9 469,20	IE00BDB6Q211
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118 429,75	-	106 849,53	(11 580,22)	JE00B6T5S470
CURRYS PLC	GBP	494 125,77	-	353 735,74	(140 390,03)	GB00B4Y7R145
NOKIA OYJ	EUR	266 822,48	-	469 943,94	203 121,46	FI0009000681
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	539 670,22	-	413 406,87	(126 263,35)	US01877R1086
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	78 533,00	(34 359,25)	FR0000130809
AMS AG	CHF	100 590,08	-	78 797,91	(21 792,17)	AT0000A18XM4
SYT AG	EUR	103 249,68	-	76 525,20	(26 724,48)	AT0000A0E9W5
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	201 947,18	(61 242,53)	CH0012255151
ATOS	EUR	120 387,70	-	67 302,00	(53 085,70)	FR0000051732
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	119 168,83	-	174 048,00	54 879,17	NL0000395903
ARCELORMITTAL	EUR	111 062,86	-	190 541,65	79 478,79	LU1598757687
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	125 335,13	-	282 680,00	157 344,87	NL0010273215
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	119 614,30	-	156 099,30	36 485,00	NL0011794037
STMICROELECTRONICS NV	EUR	120 230,07	-	164 806,00	44 575,93	NL0000226223
KOJAMO OYJ	EUR	12 130,45	-	13 593,60	1 463,15	FI4000312251
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	44 618,07	-	50 235,39	5 617,32	CH0011075394
ORANGE SA	EUR	293 937,16	-	243 984,96	(49 952,20)	FR0000133308
VINCI SA	EUR	50 049,99	-	49 242,30	(807,69)	FR0000125486
PUBLICIS SA	EUR	264 151,21	-	242 424,00	(21 727,21)	FR0000130577
EIFFAGE SA	EUR	49 905,87	-	49 753,00	(152,87)	FR0000130452
THALES SA	EUR	299 855,48	-	283 118,00	(16 737,48)	FR0000121329
TOTAL SA (PARIS)	EUR	118 735,64	-	155 312,40	36 576,76	FR0000120271

CLASE 8.^a



005904384

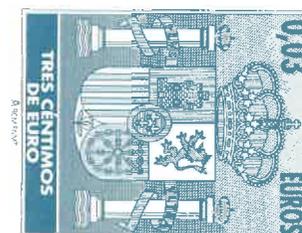
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CARREFOUR	EUR	267 216,08	-	289 326,33	22 110,25	FR0000120172
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	4 387 405,12	2 862 341,76	FR0000120073
Cofide	EUR	150 202,90	-	147 373,20	(2 829,70)	IT0000070786
STRABAG SE-BR	EUR	140 745,93	-	164 192,00	23 446,07	AT0000000STR1
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	79 052,40	(525,32)	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	29 957,76	-	37 128,00	7 170,24	NL0000009082
EASYJET PLC	GBP	100 439,89	-	104 966,88	4 526,99	GB00B7KR2P84
BAYER AG	EUR	151 648,79	-	150 400,00	(1 248,79)	DE000BAY0017
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	153 316,41	-	164 115,00	10 798,59	DE0008430026
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	12 601,23	-	11 566,70	(1 034,53)	DE0008303504
VOLKSWAGEN	EUR	127 948,07	-	117 136,80	(10 811,27)	DE0007664039
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121 350,45	-	120 863,30	(487,15)	GB00B24CGK77
VODAFONE GROUP	GBP	100 279,65	-	112 666,48	12 386,83	GB00BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	178 993,54	-	196 947,91	17 954,37	GB0007188757
SAP AG	EUR	135 217,51	-	156 125,00	20 907,49	DE0007164600
DAIMLER CHRYSLER	EUR	37 446,82	-	39 878,10	2 431,28	DE0007100000
AXFOOD AB	SEK	100 703,56	-	126 476,28	25 772,72	SE0006993770
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	50 374,00	-	50 943,82	569,82	GB0006731235
TELECOM ITALIA SPA	EUR	493 120,67	-	337 651,29	(155 469,38)	IT0003497168
FRESENIUS	EUR	436 815,34	-	279 306,00	(157 509,34)	DE0005785604
AUTOGRILL SPA	EUR	180 515,73	-	177 823,62	(2 692,11)	IT0001137345
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	118 836,12	-	130 761,82	11 925,70	GB00B1XZS820
NOVARTIS	CHF	97 264,76	-	106 919,95	9 655,19	CH0012005267
EURONAV SA	EUR	202 243,64	-	226 356,00	24 112,36	BE0003816338
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	278 080,57	-	352 489,04	74 408,47	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	36 158,65	-	18 225,00	(17 933,65)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	153 630,88	-	216 327,58	62 696,70	GB0002374006
TULLOW OIL PLC	GBP	470 287,68	-	325 818,32	(144 469,36)	GB0001500809
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	201 951,01	(171 149,41)	GB0030913577
BP PLC	GBP	45 147,45	-	50 427,66	5 280,21	GB0007980591
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	83 937,54	944,30	ES0177542018
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	119 896,70	-	132 195,90	12 299,20	US0255371017
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	233 010,05	-	210 700,80	(22 309,25)	DE0006047004
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	143 927,50	42 995,37	US6802231042
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 358,75	-	9 880,63	(2 478,12)	US78573L1061

