

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
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 2025, 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 2025, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de esta.

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 esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

28 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11548

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP4820183

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

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	102.995.799,16	91.171.153,38
Deudores	1.218.914,46	2.229.727,92
Cartera de inversiones financieras	96.393.131,89	80.411.111,50
Cartera interior	19.495.415,27	16.749.195,60
Valores representativos de deuda	1.095.671,12	447.392,86
Instrumentos de patrimonio	13.551.860,09	12.517.606,87
Instituciones de Inversión Colectiva	2.700.441,21	1.918.922,79
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2.147.442,85	1.865.273,08
Cartera exterior	76.712.061,23	63.498.706,45
Valores representativos de deuda	10.138.410,09	7.976.709,44
Instrumentos de patrimonio	27.129.822,23	31.868.577,48
Instituciones de Inversión Colectiva	38.479.601,71	22.673.310,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	277,21	23.446,25
Otros	963.949,99	956.663,10
Intereses de la cartera de inversión	185.655,39	163.209,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5.383.752,81	8.530.313,96
TOTAL ACTIVO	102.995.799,16	91.171.153,38

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4820184

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

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	101.472.328,79	90.871.434,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	101.472.328,79	90.871.434,47
Capital	9.112.400,00	8.950.040,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	14.958.413,13	17.030.297,86
Reservas	70.300.125,63	63.040.624,01
(Acciones propias)	(221.003,21)	(5.414.232,57)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7.322.393,24	7.264.705,17
(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	1.523.470,37	299.718,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1.523.469,43	294.587,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5.130,81
Periodificaciones	0,94	0,29
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	102.995.799,16	91.171.153,38
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	1.811,35	22.095.215,82
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.811,35	1.274.339,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	20.820.876,52
Otras cuentas de orden	32.957.600,00	33.119.960,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	32.957.600,00	33.119.960,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	32.959.411,35	55.215.175,82

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP4820185

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	9.330,77
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(945.274,07)	(871.623,61)
Comisión de gestión	(651.055,11)	(594.038,43)
Comisión de depositario	(95.801,03)	(87.516,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(198.417,93)	(190.068,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(945.274,07)	(862.292,84)
Ingresos financieros	2.621.629,13	4.195.965,61
Gastos financieros	(100.197,75)	(89.042,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.711.763,24	4.693.094,01
Por operaciones de la cartera interior	2.770.513,13	(1.202.726,10)
Por operaciones de la cartera exterior	3.942.205,75	5.896.640,49
Por operaciones con derivados	(955,64)	(820,38)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	98.530,80	127.798,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(989.270,45)	(726.636,15)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	859.810,60	2.327,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.109.715,03	674.250,34
Resultados por operaciones con derivados	(2.980.044,83)	(1.405.070,87)
Otros	21.248,75	1.856,47
Resultado financiero	8.342.454,97	8.201.179,55
Resultado antes de impuestos	7.397.180,90	7.338.886,71
Impuesto sobre beneficios	(74.787,66)	(74.181,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.322.393,24	7.264.705,17

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 2025.

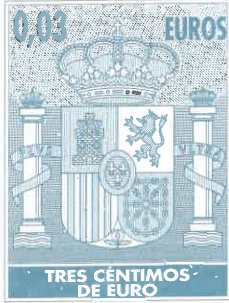
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

		31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		7.322.393,24		7.264.705,17				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-		-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-		-				
Total de ingresos y gastos reconocidos		7.322.393,24		7.264.705,17				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8.950.040,00	13.194.022,46	55.470.382,35	-	-	7.574.657,48	-	85.189.102,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.950.040,00	13.194.022,46	55.470.382,35	-	-	7.574.657,48	-	85.189.102,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7.264.705,17	-	7.264.705,17
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7.574.657,48	-	-	(7.574.657,48)	-	-
Operaciones con accionistas	-	3.836.275,40	(4.415,82)	(5.414.232,57)	-	-	-	(1.582.372,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8.950.040,00	17.030.297,86	63.040.624,01	(5.414.232,57)	-	7.264.705,17	-	90.871.434,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.950.040,00	17.030.297,86	63.040.624,01	(5.414.232,57)	-	7.264.705,17	-	90.871.434,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7.322.393,24	-	7.322.393,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7.264.705,17	-	-	(7.264.705,17)	-	-
Operaciones con accionistas	162.360,00	(2.071.884,73)	-	5.193.229,36	-	-	-	3.283.704,63
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(5.203,55)	-	-	-	-	(5.203,55)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	9.112.400,00	14.958.413,13	70.300.125,63	(221.003,21)	-	7.322.393,24	-	101.472.328,79

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 2025.



CLASE 8.^a



OP4820186



CLASE 8.^a



OP4820187

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(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. Tiene su domicilio social en Paseo 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, 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 con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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



CLASE 8.^a



OP4820188

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,70%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%

Con fecha 10 de noviembre de 2016, la Sociedad firmó un contrato para la prestación de servicios de asesoramiento sobre inversiones con Albatros Activos XXI, E.A.F., S.L. Por este servicio la Sociedad no ha devengado gastos durante los ejercicios 2025 y 2024.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha recibido ingresos por retrocesión de comisiones. Durante el ejercicio 2024 la Sociedad recibió ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



OP4820189

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la acción se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.^a



OP4820190

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- **Riesgo operacional:** Riesgo de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallos en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien producto de eventos externos. Incluye, entre otros, el riesgo legal, es decir, aquel que se origina cuando una operación no está contemplada por la Ley, o se incumple la misma, pero no incluye riesgo estratégico ni reputacional.
- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de contraparte:** Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la sociedad puede verse obligada a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



CLASE 8.^a



OP4820191

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- **Riesgo de Sostenibilidad:** El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en la información obtenida de proveedores de datos especializados, de las propias compañías o emisores o de cualquier otra fuente (interna o externa) a la que se pueda tener acceso. Se entiende por riesgo de sostenibilidad todo acontecimiento o estado ambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la sociedad. La sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OP4820192

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2024, es la siguiente:

	2025	2024
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>7.322.393,24</u>	<u>7.264.705,17</u>
	<u>7.322.393,24</u>	<u>7.264.705,17</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	32.472,00	-
Reserva voluntaria	<u>7.289.921,24</u>	<u>7.264.705,17</u>
	<u>7.322.393,24</u>	<u>7.264.705,17</u>



CLASE 8.^a



OP4820193

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP4820194

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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



CLASE 8.^a



OP4820195

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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



CLASE 8.^a



OP4820196

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4820197

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	-	1.315.597,24
Operaciones pendientes de liquidar	34.936,27	38.130,33
Administraciones públicas deudoras	1.183.978,19	876.000,35
	1.218.914,46	2.229.727,92

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

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



CLASE 8.^a



OP4820198

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El capítulo de Administraciones Públicas deudoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	77,16	77,16
Retenciones de ejercicios anteriores	536.805,47	714.269,75
Deudores por devolución de impuestos	647.095,56	161.653,44
	1.183.978,19	876.000,35

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	1.200.049,47	-
Administraciones públicas acreedoras	78.857,66	82.322,89
Otros	244.562,30	212.264,92
	1.523.469,43	294.587,81

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

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	74.787,66	74.181,54
Otros	4.070,00	8.141,35
	78.857,66	82.322,89

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



CLASE 8.^a



OP4820199

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	5.362.035,41	8.439.403,14
Cuentas en divisa	21.717,48	28.620,42
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en divisa	(0,08)	62.290,40
	5.383.752,81	8.530.313,96

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

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



CLASE 8.^a



OP4820200

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Capital inicial	4.207.000,00	4.207.000,00
Capital estatutario emitido	4.905.400,00	4.743.040,00
	9.112.400,00	8.950.040,00

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 162.360,00 euros habiendo puesto en circulación 16.236 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 17 de diciembre de 2025.

