

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
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 2022, 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 2022, 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
<p data-bbox="331 449 711 478">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="331 506 852 735">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="331 762 852 1050">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.</p> <p data-bbox="331 1077 852 1249">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p data-bbox="868 506 1451 793">La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p> <p data-bbox="868 821 1451 905">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="868 932 1451 993"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="868 1020 1451 1249">Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="868 1276 1451 1337"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="868 1365 1451 1560">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="868 1587 1451 1726">Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

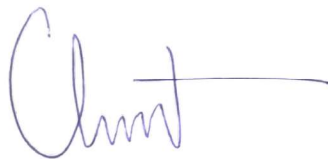
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cavas (23394)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11576

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON5626115

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	76 366 886,45	70 309 079,53
Deudores	1 999 450,53	969 801,41
Cartera de inversiones financieras	61 475 474,94	64 505 014,08
Cartera interior	18 162 455,90	12 915 747,08
Valores representativos de deuda	5 542 976,04	98 584,04
Instrumentos de patrimonio	11 484 509,94	11 835 594,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 134 969,92	981 568,81
Cartera exterior	43 275 072,30	51 588 938,45
Valores representativos de deuda	4 483 521,80	-
Instrumentos de patrimonio	33 135 292,05	38 860 668,79
Instituciones de Inversión Colectiva	4 119 901,17	12 475 187,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	243 720,83	7 785,27
Otros	1 292 636,45	245 296,80
Intereses de la cartera de inversión	37 946,74	328,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 891 960,98	4 834 264,04
TOTAL ACTIVO	76 366 886,45	70 309 079,53

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



ON5626116

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	76 162 155,92	70 081 851,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	76 162 155,92	70 081 851,11
Capital	8 851 080,00	8 438 020,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	15 224 775,67	9 219 385,31
Reservas	54 752 047,32	50 746 088,49
(Acciones propias)	(3 388 854,90)	(2 335 872,16)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 901 579,25)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	723 107,83	6 915 808,72
(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	204 730,53	227 228,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	204 718,10	227 228,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	12,43	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	76 366 886,45	70 309 079,53
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	28 288 309,01	9 348 620,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 233 558,04	1 870,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 054 750,97	9 346 749,96
Otras cuentas de orden	33 218 920,00	36 389 889,43
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	33 218 920,00	33 631 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 757 909,43
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	61 507 229,01	45 738 509,89

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



ON5626117

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	467,60	354,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(729 062,33)</u>	<u>(680 267,00)</u>
Comisión de gestión	(514 479,90)	(476 073,16)
Comisión de depositario	(74 466,52)	(68 111,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(140 115,91)	(136 082,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(728 594,73)	(679 912,77)
Ingresos financieros	1 425 831,73	1 119 590,14
Gastos financieros	(140 254,69)	(131 271,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(4 231 062,94)</u>	<u>6 634 899,40</u>
Por operaciones de la cartera interior	(548 555,23)	562 083,50
Por operaciones de la cartera exterior	(3 684 032,70)	6 072 664,54
Por operaciones con derivados	1 524,99	151,36
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(36 363,44)	19 180,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 442 159,08</u>	<u>(3 530,25)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	105 143,92	157 766,57
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(884 901,52)	2 118 756,94
Resultados por operaciones con derivados	5 218 182,02	(2 281 769,41)
Otros	3 734,66	1 715,65
Resultado financiero	1 460 309,74	7 638 868,25
Resultado antes de impuestos	731 715,01	6 958 955,48
Impuesto sobre beneficios	(8 607,18)	(43 146,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>723 107,83</u>	<u>6 915 808,72</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 2022.

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 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	723 107,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	723 107,83

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	Otro patrimonio atribuido	Total
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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	723 107,83	-	723 107,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 014 229,47	-	2 901 579,25	-	(6 915 808,72)	-	-
Operaciones con accionistas	413 060,00	6 005 390,36	(8 270,64)	(1 052 982,74)	-	-	-	-	5 357 196,98
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8 851 080,00	15 224 775,67	54 752 047,32	(3 388 854,90)	-	-	723 107,83	-	76 162 155,92

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 2022.



CLASE 8.^a



0N5626118

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 2022
(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 participes 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	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 8.ª



0N5626119



CLASE 8.^a



ON5626120

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 99,99% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo 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



ON5626121

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



0N5626122

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 467,60 y 354,23 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5626123

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.