CLASE 8ª

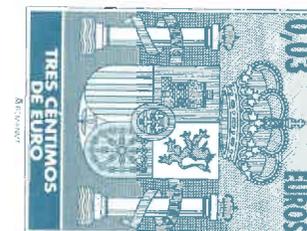


005904385

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TEEKAY CORP	USD	243 329,49	-	96 624,08	(146 705,41)	MHY8564W1030
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	80 658,19	-	84 329,68	3 671,49	JP3854600008
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	438 788,93	-	649 841,34	211 052,41	US0846707026
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	12 081,02	-	14 127,34	2 046,32	US58463J3041
ORACLE CORP	USD	247 505,36	-	433 213,93	185 708,57	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	127 444,08	-	264 896,07	137 451,99	US02079K3059
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	93 722,72	(40 128,01)	US3825501014
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	287 093,17	-	79 328,46	(207 764,71)	US48205B1070
Omega Healthcare	USD	12 516,68	-	10 406,21	(2 110,47)	US6819361006
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 697,78	-	16 614,51	3 916,73	US8666741041
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	274 271,14	117 790,56	US58155Q1031
EMBRAER SA	USD	158 820,95	-	142 012,78	(16 808,17)	US29082A1079
EBAY INC	USD	73 018,40	-	140 320,32	67 301,92	US2786421030
NINTENDO CO LTD	JPY	95 514,20	-	82 394,60	(13 119,60)	JP3756600007
CISCO SYSTEMS INC	USD	212 569,86	-	340 696,64	128 126,78	US17275R1023
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	150 620,69	-	298 040,36	147 419,67	US67103H1077
NUTRIEN LTD	USD	169 670,52	-	268 760,89	99 090,37	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	188 529,31	41 967,43	SE0007074281
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	413 458,34	-	363 470,51	(49 987,83)	US62955J1034
NVIDIA CORP	USD	123 223,05	-	310 297,81	187 074,76	US67066G1040
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	43 688,77	-	42 157,16	(1 531,61)	JP3705200008
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	119 047,89	-	162 112,40	43 064,51	FR0000121972
OMNICOM GROUP INC	USD	454 633,09	-	499 247,13	44 614,04	US6819191064
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 333,73	-	17 541,76	5 208,03	CA0966311064
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	49 903,10	-	46 513,20	(3 389,90)	DE000PSM7770
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	50 838,40	-	52 188,76	1 350,36	IE00B1RR8406
NIB HOLDINGS LTD	AUD	101 126,62	-	164 137,40	63 010,78	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	170 195,49	-	139 253,40	(30 942,09)	MXCFFU000001
DWS GROUP GMBH Y CO KGAA	EUR	50 157,85	-	47 188,40	(2 969,45)	DE000DWS1007
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	142 600,00	46 202,22	GB00B2B0DG97
VONOVIA SE	EUR	49 564,30	-	45 105,00	(4 459,30)	DE000A1ML7J1
GRIFOLS SA	USD	413 742,15	-	304 002,48	(109 739,67)	US3984384087
RENAULT	EUR	441 855,80	-	191 822,60	(250 033,20)	FR0000131906
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	206 806,36	-	181 965,33	(24 841,03)	CA6979001089
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	502 080,54	-	450 669,74	(51 410,80)	KYG875721634

CLASE 8.^a

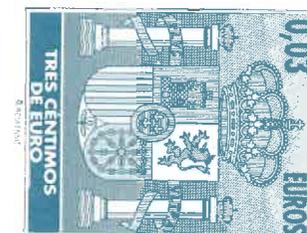


005904386

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ESSEX PRO	USD	12 640,44	-	15 484,03	2 843,59	US2971781057
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120 075,10	-	119 918,40	(156,70)	LU0088087324
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	12 287,88	-	18 155,13	5 867,25	US59522J1034
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	120 301,28	-	153 967,26	33 665,98	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	1 143 330,81	-	1 968 720,96	825 390,15	US5949181045
EQUITY RESIDENTIAL	USD	12 506,28	-	15 117,84	2 611,56	US29476L1070
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12 033,17	-	15 414,13	3 380,96	US29472R1086
GOLAR LNG	USD	691 780,57	-	421 134,51	(270 646,06)	BMG9456A1009
BLACKROCK INC	USD	129 987,79	-	222 169,06	92 181,27	US09247X1019
ROCHE HOLDING	CHF	414 045,68	-	658 564,94	244 519,26	CH0012032048
COCA COLA CO/THE	USD	214 864,90	-	290 480,47	75 615,57	US1912161007
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	100 127,95	-	137 597,16	37 469,21	CA8911605092
INVITATION HOMES INC	USD	12 166,83	-	15 945,17	3 778,34	US46187W1071
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	45 434,58	-	36 365,73	(9 068,85)	JP3976300008
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	41 883,79	(3 019,36)	JP3621000003
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	159 108,16	-	121 864,14	(37 244,02)	JP3442850008
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	238 554,28	-	267 053,71	28 499,43	JP3436100006
CARETRUST REIT INC	USD	12 348,03	-	12 645,45	297,42	US14174T1079
NETFLIX INC	USD	125 036,59	-	158 899,57	33 862,98	US64110L1061
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	203 788,80	-	198 030,20	(5 758,60)	CA7397211086
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 483,01	-	19 469,00	6 985,99	US6378701063
APPLE INC	USD	237 832,83	-	858 813,61	620 980,78	US0378331005
APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	12 482,27	-	14 900,42	2 418,15	US03750L1098
HOME DEPOT INC	USD	120 466,81	-	182 438,40	61 971,59	US4370761029
ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11 817,82	-	12 467,94	650,12	US20369C1062
Sunstone Hotel	USD	130 694,67	-	122 106,11	(8 588,56)	US8678921011
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 348,86	-	11 116,08	(1 232,78)	US63633D1046
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	87 558,56	-	79 492,74	(8 065,82)	JP3463000004
Shimano Inc	JPY	117 123,46	-	211 891,57	94 768,11	JP3358000002
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	194 939,74	54 781,54	US7433151039
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 847,05	-	18 851,45	6 004,40	US1331311027
ACC LIFE STORAGE INC	USD	12 811,65	-	20 201,38	7 389,73	US53223X1072
CUMMINS INC	USD	45 390,27	-	44 111,40	(1 278,87)	US2310211063
American Tower	USD	98 410,64	-	138 869,64	40 459,00	US03027X1000
ACC CUBESMART	USD	12 667,34	-	17 011,99	4 344,65	US2296631094