El capital estatutario máximo se establece en 42.070.000,00 euros, representado por 4.207.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
Reserva legal	1.790.008,00	1.790.008,00
Reserva voluntaria	68.510.117,63	61.250.616,01
	70.300.125,63	63.040.624,01

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



CLASE 8.^a



OP4820201

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2025 y 2024, ha sido el siguiente:

	2025	2024
Saldo al 1 de enero	(5.414.232,57)	-
Entradas	(773.592,48)	(9.646.238,70)
Salidas	<u>5.996.821,84</u>	<u>4.232.006,13</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(221.003,21)</u>	<u>(5.414.232,57)</u>

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 2.000 y 16.176 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>101.472.328,79</u>	<u>90.871.434,47</u>
Número de acciones en circulación	<u>909.240</u>	<u>878.828</u>
Valor liquidativo por acción	<u>111,60</u>	<u>103,40</u>
Número de accionistas	<u>122</u>	<u>116</u>

e) Accionistas

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 74,76% y el 77,29% de la cifra de capital, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP4820202

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

	2025	2024
Accionistas		
Onchena, S.L.	40,54%	41,91%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, 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 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2025 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP4820203

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2025 y 2024 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024.

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 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-



CLASE 8.^a



OP4820204

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025, 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, a excepción de Manuel Cereijo Trinidad, que ejerce actividades fuera de la Sociedad que están relacionadas con la actividad de esta.

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

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, 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.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



OP4820205

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 2.50 2027-05-31	EUR	898.320,04	13.490,26	890.764,43	(7.555,61)	ES00000012M77
TOTALES Deuda pública		898.320,04	13.490,26	890.764,43	(7.555,61)	
Renta fija privada cotizada						
KOSMOS ENERGY LT 7.50 2028-03-01	USD	318.800,26	33.710,65	204.906,69	(113.893,57)	USU5007TAB18
TOTALES Renta fija privada cotizada		318.800,26	33.710,65	204.906,69	(113.893,57)	
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	170.567,75	-	229.146,00	58.578,25	ES0132105018
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	83.849,37	-	128.375,50	44.526,13	ES0105389003
ATRYX HEALTH	EUR	358.680,00	-	170.335,55	(188.344,45)	ES0105148003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	118.617,74	-	85.855,90	(32.761,84)	ES0105066007
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.156.305,44	-	7.862.142,00	4.705.836,56	ES0129743318
ENAGAS	EUR	199.306,90	-	134.656,00	(64.650,90)	ES0130960018
ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	204.247,68	-	32.919,04	(171.328,64)	ES0105634002
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	372.837,12	-	361.176,66	(11.660,46)	ES0105223004
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39.344,84	-	29.179,80	(10.165,04)	ES0105546008
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199.134,80	-	187.501,20	(11.633,60)	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	218.792,60	-	357.197,75	138.405,15	ES0173516115
SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	198.800,00	-	217.000,00	18.200,00	ES0105509006
TELEFONICA	EUR	560.282,77	-	277.200,99	(283.081,78)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	411.860,59	-	3.366.766,70	2.954.906,11	ES0183746314
VISCOFAN SA	EUR	115.373,47	-	112.407,00	(2.966,47)	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		6.408.001,07	-	13.551.860,09	7.143.859,02	
Acciones y participaciones Directiva						
BELGRAVIA EPSILON	EUR	586.124,89	-	563.041,75	(23.083,14)	ES0114353032
MUTUAFONDO FIM ACC	EUR	900.000,00	-	903.034,56	3.034,56	ES0165237001
KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	1.200.000,00	-	1.234.364,90	34.364,90	ES0156501001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2.686.124,89	-	2.700.441,21	14.316,32	
Entidades de capital riesgo						
SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	275.000,00	-	245.125,93	(29.874,07)	ES0175273004
AYG GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	190.000,00	-	182.709,89	(7.290,11)	ES0162963039
AYG NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	490.000,00	-	471.233,00	(18.767,00)	ES0162960027
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	1.000.000,00	-	1.106.200,00	106.200,00	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1.190,00	-	1.154,30	(35,70)	ES0180660039

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	146.429,71	-	141.019,73	(5.409,98)	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		2.102.619,71	-	2.147.442,85	44.823,14	
TOTAL Cartera Interior		12.413.865,97	47.200,91	19.495.415,27	7.081.549,30	

OP4820206

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4820207

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.713.377,90	(35.635,10)	1.629.590,76	(83.787,14)	US91282CJA09
TESORO DE ESTADO 0.50 2026-02-28	USD	442.081,72	11.435,79	412.819,79	(29.261,93)	US91282CBQ33
UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	1.501.300,90	44.808,30	1.410.083,14	(91.217,76)	US91282CCE93
ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	842.318,88	6.745,18	856.429,76	14.110,88	IT0005560948
ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	899.797,72	17.465,57	934.055,27	34.257,55	IT0005584856
ITALY BUONI POLI 2.55 2027-02-25	EUR	904.768,78	7.220,12	904.830,49	61,71	IT0005633794
BUNDESREPUBLIK D 1.70 2027-06-10	EUR	895.413,42	11.239,56	894.592,81	(820,61)	DE000BU22098
BUNDESREPUBLIK D 2.40 2030-04-18	EUR	904.013,66	20.148,22	900.729,94	(3.283,72)	DE000BU25042
ITALY BUONI POLI 3.50 2030-03-01	EUR	928.658,26	6.488,13	934.262,88	5.604,62	IT0005024234
TOTALES Deuda pública		9.031.731,24	89.915,77	8.877.394,84	(154.336,40)	
Renta fija privada cotizada						
MERLIN PROPERTIE 1.88 2034-12-04	EUR	193.100,35	21.353,18	232.832,92	39.732,57	XS2089229806
RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	284.048,64	11.830,14	388.617,42	104.568,78	XS2332889778
TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	298.265,95	(6.691,59)	314.062,26	15.796,31	XS2532478430
MONTE DEI PASCHI 7.71 2028-01-18	EUR	275.242,89	22.046,98	325.502,65	50.259,76	XS1752894292
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.050.657,83	48.538,71	1.261.015,25	210.357,42	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	221.480,62	-	170.604,80	(50.875,82)	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12.419,81	-	10.658,68	(1.761,13)	US02665T3068
ACC CUBESMART	USD	12.667,34	-	10.435,61	(2.231,73)	US2296631094
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	179.576,56	-	270.604,35	91.027,79	GB00B02J6398
AIR LIQUIDE	EUR	134.596,28	-	489.594,30	354.998,02	FR0000120073
AKER BP ASA	NOK	196.233,41	-	189.937,47	(6.295,94)	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	310.684,07	-	499.192,85	188.508,78	US01609W1027
ALPHABET INC - CL C	USD	38.920,60	-	113.257,49	74.336,89	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	205.912,43	-	373.388,28	167.475,85	US0231351067
ANTOFAGASTA PLC	GBP	88.741,82	-	230.751,56	142.009,74	GB0000456144
APPLE INC	USD	64.894,94	-	347.423,87	282.528,93	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	111.062,86	-	264.639,30	153.576,44	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	146.886,56	-	28.367,84	(118.518,72)	CH1425684714
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	109.091,14	-	250.620,80	141.529,66	NL0010273215
ASSA ABLOY AB	SEK	169.148,69	-	264.766,52	95.617,83	SE0007100581
AXFOOD AB	SEK	99.525,48	-	133.970,83	34.445,35	SE0006993770
BAYER AG	EUR	170.085,77	-	120.652,60	(49.433,17)	DE000BAY0017
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	150.268,88	-	146.615,00	(3.653,88)	LU1704650164
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	261.285,32	-	629.951,54	368.666,22	US0846707026