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



ON5626124

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



ON5626125

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>723 107,83</u>	<u>6 915 808,72</u>
	723 107,83	6 915 808,72
Propuesta de distribución		
Reserva legal	72 310,78	219 420,00
Reserva voluntaria	650 797,05	3 794 809,47
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>2 901 579,25</u>
	723 107,83	6 915 808,72

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



ON5626126

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



0N5626127

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



CLASE 8.ª



ON5626128

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



ON5626129

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5626130

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5626131

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5626132

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 450 771,84	597 057,36
Administraciones Públicas deudoras	494 412,81	321 710,31
Operaciones pendientes de liquidar	54 265,88	51 033,74
	1 999 450,53	969 801,41

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	349 838,18	186 572,33
Deudoras por devolución de impuestos	144 574,63	135 137,98
	494 412,81	321 710,31

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	16 747,18	47 216,76
Otros	187 970,92	180 011,66
	204 718,10	227 228,42



CLASE 8.^a



ON5626133

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	8 140,00	4 070,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	8 607,18	43 146,76
	16 747,18	47 216,76

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	18 162 455,90	12 915 747,08
Valores representativos de deuda	5 542 976,04	98 584,04
Instrumentos de patrimonio	11 484 509,94	11 835 594,23
Otros	1 134 969,92	981 568,81
Cartera exterior	43 275 072,30	51 588 938,45
Valores representativos de deuda	4 483 521,80	-
Instrumentos de patrimonio	33 135 292,05	38 860 668,79
Instituciones de Inversión Colectiva	4 119 901,17	12 475 187,59
Derivados	243 720,83	7 785,27
Otros	1 292 636,45	245 296,80
Intereses de la cartera de inversión	37 946,74	328,55
	61 475 474,94	64 505 014,08

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 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON5626134

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	12 502 183,63	4 827 801,92
Otras cuentas de tesorería	<u>389 777,35</u>	<u>6 462,12</u>
	<u>12 891 960,98</u>	<u>4 834 264,04</u>

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	12 492 524,65	4 823 664,19
Cuentas en divisa	9 658,98	4 137,73
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>389 777,35</u>	<u>6 462,12</u>
	<u>12 891 960,98</u>	<u>4 834 264,04</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria correspondiente, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



ON5626135

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	4 231 020,00	413 060,00	-	4 644 080,00
	8 438 020,00	413 060,00	-	8 851 080,00

	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

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 MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital por un importe total de 413.060 euros representado por 41.306 acciones de valor nominal de 10 euros cada una de ellas a fecha 27 de julio, 20 de octubre y 24 de octubre de 2022 respectivamente.



CLASE 8.^a
RESERVAS



0N5626136

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 468 184,00	219 420,00	-	1 687 604,00
Reserva voluntaria	48 095 248,69	3 794 809,47	(8 270,64)	51 881 787,52
Otras reservas	1 182 655,80	-	-	1 182 655,80
Resultado de ejercicios anteriores	(2 901 579,25)	2 901 579,25	-	-
	47 844 509,24	6 915 808,72	(8 270,64)	54 752 047,32

	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

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



CLASE 8.^a



ON5626137

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(2 335 872,16)	-
Entradas	(1 364 812,74)	(3 517 734,35)
Salidas	<u>311 830,00</u>	<u>1 181 862,19</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 388 854,90)</u>	<u>(2 335 872,16)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 poseen 5.877 y 25.036 acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>76 162 155,92</u>	<u>70 081 851,11</u>
Número de acciones en circulación	<u>879 231</u>	<u>818 766</u>
Valor liquidativo por acción	<u>86,62</u>	<u>85,59</u>
Número de accionistas	<u>114</u>	<u>137</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 77,25% y 83,88% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0N5626138

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

	2022	2021
Accionistas		
Persona física	35,36%	38,83%
Onchena, S.L.	41,89%	45,05%
	<u>77,25%</u>	<u>83,88%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	33 218 920,00	33 631 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 757 909,43
	<u>33 218 920,00</u>	<u>36 389 889,43</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha tributado al 1%.



CLASE 8.^a



0N5626139

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 en su totalidad las bases imponibles

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.

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 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

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



CLASE 8.^a
11/12/2022 - 31/12/2021



ON5626140

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	2022		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, 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.