CLASE 8.^a



005904387

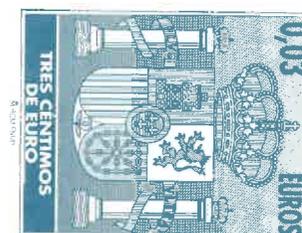
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	555,14	-	1 656,63	1 101,49	ZAE000296554
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 419,81	-	14 953,35	2 533,54	US02665T3068
Brascan Corp	USD	163 855,05	-	281 356,31	117 501,26	CA1125851040
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	123 088,00	(5 515,54)	US03674X1063
ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	12 512,06	-	20 636,93	8 124,87	US65341D1028
MOODYS CORPORATION	USD	101 541,33	-	157 963,05	56 421,72	US6153691059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	396 009,64	-	229 768,37	(166 241,27)	US01609W1027
BANCO BRADESCO SA	USD	124 969,15	-	107 978,95	(16 990,20)	US0594604029
IBM INTL FINANCE NV	USD	204 490,99	-	259 705,66	55 214,67	US4592001014
INTEL CORP	USD	60 003,85	-	59 315,23	(688,62)	US4581401001
Insight Entr	USD	79 042,60	-	157 454,17	78 411,57	US45765U1034
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	52 301,92	-	47 133,09	(5 168,83)	JP3566800003
DENA	JPY	49 571,06	-	47 597,66	(1 973,40)	JP3548610009
WALT DISNEY CO/THE	USD	369 555,31	-	530 418,33	160 863,02	US2546871060
TERUMO CORP	JPY	103 357,95	-	126 886,14	23 528,19	JP3546800008
PUBLIC STORAGE	USD	11 893,32	-	16 465,66	4 572,34	US74460D1090
AvalonBay Comm	USD	12 341,67	-	15 545,40	3 203,73	US0534841012
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	299 429,31	-	299 192,21	(237,10)	CA6445351068
Diamond Offshore	USD	2 019,77	-	2 157,78	138,01	US25271C1100
NEWMONT MINING CORP	USD	481 978,63	-	967 162,85	485 184,22	US6516391066
WELLTOWER INC	USD	12 214,69	-	14 327,71	2 113,02	US95040Q1040
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	55 299,02	-	107 333,10	52 034,08	LU0501835309
KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	9 598,93	-	7 033,78	(2 565,15)	US50155Q1004
SPLUNK INC	USD	50 490,57	-	35 609,36	(14 881,21)	US8486371045
TRANSOCEAN LTD	USD	81 357,22	-	56 782,25	(24 574,97)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	29 693,80	-	60 102,75	30 408,95	JP3481800005
DAIICHIKOSHO CO., LTD.(7458 JP)	JPY	49 540,38	-	40 083,86	(9 456,52)	JP3475200006
QORVO INC	USD	59 813,03	-	57 749,20	(2 063,83)	US74736K1016
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	159 639,06	-	141 818,84	(17 820,22)	NZRYME0001S4
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	12 644,81	-	19 757,47	7 112,66	US45378A1060
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 862 415,78	-	38 860 668,79	6 998 253,01	

CLASE 8ª



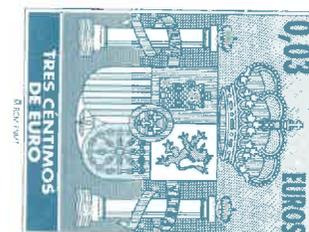
005904388

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI CHINA A	USD	658 426,46	-	693 033,29	34 606,83	IE00BQT3WG13
ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	155 065,85	-	173 412,22	18 346,37	IE00B1FZS350
PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	650 100,00	-	677 095,53	26 995,53	LU0366533882
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	240 203,12	-	166 187,81	(74 015,31)	LU0925041237
PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	800 050,04	-	813 673,54	13 623,50	LU1860979399
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	150 049,97	-	168 090,96	18 040,99	LU0227125514
DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	644 053,49	-	675 671,57	31 618,08	LU0779800910
DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	800 049,99	-	808 340,42	8 290,43	LU2075344551
ABERDEEN LIQUIDITY	USD	1 766 050,00	-	1 758 401,94	(7 648,06)	LU0049014870
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1 762 649,89	-	1 758 399,95	(4 249,94)	IE0004810143
LFP TRESORERIE	EUR	2 000 049,87	-	1 999 850,21	(199,66)	FR0000991390
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 626 748,68	-	9 692 157,44	65 408,76	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETFs PHYSICAL GOLD ETF	USD	430 017,68	-	664 566,18	234 548,50	JE00B1VS3770
JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	1 530 388,66	-	1 500 794,40	(29 594,26)	CH0044781141
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 960 406,34	-	2 165 360,58	204 954,24	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	617 669,57	108 982,83	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74	-	617 669,57	108 982,83	
Entidades de capital riesgo						
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	147 953,81	-	245 296,80	97 342,99	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		147 953,81	-	245 296,80	97 342,99	
TOTAL Cartera Exterior		44 106 211,35	-	51 581 153,18	7 474 941,83	

CLASE 8.ª



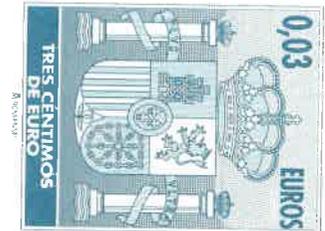
005904389

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
TONIES SE1FISICA	EUR	1 870,50	531,87	31/12/2028
TOTALES Otros compromisos de compra		1 870,50	531,87	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	6 825 600,00	6 860 000,00	18/03/2022
SYP 500 INDEX50	USD	2 521 149,96	2 510 203,92	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		9 346 749,96	9 370 203,92	
TOTALES		9 348 620,46	9 370 735,79	