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4820208

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BMW	EUR	148.573,87	-	131.327,40	(17.246,47)	DE0005190003
BRASCAN Corp	USD	232.601,15	-	522.180,52	289.579,37	CA11271J1075
BW LPG LTD	NOK	170.297,82	-	257.046,61	86.748,79	BMG1738J1247
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162.708,02	-	331.184,21	168.476,19	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12.348,03	-	19.395,57	7.047,54	US14174T1079
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	194.691,67	-	298.593,13	103.901,46	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	94.276,02	-	31.971,05	(62.304,97)	US1638511089
CISCO SYSTEMS INC	USD	186.501,52	-	305.290,46	118.788,94	US17275R1023
CITIGROUP	USD	20.181,51	-	51.165,18	30.983,67	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLVLT US)	USD	145.171,79	-	64.096,46	(81.075,33)	JE00BJJN4441
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	332.477,68	-	839.565,87	507.088,19	US2044481040
CONSTELLATION SOFTWARE INC	USD	34.538,57	-	34.733,40	194,83	CA21037X1006
CURRYS PLC	GBP	254.427,19	-	192.877,95	(61.549,24)	GB00B4Y7R145
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	96.342,15	-	253.101,20	156.759,05	IT0000076502
DEERE	USD	102.180,98	-	116.933,96	14.752,98	US2441991054
DIAGEO PLC	GBP	263.434,57	-	142.866,33	(120.568,24)	GB0002374006
EASYJET PLC	GBP	204.849,59	-	210.646,42	5.796,83	GB00B7KR2P84
ECONOCOM GROUP	EUR	34.891,20	-	8.240,00	(26.651,20)	BE0974313455
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12.033,17	-	10.320,67	(1.712,50)	US29472R1086
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	102.230,06	-	359.944,20	257.714,14	AT0000652011
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	105.113,17	-	122.928,00	17.814,83	FR0014000MR3
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	25.550,28	-	25.943,42	393,14	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	83.420,74	-	245.897,94	162.477,20	US30231G1022
FAURECIA	EUR	243.574,35	-	176.923,80	(66.650,55)	FR0000121147
FRESENIUS	EUR	272.837,30	-	281.683,98	8.846,68	DE0005785604
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	70.312,46	-	86.084,00	15.771,54	GB00BN7SWP63
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133.850,73	-	37.291,32	(96.559,41)	US3825501014
HARLEY DAVIDSON INC	USD	109.868,30	-	60.360,34	(49.507,96)	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	86.820,16	-	149.056,73	62.236,57	US40412C1018
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24.290,43	-	14.431,23	(9.859,20)	US42226K1051
HEINEKEN HLD	EUR	303.268,73	-	260.520,00	(42.748,73)	NL0000008977
HEINEKEN NV	EUR	171.046,55	-	131.808,60	(39.237,95)	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	121.926,18	-	22.107,22	(99.818,96)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	146.561,88	-	129.926,78	(16.635,10)	SE0007074281
HOME DEPOT INC	USD	243.939,20	-	272.459,07	28.519,87	US4370761029
IBM INTL FINANCE NV	USD	158.226,06	-	431.250,36	273.024,30	US4592001014
ILLUMINA INC	USD	222.744,92	-	92.685,79	(130.059,13)	US4523271090

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

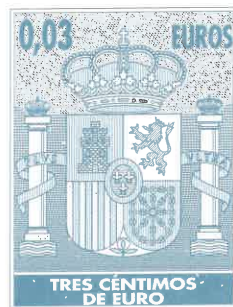
OP4820209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INSTALLED BUILDING	USD	30.342,69	-	46.377,38	16.034,69	US45780R1014
INTEL CORP	USD	89.526,27	-	88.846,31	(679,96)	US4581401001
INVITATION HOMES INC	USD	12.166,83	-	9.464,16	(2.702,67)	US46187W1071
JD.COM INC CL A	HKD	226.919,44	-	244.404,00	17.484,56	KYG8208B1014
KKR AND CO INC-A	USD	35.044,46	-	34.188,99	(855,47)	US48251W1045
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	169.820,03	-	217.038,36	47.218,33	NL0000009538
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	96.829,02	-	90.798,74	(6.030,28)	BMG611881274
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	261.616,83	-	299.353,45	37.736,62	GB00B0SWJX34
MCKESSON CORP	USD	81.669,15	-	457.448,66	375.779,51	US58155Q1031
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	100.509,24	-	63.343,56	(37.165,68)	KYG596691041
MICROSOFT CORP	USD	134.521,89	-	283.286,80	148.764,91	US5949181045
MODERNA INC	USD	252.447,82	-	51.596,50	(200.851,32)	US60770K1079
MOODY'S CORPORATION	USD	175.136,99	-	315.329,83	140.192,84	US6153691059
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	233.652,47	-	1.317.863,36	1.084.210,89	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	155.895,10	-	487.715,51	331.820,41	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	186.394,61	-	218.111,79	31.717,18	AU000000NHF0
NOKIA OYJ	EUR	266.822,48	-	469.775,32	202.952,84	F10009000681
NOVARTIS	CHF	92.284,38	-	162.561,35	70.276,97	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	58.140,22	-	33.534,25	(24.605,97)	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	42.239,37	-	476.358,30	434.118,93	US67066G1040
OCI NV	EUR	14.347,59	-	12.215,52	(2.132,07)	NL0010558797
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100.932,13	-	258.793,59	157.861,46	US6802231042
OMEGA HEALTHCARE	USD	12.516,68	-	15.100,43	2.583,75	US6819361006
OMNICOM GROUP INC	USD	278.646,09	-	326.565,11	47.919,02	US6819191064
ORIX CORP	JPY	130.831,08	-	208.111,06	77.279,98	JP3200450009
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	153.719,18	-	341.923,66	188.204,48	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185.698,69	-	60.142,73	(125.555,96)	US70450Y1038
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118.429,75	-	16.841,31	(101.588,44)	JE00B6T5S470
PROGRESSIVE CORP	USD	140.158,20	-	418.782,55	278.624,35	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	223.627,49	-	376.661,95	153.034,46	NL0013654783
PUBLIC STORAGE	USD	11.893,32	-	11.046,92	(846,40)	US74460D1090
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121.350,45	-	109.975,85	(11.374,60)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	95.847,61	-	120.325,84	24.478,23	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	96.397,78	-	173.400,00	77.002,22	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	304.877,40	-	223.500,20	(81.377,20)	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	60.736,02	-	68.643,29	7.907,27	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	280.435,84	-	423.299,23	142.863,39	CH0012032048

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4820210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RTL GROUP SA	EUR	148.537,62	-	121.367,35	(27.170,27)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	198.873,76	-	38.074,84	(160.798,92)	NZRYME0001S4
SCHLUMBERGER LTD	USD	116.135,38	-	92.475,15	(23.660,23)	AN8068571086
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	158.927,16	-	260.293,92	101.366,76	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	169.486,13	-	164.061,50	(5.424,63)	JP3422950000
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120.075,10	-	95.116,00	(24.959,10)	LU0088087324
STELLANTIS NV	EUR	220.891,48	-	169.881,72	(51.009,76)	NL00150001Q9
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263.189,71	-	135.626,33	(127.563,38)	CH0012255151
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	161.564,66	-	327.952,50	166.387,84	KYG875721634
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	68.993,32	-	86.335,15	17.341,83	US8835561023
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44.903,15	-	44.392,85	(510,30)	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	159.413,36	-	254.809,45	95.396,09	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	79.566,53	-	129.635,88	50.069,35	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	470.287,68	-	40.801,70	(429.485,98)	GB0001500809
UNILEVER NV	EUR	75.848,80	-	83.215,80	7.367,00	GB00BVZK7790
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	130.393,23	-	106.801,15	(23.592,08)	US91324P1021
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	152.264,66	-	168.948,00	16.683,34	NL00150001Y2
VALARIS PLC	USD	-	-	390,79	390,79	GB00BJVZD68
VIATRIS INC	USD	105.415,18	-	128.365,15	22.949,97	US92556V1061
VISA INC	USD	124.004,13	-	179.156,70	55.152,57	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	50.139,82	-	47.706,91	(2.432,91)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	248.538,13	-	163.609,00	(84.929,13)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	45.258,40	-	22.822,20	(22.436,20)	DE000A1ML7J1
WALT DISNEY CO/THE	USD	399.577,60	-	410.218,10	10.640,50	US2546871060
WELLTOWER INC	USD	12.214,69	-	30.025,39	17.810,70	US95040Q1040
VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	19.419,64	-	32.695,23	13.275,59	ZAE000013181
SKF AB	SEK	150.464,38	-	174.522,35	24.057,97	SE0000108227
CARREFOUR	EUR	188.653,73	-	169.763,90	(18.889,83)	FR0000120172
PUBLICIS SA	EUR	75.686,86	-	85.075,20	9.388,34	FR0000130577
DASSAULT SYSTEMS	EUR	70.723,57	-	42.435,20	(28.288,37)	FR0014003TT8
ENEL SPA	EUR	150.060,85	-	223.789,17	73.728,32	IT0003128367
GENUS PLC	GBP	49.796,31	-	72.511,77	22.715,46	GB0002074580
COMCAST CORP	USD	99.635,76	-	70.237,43	(29.398,33)	US20030N1019
COMERICA INC	USD	71.427,44	-	101.396,72	29.969,28	US2003401070
NEURONES	EUR	74.484,78	-	74.907,00	422,22	FR0004050250
HUGO BOSS AG	EUR	69.958,88	-	62.539,50	(7.419,38)	DE000A1PHFF7
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49.576,93	-	58.292,85	8.715,92	DE0006231004