CLASE 8.^a
Impuestos del Estado



0N5626141

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
Código de Clasificación



0N5626142

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99 347,41	454,39	93 976,04	(5 371,37)	ES0305293005
TOTALES Emissiones avaladas		99 347,41	454,39	93 976,04	(5 371,37)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	5 449 000,00	151,36	5 449 000,00	-	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 449 000,00	151,36	5 449 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
MAPFRE	EUR	307 906,58	-	387 267,60	79 361,02	ES0124244E34
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	89 427,49	-	126 024,00	36 596,51	ES0105027009
ATRY'S HEALTH	EUR	358 680,00	-	360 437,00	1 757,00	ES0105148003
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	297 863,03	-	343 040,88	45 177,85	ES0105223004
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	171 631,00	-	174 371,00	2 740,00	ES0105389003
SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	198 800,00	-	131 600,00	(67 200,00)	ES0105509006
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39 344,84	-	26 935,20	(12 409,64)	ES0105546008
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	113 565,16	-	156 991,50	43 426,34	ES0105630315
ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	204 247,68	-	153 746,88	(50 500,80)	ES0105634002
BANCO SANTANDER	EUR	444 462,72	-	300 035,65	(144 427,07)	ES0113900J37
APPLUS SERVICES SA	EUR	201 160,10	-	198 865,00	(2 295,10)	ES0105022000
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	178 802,53	-	153 170,00	(25 632,53)	ES0121975009
UNICAJA BANCO	EUR	172 576,61	-	201 793,51	29 216,90	ES0180907000
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 705 472,27	-	4 006 800,00	301 327,73	ES0129743318
ENAGAS	EUR	199 306,90	-	158 976,00	(40 330,90)	ES0130960018
OBRASCON	EUR	106 823,89	-	17 936,00	(88 887,89)	ES0142090317
IBERDROLA	EUR	199 499,60	-	204 609,60	5 110,00	ES0144580Y14
INDITEX SA	EUR	545 680,27	-	556 143,00	10 462,73	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199 134,80	-	200 973,60	1 838,80	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	302 146,00	-	487 080,00	184 934,00	ES0173516115
TELEFONICA	EUR	560 282,77	-	268 630,22	(291 652,55)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	269 798,54	-	2 480 500,80	2 210 702,26	ES0183746314
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	379 803,41	-	388 582,50	8 779,09	ES0116920333
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 246 416,19	-	11 484 509,94	2 238 093,75	
Entidades de capital riesgo						
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	600 000,00	-	646 368,00	46 368,00	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	9 110,00	-	8 836,70	(273,30)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	162 141,00	-	404 765,22	242 624,22	ES0175872003
SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	62 965,82	-	-	(62 965,82)	ES0175273004

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
AYG GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	25 000,00	-	25 000,00	-	ES0162963039
AYG NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	50 000,00	-	50 000,00	-	ES01629660027
TOTALES Entidades de capital riesgo		909 216,82	-	1 134 969,92	225 753,10	
TOTAL Cartera Interior		15 703 980,42	605,75	18 162 455,90	2 458 475,48	

0N5626143

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON5626144

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	3 746 426,10	22 271,18	3 429 672,46	(316 753,64)	US91282CER88
TOTALES Deuda pública		3 746 426,10	22 271,18	3 429 672,46	(316 753,64)	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	278 536,85	7 123,33	277 201,38	(1 335,47)	XS1982819994
GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	268 984,98	2 812,88	283 878,12	14 893,14	XS1814065345
MERLIN PROPERTIE 1.88 2034-12-04	EUR	193 100,35	1 294,75	206 529,36	13 429,01	XS2089229806
RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	285 273,45	3 838,85	286 240,48	967,03	FR0013329315
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 025 895,63	15 069,81	1 053 849,34	27 953,71	
Acciones admitidas cotización						
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	225 765,59	-	210 751,50	(15 014,09)	NL0013654783
BARRICK GOLD CORP	USD	264 191,03	-	403 689,54	139 498,51	CA0679011084
COVESTRO AG	EUR	281 746,07	-	233 189,00	(48 557,07)	DE00006062144
JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	46 230,57	-	49 397,65	3 167,08	JP3046400002
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185 698,69	-	80 514,42	(105 184,27)	US70450Y1038
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	461 000,43	-	341 971,08	(119 029,35)	US2044481040
ARYZTA AG	CHF	146 886,56	-	22 886,03	(124 050,53)	CH0043238366
HEALTH CARE PROP	USD	12 430,54	-	10 306,08	(2 124,46)	US42250P1030
FACEBOOK INC	USD	353 454,62	-	215 422,90	(138 031,72)	US30303M1027
UDR INC	USD	12 663,88	-	11 217,49	(1 446,39)	US9026531049
INFORMA PLC	GBP	146 761,22	-	168 432,22	21 671,00	GB00BMJ6DW54
Heineken Hld	EUR	227 819,76	-	227 678,00	(141,76)	NL0000008977
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	12 738,63	-	13 751,03	1 012,40	US30225T1025
UNILEVER PLC (GBP)	GBP	119 675,54	-	120 237,73	562,19	GB00B10RZP78
HOLCIM LTD	CHF	148 067,00	-	165 393,32	17 326,32	CH0012214059
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	380 836,48	-	438 481,19	57 644,71	IL0010824113
OCI NV	EUR	95 010,57	-	133 412,64	38 402,07	NL0010558797
AKER BP ASA	NOK	67 245,05	-	87 048,93	19 803,88	NO0010345853
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7 161,96	-	8 538,78	1 376,82	DE000DTR0CK8
GREINKE AG	EUR	123 175,53	-	30 544,80	(92 630,73)	DE000A161N30
HELLOFRESH SE	EUR	121 926,18	-	73 702,70	(48 223,48)	DE000A161408
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	198 097,63	-	95 454,15	(102 643,48)	GB0009697037
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	241 487,11	-	218 846,85	(22 640,26)	GB00B0SWJX34
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	44 407,41	-	58 246,49	13 839,08	CH0011075394
EXXON MOBIL CORP	USD	83 420,74	-	247 327,90	163 907,16	US30231G1022
BROOKFIELD CORP	USD	30 378,69	-	35 491,95	5 113,26	CA1130041058