CLASE 8.^a



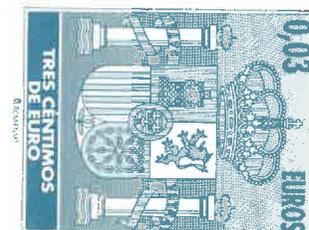
005904390

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TITULIZACION DE 0.002025-02-26	EUR	155 983,40	(67,48)	155 837,53	(145,87)	ES0377966025
TITULIZACIONIM WANNA 4.152027-03-20	EUR	363 595,94	454,92	345 510,26	(18 085,68)	ES0305388003
SIDECU SA5.002025-03-18	EUR	200 031,95	2 894,33	210 804,60	10 772,65	ES0305063010
ESTACIONAMIENTOS6.882021-07-23	EUR	425 253,89	(8 501,49)	424 239,63	(1 014,26)	ES0205037007
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 144 865,18	(5 219,72)	1 136 392,02	(8 473,16)	
Acciones admitidas cotización						
ENAGAS	EUR	199 306,90	-	183 961,60	(15 345,30)	ES0130960018
APPLUS SERVICES SA	EUR	201 160,10	-	279 620,00	78 459,90	ES0105022000
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	397 150,71	-	499 405,76	102 255,05	ES0105223004
ASPY GLOBAL SERVICES S.A.U	EUR	549 999,52	-	561 224,00	11 224,48	ES0105519005
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	151 420,22	-	191 922,00	40 501,78	ES0105630315
BANKINTER S.A	EUR	148 604,01	-	115 466,40	(33 137,61)	ES0113679I37
BANCO SANTANDER	EUR	447 406,87	-	271 718,28	(175 688,59)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	129 538,20	-	143 716,80	14 178,60	ES0116870314
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	152 597,29	-	157 410,00	4 812,71	ES0116920333
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	151 836,04	-	142 944,00	(8 892,04)	ES0109067019
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	3 982 000,00	477 189,58	ES0129743318
REPSOL SA	EUR	19 054,61	-	18 413,92	(640,69)	ES06735169H8
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	172 008,58	-	163 890,40	(8 118,18)	ES0134950F36
OBRASCON	EUR	109 691,05	-	24 680,00	(85 011,05)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	199 499,60	-	219 024,00	19 524,40	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	496 018,21	-	518 196,00	22 177,79	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199 134,80	-	207 339,00	8 204,20	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	585 237,40	-	541 200,00	(44 037,40)	ES0173516115
TELEFONICA	EUR	560 282,77	-	245 257,10	(315 025,67)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	269 827,15	-	2 655 681,60	2 385 854,45	ES0183746314
MAPFRE	EUR	307 906,58	-	340 838,28	32 931,70	ES0124244E34
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 952 491,03	-	11 463 909,14	2 511 418,11	
Entidades de capital riesgo						
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	300 633,00	(2 367,00)	LU1833083196
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	100 000,00	-	73 455,20	(26 544,80)	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	26 560,00	-	25 763,20	(796,80)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	165 089,87	-	241 246,65	76 156,78	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		594 649,87	-	641 098,05	46 448,18	
TOTAL Cartera Interior		10 692 006,08	(5 219,72)	13 241 399,21	2 549 393,13	

CLASE 8.ª

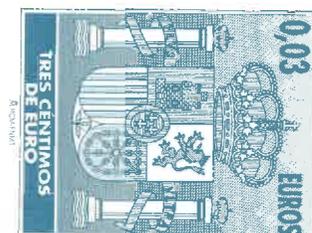


005904391

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VISTA ALEGRE ATL4.502024-10-21	EUR	201 453,06	3 541,44	201 988,56	535,50	PTVAAAOM0001
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 453,06	3 541,44	201 988,56	535,50	
Acciones admitidas cotización						
AKER BP ASA	NOK	147 447,61	-	136 270,86	(11 176,75)	NO0010345853
ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	539 670,22	-	136 424,60	(403 245,62)	US01877R1086
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	12 915,26	(133 971,30)	CH0043238366
FACEBOOK INC	USD	1 142 463,67	-	1 217 773,39	75 309,72	US30303M1027
INFORMA PLC	GBP	137 135,21	-	183 953,43	46 818,22	GB00BMJ6DW54
TYSON FOODS INC	USD	99 801,33	-	99 171,10	(630,23)	US9024941034
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	80 982,46	(2 438,28)	US30231G1022
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	703 799,53	-	728 946,52	25 146,99	US2044481040
OCI NV	EUR	304 643,12	-	201 216,00	(103 427,12)	NL0010558797
COVESTRO AG	EUR	129 065,77	-	148 411,20	19 345,43	DE0006062144
ENGIE SA	EUR	51 984,02	-	61 974,00	9 989,98	FR0010208488
METRO AG NEW	EUR	38 412,02	-	20 691,00	(17 721,02)	DE000BFB0019
GRENKE AG	EUR	123 175,53	-	60 559,20	(62 616,33)	DE000A161N30
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	198 097,63	-	93 786,09	(104 311,54)	GB0009697037
KONE OYJ	EUR	175 776,34	-	265 840,00	90 063,66	FI0009013403
NOKIA OYJ	EUR	345 941,94	-	344 435,81	(1 506,13)	FI0009000681
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	249 431,75	-	162 613,66	(86 818,09)	GB0004082847
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	400 528,38	-	435 200,50	34 672,12	IL0010824113
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	494 125,77	-	335 758,90	(158 366,87)	GB00B4Y7R145
Heineken Hld	EUR	152 160,87	-	161 805,00	9 644,13	NL0000008977
F5 NETWORKS	USD	270 548,27	-	390 882,45	120 334,18	US3156161024
PEPSICO INC	USD	245 295,10	-	262 220,50	16 925,40	US7134481081
Cameco Corp	CAD	181 480,27	-	236 602,79	55 122,52	CA13321L1085
QIAGEN N.V.	USD	58 400,10	-	64 029,25	5 629,15	NL0012169213
SIGNIFY NV	EUR	42 423,97	-	63 017,25	20 593,28	NL0011821392
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	121 310,71	-	117 223,52	(4 087,19)	US20440T3005
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 373,64	-	19 898,13	(1 475,51)	GB00BKFB1C65
VODAFONE GROUP	GBP	100 279,65	-	113 816,63	13 536,98	GB00BH4HKS39
VALARIS PLC	USD	145 790,78	-	277,38	(145 513,40)	GB00BJVJZD68
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	295 195,61	-	278 714,58	(16 481,03)	JE00B4T3BW64
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	294 813,01	-	389 485,37	94 672,36	GB00B02J6398