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4820211

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CUSHMAN YWAKEFIELD	USD	29.818,90	-	45.074,22	15.255,32	BMG2717C1064
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	69.670,50	-	51.436,00	(18.234,50)	DE000EVNK013
KION GROUP AG	EUR	70.469,43	-	141.960,00	71.490,57	DE000KGX8881
EDENRED	EUR	81.286,06	-	38.576,40	(42.709,66)	FR0010908533
BIOMERIEUX	EUR	41.403,88	-	39.156,50	(2.247,38)	FR0013280286
AMDOCS LTD (DOX US)	USD	40.802,19	-	33.587,64	(7.214,55)	GB0022569080
UNION PACIFIC	USD	34.851,51	-	34.465,52	(385,99)	US9078181081
EXPERIAN PLC	GBP	41.380,64	-	34.276,64	(7.104,00)	GB00B19NLV48
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	142.844,36	-	157.459,51	14.615,15	JE00B4T3BW64
BEAZLEY PLC(BEZ LN)	GBP	50.700,54	-	53.928,84	3.228,30	GB00BYQ0JC66
EQUINOR ASA	NOK	69.953,43	-	65.209,13	(4.744,30)	NO0010096985
ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	49.822,76	-	103.201,99	53.379,23	CY0106002112
ANGI INC-W/I	USD	12.523,74	-	8.410,57	(4.113,17)	US00183L2016
ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	49.146,81	-	65.977,37	16.830,56	US5184391044
COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	64.323,34	-	58.106,86	(6.216,48)	US22160N1090
PINDUODUO INC-ADR	USD	300.558,06	-	275.139,70	(25.418,36)	US7223041028
CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO(CC	USD	39.791,36	-	34.790,76	(5.000,60)	US12510Q1004
CVS HEALTH CORP	USD	39.700,53	-	43.918,62	4.218,09	US1266501006
HERSHEY FOODS	USD	124.505,59	-	123.175,53	(1.330,06)	US4278661081
CULLEN/FROST BANKERS INC	USD	30.001,15	-	30.187,58	186,43	US2298991090
ELEVANCE HEALTH INC	USD	75.024,38	-	59.691,65	(15.332,73)	US0367521038
SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	39.325,95	-	37.114,81	(2.211,14)	JP3371200001
FISERV INC	USD	60.335,51	-	30.309,93	(30.025,58)	US3377381088
APPLIED MATERIALS	USD	75.877,91	-	100.648,59	24.770,68	US0382221051
SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	80.786,47	-	62.914,49	(17.871,98)	CH0418792922
HUMANA INC	USD	52.236,72	-	41.651,19	(10.585,53)	US4448591028
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	39.646,54	-	48.334,53	8.687,99	US31488V1070
INTERACTIVE CORP	USD	58.578,02	-	48.436,57	(10.141,45)	US44891N2080
WESCO INTL	USD	30.537,03	-	42.698,73	12.161,70	US95082P1057
MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	105.201,28	-	100.348,30	(4.852,98)	US5529531015
DOLLAR GENERAL CORP	USD	75.655,50	-	110.779,57	35.124,07	US2566771059
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	54.665,01	-	74.684,44	20.019,43	JP3571400005
WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	29.706,12	-	34.357,06	4.650,94	US9576381092
RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	64.520,52	-	61.866,94	(2.653,58)	CA76131D1033
EAGLE MATERIALS INC	USD	39.933,56	-	34.313,63	(5.619,93)	US26969P1084
BECTON DICKINSON AND CO	USD	96.612,75	-	103.434,73	6.821,98	US0758871091
ROPER INDUSTRIES	USD	59.265,06	-	51.162,80	(8.102,26)	US7766961061

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP4820212

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAMURUS AB	SEK	30.063,31	-	31.850,16	1.786,85	SE0007692850
SELECTIVE INSURANCE GROUP, INC(	USD	30.051,04	-	29.207,02	(844,02)	US8163001071
GRAIL INC (GRAL US)	USD	6.455,62	-	10.056,24	3.600,62	US3847471014
US BANCORP/MN	USD	39.508,86	-	43.613,48	4.104,62	US9029733048
AIRBNB INC	USD	40.207,00	-	39.865,44	(341,56)	US0090661010
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	35.116,17	-	34.810,85	(305,32)	JP3910660004
SYENSCO SA	EUR	50.255,91	-	43.192,80	(7.063,11)	BE0974464977
ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	39.831,01	-	51.510,55	11.679,54	US90384S3031
MAGNUM ICE CREAM CO	EUR	3.728,92	-	4.574,98	846,06	NL0015002MS2
CORELOGIC INC	USD	70.929,94	-	70.618,52	(311,42)	US31847R1023
JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	40.634,74	-	18.486,28	(22.148,46)	US47103N1063
TOTALES Acciones admitidas cotización		20.646.649,61		27.129.822,23	6.483.172,62	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	1.804.010,13	-	2.067.802,89	263.792,76	LU1882691253
ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	1.501.095,03	-	1.528.362,52	27.267,49	FR0010785865
AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	1.600.104,94	-	1.672.740,55	72.635,61	FR0007435920
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	282.113,74	-	293.953,02	11.839,28	LU0568621618
AXA TRESOR COURT TERME	EUR	1.201.438,78	-	1.237.911,85	36.473,07	FR0000288946
BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	1.600.099,90	-	1.668.360,07	68.260,17	IE00B3KDB060
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	952.707,84	-	1.080.571,01	127.863,17	IE0004810143
BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	300.049,99	-	327.572,51	27.522,52	LU0094219127
CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	301.370,74	-	327.854,47	26.483,73	FR0013106689
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	1.500.099,79	-	1.527.714,75	27.614,96	LU0206982331
DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	1.691.611,05	-	1.765.825,49	74.214,44	LU2075344551
DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	900.049,99	-	1.021.430,90	121.380,91	LU2388163607
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300.050,00	-	334.117,09	34.067,09	LU0034353002
FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	1.200.100,00	-	1.232.525,35	32.425,35	LU1022658667
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.373.625,86	-	1.427.270,81	53.644,95	FR0010213355
GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1.500.117,86	-	1.529.226,63	29.108,77	FR0010875237
GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	1.600.104,79	-	1.666.675,35	66.570,56	IE00BHTFVX48
GS US TREASURY LIQUID RE	USD	652.867,47	-	679.207,04	26.339,57	IE00B2Q5LW12
LFP TRESORERIE	EUR	1.171.051,19	-	1.200.359,88	29.308,69	FR0000991390
MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	1.600.098,80	-	1.670.377,53	70.278,73	LU0875334178
PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	2.100.100,03	-	2.187.739,94	87.639,91	LU1860979399
SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	1.500.099,16	-	1.525.605,76	25.506,60	LU0136043634
ABERDEEN LIQUIDITY	EUR	900.049,89	-	904.017,65	3.967,76	LU0090865873
ISHARES US PROPERTY YIEL	USD	508.697,16	-	498.664,98	(10.032,18)	IE00B1FZSF77