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N5626145

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VIASAT INC	USD	271 405,11	-	143 713,09	(127 692,02)	US92552V1008
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	119 047,89	-	122 876,80	3 828,91	FR0000121972
UBS AG	CHF	75 221,70	-	135 943,59	60 721,89	CH0244767585
KEYENCE CORP	JPY	84 453,30	-	72 832,32	(11 620,98)	JP3236200006
ILLUMINA INC	USD	229 200,54	-	156 799,83	(72 400,71)	US4523271090
AMAZON.COM INC	USD	478 604,39	-	323 342,54	(155 261,85)	US0231351067
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382)	JPY	100 713,19	-	104 220,18	3 506,99	JP3422950000
Ventas Inc	USD	12 524,92	-	10 943,46	(1 581,46)	US92276F1003
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24 290,43	-	18 003,96	(6 286,47)	US42226K1051
ACC LTC PROPERTIES INC	USD	12 229,54	-	12 282,40	52,86	US5021751020
ADOBE SYSTEMS INC	USD	95 738,12	-	70 744,50	(24 993,62)	US00724F1012
PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US)	USD	11 966,09	-	10 680,26	(1 285,83)	US71943U1043
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	370 829,01	-	364 793,38	(6 035,63)	GB00B02J6398
HARLEY DAVIDSON INC	USD	40 332,41	-	49 360,94	9 028,53	US4128221086
ING GROEP NV	EUR	153 047,91	-	183 460,68	30 412,77	NL0011821202
STELLANTIS NV	EUR	336 225,87	-	335 844,48	(381,39)	NL00150001Q9
ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	240 430,25	-	229 889,65	(10 540,60)	GB00BL6K5J42
PRUDENTIAL PLC	GBP	21 373,64	-	19 062,08	(2 311,56)	GB00BKFB1C65
FERGUSON PLC	USD	150 792,30	-	144 726,25	(6 066,05)	JE00BJVNSS43
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	59 435,20	-	75 408,66	15 973,46	IE00BDB6Q211
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118 429,75	-	18 933,21	(99 496,54)	JE00B6T5S470
CURRYS PLC	GBP	494 125,77	-	156 886,66	(337 239,11)	GB00B4Y7R145
VALARIS PLC	USD	-	-	428,84	428,84	GB00BJVJZD68
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	389 005,87	-	452 960,00	63 954,13	DE0008430026
ORIX CORP	JPY	101 049,77	-	102 023,32	973,55	JP3200450009
KOJAMO OYJ	EUR	12 130,45	-	8 832,00	(3 298,45)	FI40000312251
KONE OYJ	EUR	209 038,26	-	224 595,00	15 556,74	FI0009013403
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82 993,24	-	69 060,80	(13 932,44)	ES0177542018
VINCI SA	EUR	50 049,99	-	49 443,70	(606,29)	FR0000125486
AUTOGRILL SPA	EUR	375 429,03	-	377 833,14	2 404,11	IT0001137345
AMS AG	CHF	100 590,08	-	33 641,73	(66 948,35)	AT00000A18XM4
SYT AG	EUR	410 743,99	-	377 051,40	(33 692,59)	AT0000A0E9W5
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	151 852,51	-	143 108,50	(8 744,01)	NL0000852564
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263 189,71	-	199 814,25	(63 375,46)	CH0012255151
ATOS	EUR	120 387,70	-	16 221,60	(104 166,10)	FR0000051732
ARCELORMITTAL	EUR	111 062,86	-	166 372,75	55 309,89	LU1598757687