CLASE 8.ª



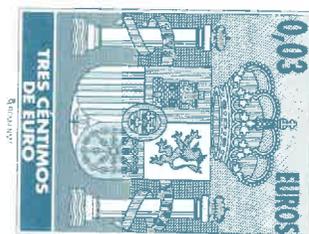
005904392

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Konecranes Inter	EUR	353 684,04	-	322 336,00	(31 348,04)	FI0009005870
SERCO GROUP PLC	GBP	59 339,68	-	54 855,99	(4 483,69)	GB0007973794
SCHLUMBERGER LTD	USD	404 464,84	-	274 841,18	(129 623,66)	AN8068571086
BARRICK GOLD CORP	USD	221 946,66	-	444 747,84	222 801,18	CA0679011084
BYD COMPANY LTD	HKD	216 647,07	-	1 024 128,00	807 480,93	CNE100000296
CARREFOUR	EUR	267 216,08	-	252 048,95	(15 167,13)	FR0000120172
Palfinger	EUR	207 962,65	-	142 450,00	(65 512,65)	AT0000758305
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	318 476,42	-	487 650,00	169 173,58	IE00BYTBXV33
ARCELORMITTAL	EUR	101 902,90	-	222 784,00	120 881,10	LU1598757687
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	125 335,13	-	159 020,00	33 684,87	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	212 041,13	-	168 592,88	(43 448,25)	FR0000133308
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	44 257,20	(68 635,05)	FR0000130809
DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	96 734,78	-	109 231,50	12 496,72	DE0008232125
TOTAL SA (PARIS)	EUR	118 735,64	-	122 844,00	4 108,36	FR0000120271
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	88 276,51	5 283,27	ES0177542018
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	3 841 698,00	2 316 634,64	FR0000120073
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	152 847,02	-	142 362,00	(10 485,02)	IT0000076502
Cofide	EUR	150 202,90	-	137 966,40	(12 236,50)	IT0000070786
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	179 602,13	-	109 572,23	(70 029,90)	AU000000TWE9
STRABAG SE-BR	EUR	61 197,25	-	65 435,00	4 237,75	AT000000STR1
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	83 269,20	3 691,48	GB00B10RZP78
KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	29 957,76	-	33 823,20	3 865,44	NL0000009082
PUBLICIS SA	EUR	337 687,81	-	213 378,60	(124 309,21)	FR0000130577
EURONAV SA	EUR	202 243,64	-	191 532,00	(10 711,64)	BE0003816338
MOSAIC CO	USD	155 865,72	-	118 666,71	(37 199,01)	US61945C1036
RIO TINTO PLC	GBP	129 607,67	-	150 292,30	20 684,63	GB0007188757
SAP AG	EUR	517 071,76	-	512 511,60	(4 560,16)	DE0007164600
PORSCHE AG	EUR	341 667,96	-	359 155,20	17 487,24	DE000PAH0038
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	169 710,75	-	197 235,60	27 524,85	GB0006731235
FRESENIUS	EUR	357 744,05	-	211 904,00	(145 840,05)	DE0005785604
CONTINENTAL AG	EUR	466 524,12	-	388 606,25	(77 917,87)	DE0005439004
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	167 522,51	(95 667,20)	CH0012255151
TARKETT SA	EUR	340 519,21	-	206 640,00	(133 879,21)	FR0004188670
TELECOM ITALIA SPA	EUR	493 120,67	-	293 481,34	(199 639,33)	IT0003497168

CLASE 8.ª



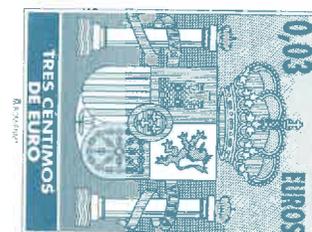
005904393

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	197 937,27	-	191 556,84	(6 380,43)	GB0009252882
ECONOCOM GROUP	EUR	36 639,55	-	12 375,00	(24 264,55)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	153 630,88	-	144 649,72	(8 981,16)	GB0002374006
TULLOW OIL PLC	GBP	387 934,96	-	150 685,87	(237 249,09)	GB0001500809
AGGREKO PLC	GBP	483 745,01	-	251 005,40	(232 739,61)	GB00BK1PTB77
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	147 710,03	(225 390,39)	GB0030913577
WIRECARD	EUR	217 462,47	-	699,75	(216 762,72)	DE0007472060
NOVARTIS	CHF	97 264,76	-	106 767,68	9 502,92	CH0012005267
OMNICOM GROUP INC	USD	454 633,09	-	395 684,64	(58 948,45)	US6819191064
BUNGE LIMITED	USD	215 416,22	-	211 782,54	(3 633,68)	BMG169621056
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	80 658,19	-	77 182,03	(3 476,16)	JP3854600008
AGNICO EAGLE MINES	USD	258 313,63	-	473 299,79	214 986,16	CA0084741085
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	438 788,93	-	469 207,31	30 418,38	US0846707026
ORACLE CORP	USD	247 505,36	-	299 197,07	51 691,71	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	127 444,08	-	149 209,95	21 765,87	US02079K3059
TEEKAY CORP	USD	243 329,49	-	61 599,65	(181 729,84)	MHY8564W1030
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	287 093,17	-	131 113,39	(155 979,78)	US48205B1070
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 150 488,17	-	1 166 634,00	16 145,83	KYG875721634
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	178 675,49	22 194,91	US58155Q1031
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	107 456,48	6 524,35	US6802231042
EBAY INC	USD	146 036,80	-	197 446,32	51 409,52	US2786421030
CISCO SYSTEMS INC	USD	316 855,98	-	333 903,87	17 047,89	US17275R1023
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	150 620,69	-	177 827,42	27 206,73	US67103H1077
NUTRIEN LTD	USD	226 227,36	-	213 676,87	(12 550,49)	CA67077M1086
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	140 180,48	(6 381,40)	SE0007074281
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	44 654,63	(89 196,10)	US3825501014
ENERGY CORP	USD	120 200,64	-	114 420,63	(5 780,01)	US29364G1031
NIB HOLDINGS LTD	AUD	101 126,62	-	136 561,06	35 434,44	AU000000NHF0
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	172 067,14	-	139 050,00	(33 017,14)	MXCFFU000001
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	100 150,00	3 752,22	GB00B2B0DG97
GRIFOLS SA	USD	202 311,16	-	196 536,69	(5 774,47)	US3984384087
ROHTO PHARM	JPY	147 308,52	-	159 065,91	11 757,39	JP3982400008
RENAULT	EUR	441 855,80	-	224 572,80	(217 283,00)	FR0000131906
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	318 258,52	-	242 033,82	(76 224,70)	MHY8564M1057