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	900.050,00	-	975.987,19	75.937,19	IE00BLP5S460
INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	500.049,92	-	513.382,32	13.332,40	LU2357235576
XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	2.684.253,51	-	3.208.181,42	523.927,91	LU0514695690
SIITNEDIF TORDESILLAS SI	EUR	900.050,00	-	970.190,81	70.140,81	LU0563745826
HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	1.800.099,86	-	1.949.635,00	149.535,14	LU0908524852
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	1.096.297,36	-	1.246.800,00	150.502,64	IE00BJ38QD84
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		35.922.514,78	-	38.240.064,78	2.317.550,00	
Acciones y participaciones						
LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	488.914,34	-	239.536,93	(249.377,41)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones		488.914,34	-	239.536,93	(249.377,41)	
Entidades de capital riesgo						
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	757.500,00	-	668.310,00	(89.190,00)	LU2298599940
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	3.296,63	-	21.193,99	17.897,36	ES0176876003
TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	303.000,00	-	274.446,00	(28.554,00)	LU1833083196
TOTALES Entidades de capital riesgo		1.063.796,63	-	963.949,99	(99.846,64)	
TOTAL Cartera Exterior		68.204.264,43	138.454,48	76.711.784,02	8.507.519,59	



CLASE 8.^a



OP4820213

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



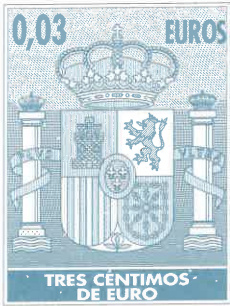
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras posiciones largas				
TONIES SE 1 FISICA	USD	1.811,35	277,21	31/12/2028
TOTALES Futuros comprados		1.811,35	277,21	
Total Cuentas de Compromiso		1.811,35	277,21	

OP4820214

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



CLASE 8.^a



OP4820215

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KOSMOS ENERGY LT 7.50 2028-03-01	USD	318.800,26	27.173,01	348.832,50	30.032,24	US007TAB18
TOTALES Renta fija privada cotizada		318.800,26	27.173,01	348.832,50	30.032,24	
Emisiones avaladas						
GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99.347,41	740,41	98.560,36	(787,05)	ES0305293005
TOTALES Emisiones avaladas		99.347,41	740,41	98.560,36	(787,05)	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX SA	EUR	171.045,00	-	171.045,00	477,25	ES0132105018
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	152.499,37	-	179.863,00	27.363,63	ES0105389003
ATRYX HEALTH	EUR	358.680,00	-	195.914,95	(162.765,05)	ES0105148003
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	118.672,05	-	95.496,30	(23.175,75)	ES0105066007
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	89.427,49	-	155.928,00	66.500,51	ES0105027009
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.725.610,44	-	6.095.733,60	2.370.123,16	ES0129743318
ENAGAS	EUR	199.306,90	-	120.627,20	(78.679,70)	ES0130960018
ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	204.247,68	-	148.135,68	(56.112,00)	ES0105634002
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	372.837,12	-	294.450,40	(78.386,72)	ES0105223004
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	379.803,41	-	472.085,00	92.281,59	ES0116920333
INDITEX SA	EUR	122.375,75	-	249.143,16	126.767,41	ES0148396007
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	39.344,84	-	28.292,40	(11.052,44)	ES0105546008
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	199.134,80	-	203.940,00	4.805,20	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	163.969,48	-	208.082,00	44.112,52	ES0173516115
SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	198.800,00	-	155.400,00	(43.400,00)	ES0105509006
TELEFONICA	EUR	560.282,77	-	312.436,38	(247.846,39)	ES0178430E18
VIDRALA SA	EUR	411.860,59	-	3.306.125,20	2.894.264,61	ES0183746314
VISCOFAN SA	EUR	115.376,92	-	124.867,00	9.490,08	ES0184262212
VISCOFAN SA	EUR	37,49	-	41,60	4,11	ES0684262928
TOTALES Acciones admitidas cotización.		7.582.834,85	-	12.517.606,87	4.934.772,02	
Acciones y participaciones Directiva						
BELGRAVIA EPSILON	EUR	318.800,26	27.173,01	348.832,50	30.032,24	ES0114353032
KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	318.800,26	27.173,01	348.832,50	30.032,24	ES0156501001
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	99.347,41	740,41	98.560,36	(787,05)	ES0165142037
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		99.347,41	740,41	98.560,36	(787,05)	
Entidades de capital riesgo						
SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	175.000,00	-	149.826,88	(25.173,12)	ES0175273004
AYG GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	125.000,00	-	125.000,00	-	ES0162963039
AYG NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	350.000,00	-	321.370,00	(28.630,00)	ES0162960027

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AYG RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	950.000,00	-	1.067.189,15	117.189,15	ES0184838011
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	3.800,00	-	3.686,00	(114,00)	ES0180660039
SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	169.667,29	-	198.201,05	28.533,76	ES0175872003
TOTALES Entidades de capital riesgo		1.773.467,29	-	1.865.273,08	91.805,79	
TOTAL Cartera Interior		11.774.449,81	27.913,42	16.749.195,60	4.974.745,79	

OP4820216

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



CLASE 8.^a



OP4820217

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	1.456.204,36	42.013,72	1.456.621,28	416,92	DE000BU0E139
ITALY GOVERNMENT 3.85 2034-07-01	EUR	899.797,72	17.467,51	930.039,33	30.241,61	IT0005584856
ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	842.318,88	10.689,64	851.445,30	9.126,42	IT0005560948
UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	739.001,96	12.118,44	774.144,62	35.142,66	US91282CCE93
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.713.377,90	(40.432,26)	1.815.899,19	102.521,29	US91282CJA09
TOTALES Deuda pública		5.650.700,82	41.857,05	5.828.149,72	177.448,90	
Renta fija privada cotizada						
BENTELER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	301.927,92	3.175,93	317.707,97	15.780,05	XS2619047728
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	268.984,98	19.947,68	280.573,32	11.588,34	XS1814065345
MERLIN PROPERTIE 1.88 2034-12-04	EUR	193.100,35	14.275,95	243.858,15	50.757,80	XS2089229806
MONTE DEI PASCHI 7.68 2028-01-18	EUR	275.242,89	22.049,94	331.535,82	56.292,93	XS1752894292
RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	284.048,64	11.830,14	374.841,42	90.792,78	XS2332889778
TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	278.536,85	24.652,90	280.182,81	1.645,96	XS1982819994
TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	298.265,95	(2.493,56)	319.860,23	21.594,28	XS2532478430
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.900.107,58	93.438,98	2.148.559,72	248.452,14	
Acciones admitidas cotización						
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	191.662,36	-	176.507,60	(15.154,76)	NL0000852564
ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12.419,81	-	14.094,69	1.674,88	US02665T3068
ACC CUBESMART	USD	12.667,34	-	14.070,74	1.403,40	US2296631094
ADIDAS AG	EUR	186.113,19	-	179.968,00	(6.145,19)	DE000A1EWWW0
ADMIRAL GROUP PLC	GBP	179.576,56	-	237.944,77	58.368,21	GB00B02J6398
AIR LIQUIDE	EUR	134.596,28	-	479.390,60	344.794,32	FR0000120073
AIRBNB INC	USD	40.207,00	-	43.785,94	3.578,94	US0090661010
AKER BP ASA	NOK	141.356,76	-	117.778,13	(23.578,63)	NO0010345853
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	466.026,11	-	491.341,09	25.314,98	US01609W1027
ALPHABET INC - CL C	USD	135.654,52	-	294.349,76	158.695,24	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	205.912,43	-	402.585,04	196.672,61	US0231351067
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	118.836,12	-	104.085,60	(14.750,52)	GB00B1XZS820
ANTOFAGASTA PLC	GBP	88.741,82	-	118.184,57	29.442,75	GB0000456144
APPLE INC	USD	64.894,94	-	363.025,31	298.130,37	US0378331005
APPLIED MATERIALS	USD	75.877,91	-	72.251,30	(3.626,61)	US0382221051
ARCELORMITTAL	EUR	111.062,86	-	151.851,10	40.788,24	LU1598757687
ARYZTA AG	CHF	146.886,56	-	34.588,27	(112.298,29)	CH0043238366
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	109.091,14	-	184.606,40	75.515,26	NL0010273215
ASSA ABLOY AB	SEK	169.148,69	-	228.239,05	59.090,36	SE0007100581