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N5626146

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BT GROUP PLC	GBP	373 100,42	-	126 336,38	(246 764,04)	GB0030913577
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	119 614,30	-	139 031,20	19 416,90	NL0011794037
TULLOW OIL PLC	GBP	470 287,68	-	245 143,17	(225 144,51)	GB0001500809
EASYJET PLC	GBP	115 279,65	-	68 893,30	(46 386,35)	GB00B7KR2P84
ORANGE SA	EUR	73 484,29	-	60 140,88	(13 343,41)	FR0000133308
SOCIETE GENERALE SA	EUR	112 892,25	-	61 048,00	(51 844,25)	FR0000130809
EIFFAGE SA	EUR	49 905,87	-	50 556,00	650,13	FR0000130452
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	34 826,79	-	28 530,00	(6 296,79)	FR0000121485
TOTAL SA (PARIS)	EUR	79 566,53	-	136 771,80	57 205,27	FR0000120271
AIR LIQUIDE	EUR	1 152 004,81	-	3 148 074,80	1 996 069,99	FR0000120073
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	171 016,39	-	191 152,00	20 135,61	IT0000076502
Cofide	EUR	150 202,90	-	136 241,82	(13 961,08)	IT0000070786
STRABAG SE-BR	EUR	94 312,34	-	117 378,20	23 065,86	AT0000000STR1
UNILEVER NV	EUR	79 577,72	-	78 741,60	(836,12)	GB00B10RZP78
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	260 695,75	-	327 470,00	66 774,25	NL0010273215
RTL GROUP SA	EUR	225 262,40	-	188 128,80	(37 133,60)	LU0061462528
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12 419,81	-	10 982,32	(1 437,49)	US02665T3068
ITAG INMOBILIEN AG	EUR	12 163,49	-	2 841,15	(9 322,34)	DE0008303504
COMMERZBANK AG	EUR	177 531,43	-	220 900,00	43 368,57	DE000CBK1001
VOLKSWAGEN	EUR	168 442,53	-	112 927,40	(55 515,13)	DE0007664039
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121 350,45	-	103 802,16	(17 548,29)	GB00B24CGK77
VODAFONE GROUP	GBP	50 139,82	-	40 015,33	(10 124,49)	GB00BH4HKS39
RIO TINTO PLC	GBP	130 582,44	-	140 550,77	9 968,33	GB0007188757
ISAP AG	EUR	135 217,51	-	120 487,50	(14 730,01)	DE0007164600
MERCEDES BENZ GROUP	EUR	407 986,47	-	373 926,00	(34 060,47)	DE0007100000
AXFOOD AB	SEK	99 525,48	-	128 540,64	29 015,16	SE0006993770
BP PLC	GBP	45 147,45	-	68 591,11	23 443,66	GB0007980591
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	149 698,92	-	158 470,00	8 771,08	AT0000652011
NOKIA OYJ	EUR	266 822,48	-	364 809,37	97 986,89	FI0009000681
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	389 876,09	-	348 451,20	(41 424,89)	DE0006047004
FRESENIUS	EUR	476 478,60	-	245 175,00	(231 303,60)	DE0005785604
ADIDAS AG	EUR	186 113,19	-	96 869,60	(89 243,59)	DE000A1EWWW0
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	118 836,12	-	132 829,20	13 993,08	GB00B1XZS820
ANTOFAGASTA PLC	GBP	270 052,42	-	325 857,08	55 804,66	GB0000456144
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	70 688,53	-	77 290,24	6 601,71	GB0004544929
NOVARTIS	CHF	97 264,76	-	116 853,80	19 589,04	CH0012005267

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	112 521,21	-	119 427,47	6 906,26	GB00BN7SWP63
ECONOCOM GROUP	EUR	35 586,80	-	14 250,00	(21 336,80)	BE0974313455
DIAGEO PLC	GBP	153 630,88	-	185 191,88	31 561,00	GB0002374006
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168 183,73	-	208 908,96	40 725,23	CH0210483332
PORSCHER AG	EUR	432 958,91	-	357 142,80	(75 816,11)	DE000PAH0038
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100 932,13	-	150 271,88	49 339,75	US6802231042
SUN COMMUNITIES INC	USD	12 697,78	-	12 024,44	(673,34)	US8666741041
TEEKAY CORP	USD	243 329,49	-	148 460,27	(94 869,22)	MHY8564W1030
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	438 788,93	-	713 432,23	274 643,30	US0846707026
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	12 081,02	-	7 077,51	(5 003,51)	US58463J3041
ORACLE CORP	USD	511 898,54	-	693 436,71	181 538,17	US68389X1054
ALPHABET INC - CL C	USD	219 911,99	-	215 150,88	(4 761,11)	US02079K3059
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133 850,73	-	47 415,73	(86 435,00)	US3825501014
KKR AND CO INC-A	USD	40 295,61	-	37 732,08	(2 563,53)	US48251W1045
JUPAI HOLDINGS LTD	USD	287 093,17	-	1 677,82	(285 415,35)	US48205B1070
Omega Healthcare	USD	12 516,68	-	10 445,47	(2 071,21)	US6819361006
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	111 014,15	-	109 107,37	(1 906,78)	US28618M1062
MCKESSON CORP	USD	156 480,58	-	439 845,64	283 365,06	US58155Q1031
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120 075,10	-	104 748,00	(15 327,10)	LU0088087324
MODERNA INC	USD	181 640,45	-	209 773,71	28 133,26	US60770K1079
NINTENDO CO LTD	JPY	270 186,08	-	235 069,06	(35 117,02)	JP3756600007
CITIGROUP	USD	185 158,31	-	135 226,84	(49 931,47)	US1729674242
CISCO SYSTEMS INC	USD	186 501,52	-	207 194,29	20 692,77	US17275R1023
SYNEOS HEALTH INC	USD	139 028,90	-	64 770,53	(74 258,37)	US87166B1026
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	182 112,52	-	417 945,93	235 833,41	US67103H1077
HEXPOL AB	SEK	146 561,88	-	159 841,79	13 279,91	SE0007074281
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	310 100,53	-	446 619,57	136 519,04	US62955J1034
VIDIA CORP	USD	380 154,29	-	368 654,23	(11 500,06)	US67066G1040
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	43 688,77	-	47 715,65	4 026,88	JP3705200008
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	119 896,70	-	149 922,92	30 026,22	US0255371017
OMNICOM GROUP INC	USD	278 646,09	-	362 001,54	83 355,45	US6819191064
ESSEX PRO	USD	12 640,44	-	9 899,84	(2 740,60)	US2971781057
SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	10 191,01	-	9 727,93	(463,08)	US78467J1007
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	50 838,40	-	37 395,57	(13 442,83)	IE00B1RR8406
SHELL PLC	GBP	77 601,46	-	78 676,95	1 075,49	GB00BP6MXD84
NIB HOLDINGS LTD	AUD	101 126,62	-	180 049,94	78 923,32	AU000000NHF0