CLASE 8.^a



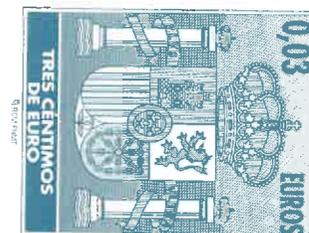
005904394

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GOLAR LNG	USD	611 522,10	-	241 473,90	(370 048,20)	BMG9456A1009
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	45 531,80	-	68 176,74	22 644,94	JP3970300004
BLACKROCK INC	USD	129 987,79	-	163 020,13	33 032,34	US09247X1019
ROCHE HOLDING	CHF	294 091,95	-	394 395,86	100 303,91	CH0012032048
COCA COLA CO/THE	USD	214 864,90	-	250 497,49	35 632,59	US1912161007
EMBRAER SA	USD	158 820,95	-	50 729,46	(108 091,49)	US29082A1079
GROUPE DANONE	EUR	313 629,68	-	276 326,40	(37 303,28)	FR0000120644
AXA	EUR	200 333,37	-	243 509,76	43 176,39	FR0000120628
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	100 051,76	-	110 936,67	10 884,91	US3886891015
MICROSOFT CORP	USD	1 143 330,81	-	1 212 242,11	68 911,30	US5949181045
Brascan Corp	USD	165 012,16	-	179 053,20	14 041,04	CA1125851040
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	124 963,70	-	138 239,85	13 276,15	US0394831020
APPLE INC	USD	324 301,78	-	814 758,88	490 457,10	US0378331005
GEELY AUTO	HKD	263 364,09	-	428 505,00	165 140,91	KYG3777B1032
ANTERO RESOURCES CORP	USD	128 603,54	-	35 690,96	(92 912,58)	US03674X1063
Shimano Inc	JPY	117 123,46	-	171 005,91	53 882,45	JP3358000002
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	174 837,24	34 679,04	US7433151039
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	250 218,01	-	185 674,52	(64 543,49)	US6370711011
GUANGDONG INVESTMENT LTD	HKD	126 360,41	-	117 264,00	(9 096,41)	HK0270001396
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	77 869,81	-	76 759,97	(1 109,84)	JP3442850008
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	119 896,70	-	115 198,55	(4 698,15)	US0255371017
VIASAT INC	USD	271 405,11	-	129 894,63	(141 510,48)	US92552V1008
VIACOMCBS INC-CLASS B (VIAC US)	USD	195 205,62	-	170 195,78	(25 009,84)	US92556H2067
UBS AG	CHF	78 223,13	-	89 961,32	11 738,19	CH0244767585
PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	USD	173 227,38	-	188 924,69	15 697,31	US72341E3045
AMAZON.COM INC	USD	1 111 324,97	-	1 215 752,04	104 427,07	US0231351067
KAO CORP	JPY	165 116,55	-	150 900,79	(14 215,76)	JP3205800000
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	79 296,89	-	102 179,70	22 882,81	US12571T1007
NEWMONT MINING CORP	USD	481 978,63	-	869 573,35	387 594,72	US6516391066
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	79 432,11	-	91 755,62	12 323,51	NZRYME0001S4
CHINA MOBILE LTD	USD	387 600,52	-	251 150,57	(136 449,95)	US16941M1099
MERCK INC	USD	99 958,85	-	93 746,07	(6 212,78)	US58933Y1055
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	940 257,37	-	864 356,47	(75 900,90)	US01609W1027
REPUBLIC SERVICES INC	USD	128 321,82	-	126 129,89	(2 191,93)	US7607591002

CLASE 8ª



005904395

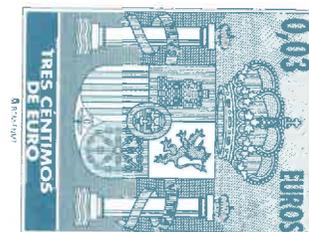
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO BRADESCO SA	USD	124 969,15	-	145 289,22	20 320,07	US0594604029
IBM INTL FINANCE NV	USD	214 089,92	-	227 730,26	13 640,34	US4592001014
NETFLIX INC	USD	125 036,59	-	132 792,47	7 755,88	US64110L1061
WALT DISNEY CO/THE	USD	369 555,31	-	577 682,83	208 127,52	US2546871060
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	217 046,63	-	425 916,07	208 869,44	JP3436100006
FOX CORP - CLASS A	USD	362 200,20	-	309 889,22	(52 310,98)	US35137L1052
ICICI Bank Ltd	USD	166 546,67	-	237 692,30	71 145,63	US45104G1040
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	110 137,22	-	121 208,85	11 071,63	LU0501835309
TRANSOCEAN LTD	USD	81 357,22	-	44 248,60	(37 108,62)	CH0048265513
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	69 285,53	-	126 571,12	57 285,59	JP3481800005
SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	152 829,25	-	148 804,29	(4 024,96)	US8447411088
NVIDIA CORP	USD	123 223,05	-	128 241,88	5 018,83	US67066G1040
Insight Entr	USD	79 042,60	-	104 642,62	25 600,02	US45765U1034
TOTALES Acciones admitidas cotización		36 159 836,08	-	37 838 113,40	1 678 277,32	
Acciones y participaciones Directiva						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	240 203,12	-	179 223,49	(60 979,63)	LU0925041237
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		240 203,12	-	179 223,49	(60 979,63)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	430 017,68	-	646 656,34	216 638,66	JE00B1VS3770
JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	1 530 388,66	-	1 461 528,44	(68 860,22)	CH0044781141
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 960 406,34	-	2 108 184,78	147 778,44	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	616 499,78	107 813,04	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74	-	616 499,78	107 813,04	
Entidades de capital riesgo						
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	147 953,81	-	211 198,80	63 244,99	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		147 953,81	-	211 198,80	63 244,99	
TOTAL Cartera Exterior		39 218 539,15	3 541,44	41 155 208,81	1 936 669,66	