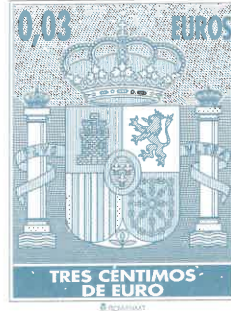
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AXFOOD AB	SEK	99.525,48	-	102.269,70	2.744,22	SE0006993770
AMERICAN TOWER	USD	282.006,96	-	256.849,20	(25.157,76)	US03027X1000
BARRICK GOLD CORP	USD	211.667,96	-	301.643,49	89.975,53	CA0679011084
BAYER AG	EUR	170.085,77	-	62.963,64	(107.122,13)	DE000BAY0017
BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	150.268,88	-	103.177,20	(47.091,68)	LU1704650164
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	261.285,32	-	644.408,96	383.123,64	US0846707026
BMW	EUR	148.573,87	-	111.361,80	(37.212,07)	DE0005190003
BT GROUP PLC	GBP	373.100,42	-	174.242,88	(198.857,54)	GB0030913577
BW LPG LTD	NOK	170.297,82	-	171.532,64	1.234,82	BMG1738J1247
BEACON ROOFING	USD	48.425,02	-	55.920,40	7.495,38	US0736851090
BRASCAN CORP	USD	232.601,15	-	494.373,22	261.772,07	CA11271J1075
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162.708,02	-	276.415,44	113.707,42	US14040H1059
CARETRUST REIT INC	USD	12.348,03	-	16.458,68	4.110,65	US14174T1079
CARREFOUR	EUR	188.653,73	-	163.798,90	(24.854,83)	FR0000120172
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	297.703,13	-	521.109,95	223.406,82	IL0010824113
CHEMOURS CO/THE	USD	94.276,02	-	51.985,63	(42.290,39)	US1638511089
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	168.183,73	-	252.794,97	84.611,24	CH0210483332
CISCO SYSTEMS INC	USD	186.501,52	-	266.151,30	79.649,78	US17275R1023
CITIGROUP	USD	40.363,02	-	70.022,14	29.659,12	US1729674242
CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	145.171,79	-	110.587,19	(34.584,60)	JE00BJJN4441
COMCAST CORP	USD	69.771,30	-	64.156,26	(5.615,04)	US20030N1019
COMERICA INC	USD	71.427,44	-	81.836,58	10.409,14	US2003401070
COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	332.477,68	-	394.228,12	61.750,44	US2044481040
CORELOGIC INC	USD	70.929,94	-	81.411,15	10.481,21	US31847R1023
COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	39.450,37	-	39.756,43	306,06	US22160N1090
COVESTRO AG	USD	281.746,07	-	370.040,00	88.293,93	DE000A40KY26
CURRYS PLC	EUR	494.125,77	-	297.997,54	(196.128,23)	GB00B4Y7R145
DANAHER CORP	USD	168.161,04	-	188.444,48	20.283,44	US2358511028
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	171.016,39	-	221.938,50	50.922,11	IT0000076502
DASSAULT SYSTEMS	EUR	50.161,55	-	41.372,50	(8.789,05)	FR0014003TT8
DEERE	USD	102.180,98	-	120.716,79	18.535,81	US2441991054
DIAGEO PLC	GBP	263.434,57	-	238.796,21	(24.638,36)	GB0002374006
DOLLAR GENERAL CORP	USD	75.655,50	-	71.762,42	(3.893,08)	US2566771059
EASYJET PLC	GBP	204.849,59	-	244.017,93	39.168,34	GB00B7KR2P84
ECONOCOM GROUP	EUR	35.020,05	-	9.320,00	(25.700,05)	BE0974313455
EDENRED	EUR	81.286,06	-	64.770,00	(16.516,06)	FR0010908533

CLASE 8.^a

OP4820218

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

CLASE 8.^a

OP4820219

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	130.776,88	-	185.921,43	55.144,55	US28618M1062
ELEVANCE HEALTH INC	USD	75.024,38	-	71.256,72	(3.767,66)	US0367521038
EMBRAER SA	USD	67.693,38	-	168.554,74	100.861,36	US29082A1079
ENEL SPA	EUR	150.060,85	-	173.596,06	23.535,21	IT0003128367
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12.033,17	-	12.864,46	831,29	US29472R1086
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	199.608,72	-	407.477,80	207.869,08	AT0000652011
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	75.012,34	-	68.047,80	(6.964,54)	FR0014000MR3
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	69.670,50	-	64.410,50	(5.260,00)	DE000EVNK013
EXPEDIA INC	USD	122.239,56	-	215.949,02	93.709,46	US30212P3038
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	25.550,28	-	33.809,18	8.258,90	US30225T1025
EXXON MOBIL CORP	USD	83.420,74	-	249.338,65	165.917,91	US30231G1022
FACEBOOK INC	USD	180.416,82	-	553.044,88	372.628,06	US30303M1027
FAURECIA	EUR	243.574,35	-	112.753,20	(130.821,15)	FR0000121147
FIDELITY NATIONAL	USD	207.536,85	-	320.611,51	113.074,66	US31620M1062
FRESENIUS	EUR	526.603,03	-	372.294,00	(154.309,03)	DE0005785604
GEBERIT AG	CHF	70.427,82	-	68.557,59	(1.870,23)	CH0030170408
GENERAL MOTORS CORP.	USD	70.042,84	-	89.262,57	19.219,73	US37045V1008
GENUS PLC	GBP	49.796,31	-	45.747,07	(4.049,24)	GB0002074580
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	213.162,56	-	222.125,71	8.963,15	GB00BN7SWP63
GLENCORE PLC (GBP)	GBP	145.790,14	-	144.571,25	(1.218,89)	JE00B4T3BW64
GOLAR LNG	USD	271.809,28	-	620.855,64	349.046,36	BMG9456A1009
GOODYEAR TIRE Y RUBBER CO	USD	133.850,73	-	43.461,00	(90.389,73)	US3825501014
GRAIL INC (GRAL US)	USD	6.455,62	-	2.379,06	(4.076,56)	US3847471014
HARLEY DAVIDSON INC	USD	109.868,30	-	100.684,46	(9.183,84)	US4128221086
HCA HOLDINGS INC	USD	86.820,16	-	108.706,83	21.886,67	US40412C1018
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	24.290,43	-	16.370,31	(7.920,12)	US42226K1051
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	150.227,48	-	300.636,00	150.408,52	DE0006047004
HEINEKEN NV	EUR	171.046,55	-	129.843,00	(41.203,55)	NL0000009165
HELLOFRESH SE	EUR	121.926,18	-	42.218,40	(79.707,78)	DE000A161408
HEXPOL AB	SEK	146.561,88	-	143.771,97	(2.789,91)	SE0007074281
HOME DEPOT INC	USD	243.939,20	-	349.388,48	105.449,28	US4370761029
HUGO BOSS AG	EUR	69.958,88	-	77.469,40	7.510,52	DE000A1PHFF7
HUMANA INC	USD	88.689,30	-	69.834,44	(18.854,86)	US4448591028
HEINEKEN HLD	EUR	303.268,73	-	241.523,75	(61.744,98)	NL0000008977
HERSHEY FOODS	USD	70.228,95	-	64.605,50	(5.623,45)	US4278661081
IBM INTL FINANCE NV	USD	204.490,99	-	469.209,11	264.718,12	US4592001014