CLASE 8.ª



ON5626147

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N5626148

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	201 463,87	-	208 958,96	7 495,09	MXCFFU000001
DWS GROUP GMBH Y CO KGAA	EUR	50 157,85	-	40 378,80	(9 779,05)	DE000DWS1007
HALEON PLC	GBP	26 519,07	-	33 992,92	7 473,85	GB00BMX86B70
REED ELSEVIER PLC	EUR	96 397,78	-	129 200,00	32 802,22	GB00B2B0DG97
VONOVIA SE	EUR	48 020,50	-	20 478,60	(27 541,90)	DE000A1ML7J1
GRIFOLS SA	USD	518 056,71	-	335 848,15	(182 208,56)	US3984384087
ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	12 358,75	-	9 639,08	(2 719,67)	US78573L1061
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	307 438,37	-	236 138,54	(71 299,83)	CA6979001089
CHEMOURS CO/THE	USD	94 276,02	-	91 117,33	(3 158,69)	US1638511089
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	12 333,73	-	15 684,53	3 350,80	CA0966311064
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	12 287,88	-	13 200,82	912,94	US59522J1034
MICROSOFT CORP	USD	578 584,51	-	707 593,56	129 009,05	US5949181045
EQUITY RESIDENTIAL	USD	12 506,28	-	10 473,50	(2 032,78)	US29476L1070
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12 033,17	-	12 071,16	37,99	US29472R1086
GOLAR LNG	USD	271 809,28	-	323 436,07	51 626,79	BMG9456A1009
ROCHE HOLDING	CHF	414 045,68	-	529 697,70	115 652,02	CH0012032048
COCA COLA CO/THE	USD	214 864,90	-	331 623,99	116 759,09	US1912161007
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	100 127,95	-	123 368,52	23 240,57	CA8911605092
EMBRAER SA	USD	198 612,78	-	142 558,11	(56 054,67)	US29082A1079
Misumi Corp	JPY	95 609,90	-	67 284,91	(28 324,99)	JP3885400006
RENAULT	EUR	788 042,86	-	510 095,25	(277 947,61)	FR0000131906
WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	174 703,92	-	131 351,74	(43 352,18)	US9344231041
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	95 847,61	-	73 954,83	(21 892,78)	JP3970300004
CARETRUST REIT INC	USD	12 348,03	-	10 936,36	(1 411,67)	US14174T1079
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	203 788,80	-	312 695,31	108 906,51	CA7397211086
GOLD FIELD LTD	USD	189 782,57	-	193 400,10	3 617,53	US38059T1060
ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	12 483,01	-	10 799,01	(1 684,00)	US6378701063
APPLE INC	USD	129 746,65	-	364 302,19	234 555,54	US0378331005
Fiserv Inc	USD	94 810,94	-	101 984,08	7 173,14	US3377381088
APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	12 482,27	-	9 937,31	(2 544,96)	US03750L1098
HOME DEPOT INC	USD	194 265,08	-	221 331,00	27 065,92	US4370761029
ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	11 817,82	-	10 034,38	(1 783,44)	US20369C1062
SONY CORP	JPY	170 539,20	-	142 137,75	(28 401,45)	JP3435000009
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44 903,15	-	41 733,40	(3 169,75)	JP3621000003
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	198 687,08	-	164 304,72	(34 382,36)	JP3442850008
PROGRESSIVE CORP	USD	140 158,20	-	261 766,19	121 607,99	US7433151039