CLASE 8^a



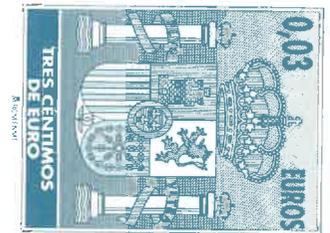
005904396

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

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

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

CLASE 8.ª



005904397



CLASE 8.^a



005904398

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados

El primer semestre se cerró con un excelente comportamiento en las bolsas, que acumularon rentabilidades de doble dígito en prácticamente todas las regiones. Las subidas del primer trimestre se extendieron al segundo a nivel índice y muchas de las divergencias de principio de año, entre regiones, estilos y sectores, se vieron en gran medida neutralizadas. A 30 de junio, Europa y EE.UU. acumulaban un resultado muy parecido en el ejercicio, sectores de crecimiento y tecnología habían recuperado el terreno perdido y seguía destacando por el lado positivo energía y financieras y por el negativo, consumo estable y utilities.

En un mercado sostenido por estímulos de bancos centrales y gobiernos, la reunión de la Reserva Federal del mes de junio estaba marcada en la agenda de los inversores. La FED sorprendió al mercado con un tono algo más restrictivo de lo esperado. El anuncio de haber iniciado conversaciones sobre la retirada de estímulos (“tapering”), era el primer paso necesario, en un plan de comunicación que pretende evitar la mínima sorpresa, para la reducción del balance del banco central. Somos de la opinión de que la mencionada reunión marcó un punto de inflexión en el ciclo. En ese momento, dejamos atrás la fase temprana y pasamos a una más madura, aún con recorrido alcista, pero menos explosivo.

Escribíamos a mitad de año que el mercado había alcanzado un estado de complacencia racional. Complacencia, por la rapidez de la recuperación de los mercados, la exigencia de las valoraciones y el hecho de cotizar con optimismo prácticamente cualquier noticia, a pesar del riesgo de acercarnos al pico de beneficios y pico de estímulos. Racional, porque los datos macro continuaban sorprendiendo al alza, el proceso de vacunación avanzaba a buen ritmo y quedaba (y posiblemente quede) aún margen de mejora en el mercado laboral.

Avisábamos a principios de julio de que las probabilidades de una corrección incrementaban en el corto plazo y tácticamente, tomamos un posicionamiento táctico ligeramente más defensivo, esperando correcciones para ser aprovechadas como una oportunidad de compra, para alinear las carteras con la estrategia de largo plazo, aún favorable a la renta variable y activos de riesgo en general.



CLASE 8.ª



005904399

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Sin embargo, cuando parecía que empezábamos a pasar página en cuanto a la pandemia se refería a finales del mes de noviembre, revivimos viejos fantasmas con la aparición de una nueva variante del virus en Sudáfrica (Ómicron). Inicialmente sabíamos poco sobre la nueva variante, pero se confirmó el escenario más razonable. Como ya ocurrió con Delta y variantes anteriores, pero de forma aún más marcada, la tasa de propagación ha sido muy superior, con una severidad menor. Iniciamos 2022 mucho más cerca del final de la pandemia. Al exitoso plan de vacunación global, se ha añadido en diciembre una inmunización natural tremendamente eficiente en términos sanitarios y económicos. El Covid sigue siendo un riesgo para las bolsas, pero no seguirá siendo el único que marque la pauta de la economía y los mercados.

En cualquier caso, los mercados financieros, y también la actividad económica, se vieron temporalmente afectados por Ómicron. Tras una corrección del 7% para las bolsas europeas y el 4% para la de EE.UU., la recuperación ha sido rápida en EEUU, pero no tanto en Europa.

Cerramos con diciembre un muy buen ejercicio 2021 para las bolsas, que una vez más, recuperaron con contundencia las pérdidas registradas tras el conocimiento de la nueva variante sudafricana del virus a finales de octubre. Hace apenas un mes ni sabíamos de la existencia de Ómicron y 30 días más tarde, todos tenemos la sensación de que ha sido el invitado incómodo estas navidades.

Una de las tendencias que consideramos estructurales e imparables es la sostenibilidad y en ese sentido, los líderes mundiales hicieron una serie de promesas para ayudar a combatir el cambio climático en la cumbre medio ambiental de Naciones Unidas COP26. Más de 40 países se comprometieron a abandonar el carbón, eliminando este combustible fósil en la década de 2030 en el caso de las grandes economías y en la de 2040 en el de las naciones más pobres. Son muchas las propuestas, pero falta concreción. Destacamos de la cumbre la determinación de cerrar las centrales de carbón y haber abierto el debate sobre si la energía nuclear es o no energía limpia.

El otro evento señalado en el ejercicio fue lo que algunos han llamado el súper jueves de los bancos centrales. En menos de 24 horas tuvimos reuniones de casi todos los principales bancos centrales, y si bien en los detalles hubo diferencias relevantes, el mensaje fue en la misma dirección: menos estímulos monetarios e inicio del camino hacia la subida de tipos. El Banco de Inglaterra sorprendía al mercado con una subida de 15 p.b. en su tasa de referencia; la Fed eliminaba la palabra "transitoria" al referirse a la inflación, aceleraba el ritmo de reducción de su programa de compras y anunciaba su intención de subir tipos 3 veces en 2022 y otras 3 en 2023; el BCE fue quien menos sorprendió, aunque anunció como se esperaba la finalización de su programa de compras por la pandemia en marzo de 2022, sustituyéndolo por su plan de compras ordinario mientras sea necesario.