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



CLASE 8.^a



OP4820220

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ILLUMINA INC	USD	222.744,92	-	107.119,68	(115.625,24)	US4523271090
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	49.576,93	-	48.513,00	(1.063,93)	DE0006231004
ING GROEP NV	EUR	153.047,91	-	243.744,30	90.696,39	NL0011821202
INTEL CORP	USD	89.526,27	-	54.762,21	(34.764,06)	US4581401001
INTERACTIVE CORP	USD	71.101,76	-	60.622,01	(10.479,75)	US44891N2080
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	82.993,24	-	180.617,16	97.623,92	ES0177542018
INVITATION HOMES INC	USD	12.166,83	-	12.350,65	183,82	US46187W1071
JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	40.634,74	-	23.567,45	(17.067,29)	US47103N1063
JD.COM INC CL A	HKD	226.919,44	-	336.736,00	109.816,56	KYG8208B1014
KION GROUP AG	EUR	70.469,43	-	66.268,80	(4.200,63)	DE000KGX8881
KKR AND CO INC-A	USD	84.748,11	-	259.275,43	174.527,32	US48251W1045
KONE OYJ	EUR	209.038,26	-	218.550,00	9.511,74	FI0009013403
KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	169.820,03	-	227.871,60	58.051,57	NL0000009538
LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	96.829,02	-	122.591,31	25.762,29	BMG611881274
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	261.616,83	-	398.589,81	136.972,98	GB00B0SWJX34
MCKESSON CORP	USD	106.606,29	-	470.608,31	364.002,02	US58155Q1031
MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	100.509,24	-	105.170,58	4.661,34	KYG596691041
MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	75.263,90	-	72.284,34	(2.979,56)	US5529531015
MICROSOFT CORP	USD	134.521,89	-	280.074,27	145.552,38	US5949181045
MODERNA INC	USD	252.447,82	-	82.524,62	(169.923,20)	US60770K1079
MOODY'S CORPORATION	USD	175.136,99	-	331.456,04	156.319,05	US6153691059
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	90.332,91	-	168.536,60	78.203,69	DE0008430026
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	187.120,05	-	194.702,19	7.582,14	US62955J1034
NEW GOLD INC (CAD)	CAD	233.652,47	-	428.161,76	194.509,29	CA6445351068
NEWMONT MINING CORP	USD	155.895,10	-	206.228,38	50.333,28	US6516391066
NIB HOLDINGS LTD	AUD	186.394,61	-	182.673,20	(3.721,41)	AU000000NHF0
NINTENDO CO LTD	JPY	270.186,08	-	341.941,65	71.755,57	JP3756600007
NOKIA OYJ	EUR	266.822,48	-	360.383,10	93.560,62	FI0009000681
NOVARTIS	CHF	92.284,38	-	130.460,31	38.175,93	CH0012005267
NVIDIA CORP	USD	42.239,37	-	389.091,85	346.852,48	US67066G1040
O REILLY AUTOMOTIVE	USD	121.981,03	-	406.562,20	284.581,17	US67103H1077
OCI NV	EUR	23.154,57	-	43.173,48	20.018,91	NL0010558797
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	100.932,13	-	232.782,33	131.850,20	US6802231042
OMNICOM GROUP INC	USD	278.646,09	-	394.712,80	116.066,71	US6819191064
ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	103.634,37	-	130.902,60	27.268,23	US68268W1036
ORACLE CORP	USD	173.639,60	-	495.698,01	322.058,41	US68389X1054

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



CLASE 8.^a



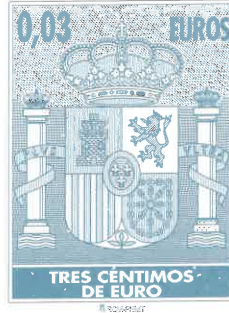
OP4820221

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORIX CORP	JPY	101.049,77	-	142.564,27	41.514,50	JP3200450009
Omega Healthcare	USD	12.516,68	-	14.622,21	2.105,53	US6819361006
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	153.719,18	-	151.238,32	(2.480,86)	CA6979001089
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	185.698,69	-	99.741,55	(85.957,14)	US70450Y1038
PINDUODUO INC-ADR	USD	217.389,97	-	187.345,88	(30.044,09)	US7223041028
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	118.429,75	-	17.788,38	(100.641,37)	JE00B6T5S470
PROGRESSIVE CORP	USD	140.158,20	-	499.857,13	359.698,93	US7433151039
PROSUS NV (PRX NA)	EUR	225.052,89	-	273.320,45	48.267,56	NL0013654783
PUBLIC STORAGE	USD	11.893,32	-	14.459,96	2.566,64	US74460D1090
RAMBUS INC	USD	99.639,72	-	100.572,81	933,09	US7509171069
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	121.350,45	-	93.535,95	(27.814,50)	GB00B24CGK77
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	95.847,61	-	171.404,53	75.556,92	JP3970300004
REED ELSEVIER PLC	EUR	96.397,78	-	218.600,00	122.202,22	GB00B2B0DG97
RENAULT	EUR	304.877,40	-	296.885,50	(7.991,90)	FR0000131906
RIO TINTO PLC	GBP	60.736,02	-	57.129,41	(3.606,61)	GB0007188757
ROCHE HOLDING	CHF	280.435,84	-	326.774,28	46.338,44	CH0012032048
RTL GROUP SA	EUR	285.438,46	-	180.759,00	(104.679,46)	LU0061462528
RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	200.358,80	-	67.805,21	(132.553,59)	NZRYME0001S4
SAP AG	EUR	89.892,60	-	196.365,30	106.472,70	DE0007164600
SCHLUMBERGER LTD	USD	85.947,60	-	66.651,79	(19.295,81)	AN8068571086
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	158.927,16	-	218.725,31	59.798,15	US8085131055
SEVEN Y I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	139.813,93	-	165.234,89	25.420,96	JP3422950000
SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	50.470,41	-	44.849,93	(5.620,48)	CH0418792922
SKF AB	SEK	150.464,38	-	139.545,17	(10.919,21)	SE0000108227
SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	120.075,10	-	52.597,60	(67.477,50)	LU0088087324
STELLANTIS NV	EUR	156.241,45	-	148.133,94	(8.107,51)	NL00150001Q9
SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD	88.166,66	-	80.384,07	(7.782,59)	US8679751045
SWATCH GROUP AG/THE	CHF	263.189,71	-	131.892,75	(131.296,96)	CH0012255151
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	75.116,89	-	169.754,90	94.638,01	US8740391003
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	161.564,66	-	258.123,00	96.558,34	KYG875721634
TESLA MOTORS INC	USD	76.658,73	-	167.712,33	91.053,60	US88160R1014
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	30.020,69	-	29.756,26	(264,43)	JP3571400005
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	44.903,15	-	49.288,22	4.385,07	JP3621000003
TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	159.413,36	-	163.120,28	3.706,92	CA8911605092
TOTAL SA (PARIS)	EUR	79.566,53	-	124.458,84	44.892,31	FR0000120271
TULLOW OIL PLC	GBP	470.287,68	-	152.724,29	(317.563,39)	GB00001500809