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N5626149

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12 847,05	-	12 543,54	(303,51)	US13313111027
ACC LIFE STORAGE INC	USD	12 811,65	-	13 804,28	992,63	US53223X1072
LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD	94 830,02	-	79 333,38	(15 496,64)	US5312296073
LIBERTY GLOBAL INC	USD	95 389,29	-	75 518,35	(19 870,94)	GB00B8W67B19
American Tower	USD	232 699,10	-	231 590,73	(1 108,37)	US03027X1000
ACC CUBESMART	USD	12 667,34	-	12 785,90	118,56	US2296631094
THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	555,14	-	5 602,10	5 046,96	ZAE000296554
NIO INC- ADR (NIO US)	USD	186 981,50	-	77 430,11	(109 551,39)	US62914V1061
VISA INC	USD	103 390,31	-	97 055,08	(6 335,23)	US92826C8394
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	200 358,80	-	84 434,28	(115 924,52)	NZRYME0001S4
ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	12 348,86	-	10 733,61	(1 615,25)	US63633D1046
AvalonBay Comm	USD	12 341,67	-	10 563,57	(1 778,10)	US0534841012
INVITATION HOMES INC	USD	12 166,83	-	11 077,06	(1 089,77)	US46187W1071
MOODYS CORPORATION	USD	175 136,99	-	188 728,13	13 591,14	US6153691059
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	262 016,10	-	246 907,46	(15 108,64)	US01609W1027
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	51 117,79	-	44 207,84	(6 909,95)	KYG596691041
BANCO BRADESCO SA	USD	124 969,15	-	112 292,86	(12 676,29)	US0594604029
IBM INTL FINANCE NV	USD	204 490,99	-	290 910,09	86 419,10	US4592001014
INTEL CORP	USD	59 502,76	-	33 533,84	(25 968,92)	US4581401001
Insight Entr	USD	110 591,98	-	188 301,34	77 709,36	US45765U1034
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	52 301,92	-	45 906,17	(6 395,75)	JP3566800003
WALT DISNEY CO/THE	USD	369 555,31	-	316 164,88	(53 390,43)	US2546871060
CarMax Group	USD	209 662,58	-	147 343,87	(62 318,71)	US1431301027
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	12 644,81	-	13 704,50	1 059,69	US45378A1060
Brascan Corp	USD	133 476,36	-	155 783,31	22 306,95	CA11271J1075
ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	12 512,06	-	11 385,01	(1 127,05)	US65341D1028
Diamond Offshore	USD	2 019,77	-	1 258,32	(761,45)	US25271C1100
IDEXX LABS	USD	184 847,09	-	156 274,38	(28 572,71)	US45168D1046
NEWMONT MINING CORP	USD	155 895,10	-	252 995,73	97 100,63	US6516391066
WELLTOWER INC	USD	12 214,69	-	11 636,24	(578,45)	US95040Q1040
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	51 526,44	-	49 880,98	(1 645,46)	LU0501835309
KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	9 598,93	-	4 592,12	(5 006,81)	US50155Q1004
TRANSOCEAN LTD	USD	81 357,22	-	99 693,55	18 336,33	CH0048265513
GORVO INC	USD	236 005,54	-	157 514,01	(78 491,53)	US74736K1016
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	233 652,47	-	162 945,45	(70 707,02)	CA6445351068
PUBLIC STORAGE	USD	11 893,32	-	13 089,08	1 195,76	US74460D1090

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TERUMO CORP	JPY	103 357,95	-	90 200,46	(13 157,49)	JP3546800008
TOTALES Acciones admitidas cotización		32 446 154,80	-	33 135 292,05	689 137,25	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	500 050,00	-	494 838,14	(5 211,86)	LU0366533882
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	240 203,12	-	184 342,21	(55 860,91)	LU0925041237
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	900 050,00	-	910 686,02	10 636,02	LU1882691253
AXA WF FRAMLINGTON	EUR	150 049,97	-	107 440,08	(42 609,89)	LU0227125514
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	952 707,84	-	1 026 660,14	73 952,30	IE0004810143
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 743 060,93	-	2 723 966,59	(19 094,34)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	462 143,76	-	543 646,75	81 502,99	JE00B1VS3770
JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	306 077,73	-	318 745,79	12 668,06	CH0044781141
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		768 221,49	-	862 392,54	94 171,05	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	508 686,74	-	533 542,04	24 855,30	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		508 686,74	-	533 542,04	24 855,30	
Entidades de capital riesgo						
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303 000,00	-	321 639,00	18 639,00	LU1833083196
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	757 500,00	-	750 000,00	(7 500,00)	LU2298599940
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	33 320,67	-	220 997,45	187 676,78	ES0176876003
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 093 820,67	-	1 292 636,45	198 815,78	
TOTAL Cartera Exterior		42 332 266,36	37 340,99	43 031 351,47	699 085,11	

ON5626150

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado divisa USD/EUR FISICA	USD	2 907,67	2 895,24	3/01/2023
TOTALES Compras al contado		2 907,67	2 895,24	
Futuros comprados SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	11 228 662,65	11 303 394,98	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		11 228 662,65	11 303 394,98	
Otros compromisos de compra TONIES SE1 FISICA	EUR	1 987,72	2 056,86	31/12/2028
TOTALES Otros compromisos de compra		1 987,72	2 056,86	
Ventas al contado				
Futuros vendidos DJ EURO STOXX 50 10	EUR	11 597 500,00	11 355 000,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	5 457 250,97	5 410 998,45	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		17 054 750,97	16 765 998,45	
TOTALES		28 288 309,01	28 074 345,53	