CLASE 8.^a



005904400

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Todo esto ocurría unos días después de conocer el dato de IPC del mes de diciembre del +6,8% para la economía de EE.UU., seguido del 4,6% para la Eurozona, ambos muy superados por el dato de enero, que alcanzó el +7.5% en EEUU. Esta es la variable a seguir en los próximos trimestres. Pensamos que estos niveles de inflación están cerca del techo y sus factores son eminentemente, aunque no exclusivamente, temporales. Más en Europa que en EE.UU., pero en ningún caso creemos que vaya a llegar a ser un problema.

La actividad económica global se ha visto algo deteriorada en el mes de diciembre, lastrada por las restricciones para combatir la pandemia. La recuperación sigue su curso y no se cancela, sino que se pospone temporalmente. Esperamos una reapertura durante el primer trimestre.

Las políticas monetarias ultra expansivas de la Fed y el resto de los grandes Bancos Centrales han hecho que los mercados lleguen a máximos históricos. No han sido el único motor, pero sí uno de los importantes. Ahora queda por ver si la reversión de dichas políticas para luchar contra la inflación provoca una corrección. Los Bancos Centrales tendrán la difícil tarea de llegar al equilibrio entre controlar la inflación y no dar al traste con la recuperación económica que no está más que empezando.

Perspectivas de los mercados

Mercados y economía continúan su ciclo expansivo, pero pasamos de la fase inicial del ciclo, que es la fase más corta y explosiva, en la que suelen liderar las subidas los activos más cíclicos, a una fase intermedia en la que la pendiente alcista es menor y los sectores de más calidad y beneficios previsibles recuperan el liderazgo, después de haber sufrido una contracción de múltiples relevante y haberse quedado algo rezagados en la fase inicial de la recuperación.

El principal riesgo al escenario positivo descrito no es una retirada temprana de estímulos, sino que lo es un error de política monetaria. Una retirada de estímulos antes de lo adecuado, que terminara siendo una carga que la economía no pudiera soportar. Es por eso que el debate macro se centra en la inflación, que se está manteniendo en niveles extraordinariamente alto más tiempo del inicialmente esperado. La mayor parte de los factores inflacionistas, que han llevado el dato de IPC de EEUU al 7,5% en los últimos doce meses hasta diciembre, continúan siendo temporales y eso nos inclina a pensar que pronto comenzará a remitir, sin llegar a ser un problema. En cualquier caso, la situación en EEUU es muy diferente a la que tenemos en Europa y al otro lado del Atlántico, seguimos de cerca precio de los alquileres y presiones salariales, que serían algo más estructural y podrían mantener la inflación alta durante un mayor periodo de tiempo.



CLASE 8.^a



005904401

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Los datos de precios, continúan teniendo el potencial de general volatilidad, pero no debemos impedir que los árboles nos dejen ver el bosque y dada la deuda acumulada a nivel global, la capacidad ociosa en el mercado laboral y en producción, la digitalización de la economía y demás factores deflacionistas estructurales, pensamos que la inflación que está por llegar, será coyuntural y no estructural.

En nuestra opinión, 2022 será el ejercicio del inicio de la normalización en muchos sentidos.

Normalización de la situación sanitaria, iniciando definitivamente el camino, no hacia el fin de la pandemia, pero sí hacia el final del impacto que esta tiene en mercados, economía e incluso en nuestras vidas.

Normalización de la actividad económica, con la vuelta a un crecimiento real positivo, pero bajo. Aún muy por encima de lo habitual en 2023, pero ya en línea en el 2023.

Normalización de la inflación, con factores temporales remitiendo, pero no volveremos los niveles anteriores a la pandemia.

Normalización de la política monetaria. Una vez que ha comenzado la retirada de estímulos, vamos hacia el final de los tipos negativos.

Normalización de los beneficios empresariales. Tras la fuerte contracción de 2020 y rebote de 2021, volveremos a crecimientos de beneficios de un dígito alto.

Y por último, normalización del entorno de mercado, con una normalización de la volatilidad, valoraciones, correlaciones, tipos de interés, etc.

Durante el 2021 ha continuado la recuperación de los principales mercados tras la pandemia. En nuestra opinión esto ha hecho que los índices se hayan ido a valoraciones más exigentes, lo que nos ha llevado a ir ajustando más la exposición neta a renta variable para cumplir con nuestra idea estratégica de mantener una rentabilidad lo más estable posible a largo plazo para los partícipes del fondo independientemente de su momento de entrada. La estrategia del fondo durante 2021 ha seguido enfocada principalmente a 3 objetivos:

- Conseguir una cartera apropiada para cubrir la previsible inflación, invirtiendo en sectores y valores que puedan tener un buen comportamiento en caso de subida de la inflación y/o subida de tipos.
- Mantener una gran diversificación en número de valores invertidos, sectores y zonas geográficas, lo que nos ha permitido abarcar un abanico de oportunidades e incorporarlas a la cartera.



CLASE 8.^a



005904402

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

- Mantener la exposición en renta variable entre el 30% y el 80%, utilizando coberturas de índices cuando aumentaba la volatilidad para evitar caídas fuertes en la cartera, manteniendo estable la inversión en la cartera de valores. Se ha mantenido una liquidez entre el 5% y el 7% para poder aprovechar momentos tácticos de inversión y se ha complementado la parte de la cartera que no está invertida en valores, para invertir en fondos de terceras gestoras que aportan un valor y permiten una diversificación aún mayor.

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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



005904403

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 25 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005904354 al 005904397 Del 005904398 al 005904403
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005904404 al 005904447 Del 005904448 al 005904453
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005904454 al 005904497 Del 005904498 al 005904503

FIRMANTES:



D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente



D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero



D. Juan Raimundo García-Mochales Correa
Consejero