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



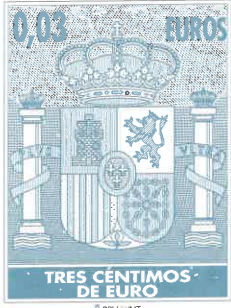
CLASE 8.^a



OP4820222

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDITO ITALIANO	EUR	64.895,97	-	146.395,00	81.499,03	IT0005239360
UNILEVER NV	EUR	79.577,72	-	92.198,40	12.620,68	GB00B10RZP78
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	69.911,67	-	75.726,74	5.815,07	US91324P1021
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	122.263,67	-	158.208,00	35.944,33	NL00150001Y2
VALARIS PLC	USD	-	-	443,30	443,30	GB00BJVJZD68
VIASAT INC	USD	311.382,05	-	55.149,21	(256.232,84)	US92552V1008
VIATRIS INC	USD	75.475,36	-	97.877,07	22.401,71	US92556V1061
VISA INC	USD	124.004,13	-	183.138,86	59.134,73	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	50.139,82	-	34.805,99	(15.333,83)	GB00BH4HKS39
VOLKSWAGEN	EUR	248.538,13	-	140.683,20	(107.854,93)	DE0007664039
VONOVIA SE	EUR	46.393,00	-	27.267,60	(19.125,40)	DE000A1ML7J1
WALT DISNEY CO/THE	USD	399.577,60	-	455.439,65	55.862,05	US2546871060
WELLS FARGO CO	USD	162.282,43	-	282.205,21	119.922,78	US9497461015
WELLTOWER INC	USD	12.214,69	-	23.126,76	10.912,07	US95040Q1040
WESCO INTL	USD	39.393,46	-	46.314,36	6.920,90	US95082P1057
WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD	70.462,09	-	91.276,19	20.814,10	CA9628791027
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	39.803,57	-	66.858,51	27.054,94	IE00BDB6Q211
TOTALES Acciones admitidas cotización		25.508.710,19		31.868.577,48	6.359.867,29	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	1.918.579,22	-	2.195.750,13	277.170,91	LU1882691253
ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	301.045,25	-	320.701,32	19.656,07	FR0010785865
AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	700.049,46	-	747.051,99	47.002,53	FR0007435920
AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	282.113,74	-	320.103,20	37.989,46	LU0568621618
AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	746.158,40	-	786.330,00	40.171,60	LU1437018168
AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	101.988,07	-	92.537,74	(9.450,33)	LU1681045297
AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	689.075,02	-	767.588,43	78.513,41	LU0188172174
AXA TRESOR COURT TERME	EUR	301.389,38	-	321.713,30	20.323,92	FR0000288946
BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	700.050,01	-	744.486,08	44.436,07	IE00B3KDB060
BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	952.707,84	-	1.174.925,17	222.217,33	IE0004810143
BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	300.049,99	-	320.247,72	20.197,73	LU0094219127
CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	301.370,74	-	320.931,87	19.561,13	FR0013106689
DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	300.049,88	-	320.099,79	20.049,91	LU0206982331
DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	291.511,06	-	284.192,45	(7.318,61)	LU2075344551
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300.050,00	-	325.155,95	25.105,95	LU0034353002
DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	750.050,00	-	802.909,82	52.859,82	LU1663875406
FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	183.970,39	-	193.443,05	9.472,66	LU0261947096

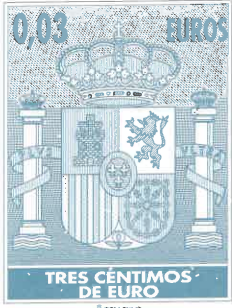
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP4820223

Cartera Exterior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY INSTITUTIONAL L		EUR	700.031,63	-	746.249,85	46.218,22	IE0003323494
FRANKLIN EURO SHORT DURA		EUR	300.050,00	-	320.824,95	20.774,95	LU1022658667
GROUPAMA ENTREPRISES		EUR	473.575,84	-	506.415,91	32.840,07	FR0010213355
GROUPAMA TRESORERIE-M		EUR	300.068,30	-	321.078,03	21.009,73	FR0010875237
GS EURO LIQ RES-PREF ACC		EUR	700.054,89	-	743.511,75	43.456,86	IE00BHTFVX48
GS US TREASURY LIQUID RE		USD	652.867,47	-	739.605,70	86.738,23	IE00B2Q5LW12
INCOMETRIC FUND NART EQ-		EUR	900.049,89	-	964.645,61	64.595,72	LU2357235493
ISHARES AGRIBUSINESS (IS		USD	599.820,52	-	560.320,94	(39.499,58)	IE00B6R52143
ISHARES MSCI INDIA UCITS		USD	144.139,53	-	185.852,27	41.712,74	IE00BZCQB185
LFP TRESORERIE		EUR	271.001,17	-	289.260,99	18.259,82	FR0000991390
MORGAN STANLEY LIQUIDITY		EUR	700.049,33	-	745.867,18	45.817,85	LU0875334178
PARETURN CERVIN WO INV-R		EUR	1.800.150,14	-	1.950.825,10	150.674,96	LU1860979399
SCHRODER ISF EURO LIQUID		EUR	300.049,69	-	318.920,48	18.870,79	LU0136043634
SPDR BLOOMBERG SASB US C		USD	679.708,90	-	738.489,31	58.780,41	IE00BLF7VX27
UBS (LUX) BOND FUNDEURO		EUR	750.049,96	-	819.238,38	69.188,42	LU0415181899
XTRACKER II EUR CORPORAT		EUR	746.971,79	-	787.525,00	40.553,21	LU0478205379
XTRACKERS II EUR CORP SD		EUR	683.150,17	-	714.271,00	31.120,83	LU2178481649
XTRACKERS MSCI CHINA UCI		EUR	651.282,63	-	828.790,65	177.508,02	LU0514695690
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			20.473.280,30	-	22.319.861,11	1.846.580,81	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)							
LUXEMBURG LIFE FUND		EUR	496.067,23	-	353.449,07	(142.618,16)	LU0871599147
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)			496.067,23	-	353.449,07	(142.618,16)	
Entidades de capital riesgo							
P/E TSC-EUOCARE IV- CLASE A CO		EUR	757.500,00	-	627.967,50	(129.532,50)	LU2298599940
SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND		USD	3.296,63	-	55.050,60	51.753,97	ES0176876003
TSC FUND-EUOCARE REAL ESTATE F		EUR	303.000,00	-	273.645,00	(29.355,00)	LU1833083196
TOTALES Entidades de capital riesgo			1.063.796,63	-	956.663,10	(107.133,53)	
TOTAL Cartera Exterior			55.092.662,75	135.296,03	63.475.260,20	8.382.597,45	

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



OP4820224

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
SUBYACENTE USD/EUR 125000	EUR	1.272.284,56	1.254.151,66	17/03/2025
TOTALES Compras al contado		1.272.284,56	1.254.151,66	
Otras posiciones largas				
TONIES SE 1 FISICA	USD	2.054,74	1.232,84	31/12/2028
TOTALES Futuros comprados		2.054,74	1.232,84	
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	14.949.000,00	14.643.000,00	21/03/2025
SYP 500 INDEX 50	USD	5.871.876,52	5.732.747,35	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		20.820.876,52	20.375.747,35	
Total Cuentas de Compromiso		22.095.215,82	21.631.131,85	



CLASE 8.^a



OP4820225

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el 2025 la estructura de la cartera se ha centrado principalmente:

Mantener y aumentar ligeramente la cartera de Renta Variable Global, diversificada en más de 100 valores europeos para mantener una diversificar adecuada. El objetivo de esta cartera es que sea la estructura principal a medio/largo plazo de la cartera, aprovechando del buen momento de la renta variable. Se han utilizado coberturas sobre índices de manera táctica para cubrirse de momentos de volatilidad alta, consiguiendo reducir la volatilidad de la cartera de manera global.

Respecto a divisas, se han realizado coberturas parciales de euro dólar con el objetivo de que impacte de la menor manera posible la caída del dólar en la cartera.

En Renta Fija se ha reducido la parte de renta fija de mayor duración, incrementando posiciones en fondos monetarios y otros fondos que han añadido valor diferencial a la cartera principal.

De cara al próximo año, la estrategia en principio se mantiene similar, para tratar de aprovechar la inercia positiva de los mercados, pero con una revisión activa de la exposición para reducirla.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, 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 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2025.



CLASE 8.^a



OP4820226

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2026 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4820139 al 0P4820180 Del 0P4820181 al 0P4820182
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4820183 al 0P4820224 Del 0P4820225 al 0P4820226

FIRMANTES:

Sergio Pérez Sáez
Presidente/Consejero

Manuel Cereijo Trinidad
Consejero

Juan García Mochales Correa
Consejero