ON5626151

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Emissiones avaladas						
GREENALIA SA4.952025-12-15	EUR	99 347,41	328,55	98 584,04	(763,37)	ES0305293005
TOTALES Emissiones 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	ES0113679137
BANCO SANTANDER	EUR	444 462,72	-	314 809,93	(129 652,79)	ES0113900137
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
INDITEX SA	EUR	496 018,21	-	567 747,00	71 728,79	ES0148396007
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199 134,80	-	235 149,00	36 014,20	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	604 292,01	-	684 601,60	80 309,59	ES0173516115
TELEFONICA	EUR	560 282,77	-	305 690,87	(254 591,90)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	269 809,84	-	2 544 567,80	2 274 757,96	ES0183746314
FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	7 983,20	-	8 546,72	563,52	ES06349509U6
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	77 914,25	-	82 350,00	4 435,75	ES0121975009
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 944 353,29	-	11 835 594,23	2 891 240,94	
Entidades de capital riesgo						
TSC FUND-EUOCARE 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	



0N5626152

CLASE 8.^a

Anexo III. 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
SCHLUMBERGERLTD	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	GB00BJVJD68
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 Hid	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



ON5626153

Anexo III. 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
CURRY'S 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



0N5626154

CLASE 8.ª

Anexo III. 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)	IT00000070786
STRABAG SE-BR	EUR	140 745,93	-	164 192,00	23 446,07	AT000000STR1
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



0N5626155

CLASE 8.ª

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 - CLC	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	AU000000NHFO
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	EUR	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



0N5626156

Anexo III. 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 EUROPEENNE 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	US22966631094



CLASE 8.ª



0N5626157

Anexo III. 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
PUBLIC STORAGE	JPY	103 357,95	-	126 886,14	23 528,19	JP3546800008
AvalonBay Comm	USD	11 893,32	-	16 465,66	4 572,34	US74460D1090
NEW GOLD INC (CAD)	USD	12 341,67	-	15 545,40	3 203,73	US0534841012
Diamond Offshore	CAD	299 429,31	-	299 192,21	(237,10)	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	2 019,77	-	2 157,78	138,01	US25271C1100
WELLTOWER INC	USD	481 978,63	-	967 162,85	485 184,22	US6516391066
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	USD	12 214,69	-	14 327,71	2 113,02	US95040Q1040
KYNDRYL HOLDINGS INC	HKD	55 299,02	-	107 333,10	52 034,08	LU0501835309
SPLUNK INC	USD	9 598,93	-	7 033,78	(2 565,15)	US50155Q1004
TRANSOCEAN LTD	USD	50 490,57	-	35 609,36	(14 881,21)	US8486371045
DAIKIN INDUSTRIES LTD	USD	81 357,22	-	56 782,25	(24 574,97)	CH0048265513
DAIICHIKOSHO CO., LTD.(7458 JP)	JPY	29 693,80	-	60 102,75	30 408,95	JP3481800005
GORVO INC	JPY	49 540,38	-	40 083,86	(9 456,52)	JP3475200006
RYMAN GEALTHCARE LTD	USD	59 813,03	-	57 749,20	(2 063,83)	US74736K1016
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (NZD	159 639,06	-	141 818,84	(17 820,22)	NZRYME0001S4
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 862 415,78	-	38 860 668,79	6 998 253,01	US45378A1060



CLASE 8.^a



ON5626158

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



CLASE 8.^a



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)	FR00000991390
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	

0N5626159

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

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra TONIES SE1FISICA	EUR	1 870,50 1 870,50	531,87 531,87	31/12/2028
TOTALES Otros compromisos de compra 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	

0N5626160



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5626161

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante 2022 se ha establecido desde principios de año una estrategia de prudencia, bajando la exposición en RV del 70% aprox al 35% de media durante el año, mediante la cobertura de índices (Eurostoxx50, Nasdaq y SP500), manteniendo la cartera diversificada en valores de diferentes sectores y zonas geográficas, enfocados principalmente al value pero sobre todo a finales de año incorporando también valores de crecimiento. Esta combinación de cartera muy diversificada de valores y coberturas en índices, ha permitido reducir la volatilidad en un entorno complicado de mercado.

Además de la exposición principal a RV, la estrategia se ha complementado con algunas posiciones a finales de año en renta fija (<10%) aprovechando la volatilidad y caídas en precios. También se ha complementado con alguna posición en estrategias alternativas (<5%). La liquidez ha sido elevada a lo largo del año para poder aprovechar algunos precios en zonas de oportunidad de compra y para mantener la prudencia y reducir el riesgo global de la cartera.

La divisa principal ha sido el euro, con un porcentaje en divisa USD en el entorno de aprox. el 20%.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



ON5626162

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.