

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carfy, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Carfy, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



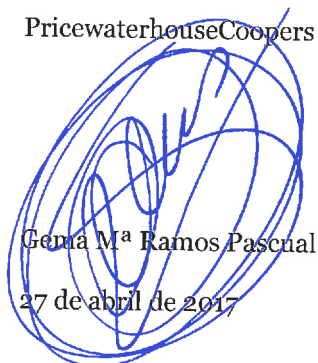
Opinión

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 Carfy, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

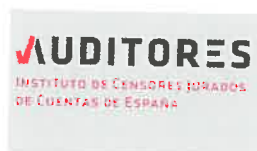
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gená Mª Ramos Pascual
27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30485
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0N0347876

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	53 329 085,03	49 442 062,64
Deudores	676 123,55	479 565,94
Cartera de inversiones financieras	49 036 127,40	44 205 965,70
Cartera interior	13 358 277,16	35 854 582,71
Valores representativos de deuda	2 670 213,36	2 996 109,92
Instrumentos de patrimonio	10 016 315,97	32 653 414,54
Instituciones de Inversión Colectiva	500 068,08	205 058,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	171 679,75	-
Cartera exterior	35 529 953,06	8 336 090,65
Valores representativos de deuda	7 138 717,36	-
Instrumentos de patrimonio	22 969 970,18	4 364 690,28
Instituciones de Inversión Colectiva	5 404 707,85	3 971 400,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	16 557,67	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	147 897,18	15 292,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	124,93	124,93
Tesorería	3 616 709,15	4 756 406,07
TOTAL ACTIVO	53 329 085,03	49 442 062,64

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



ON0347877

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53 196 274,62	49 248 688,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 196 274,62	49 248 688,51
Capital	7 340 920,00	7 340 920,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 471 114,78	954 281,95
Reservas	46 697 175,19	46 700 495,65
(Acciones propias)	(909 479,18)	(2 978 978,82)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 768 030,27)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 364 574,10	(2 768 030,27)
(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	132 810,41	193 374,13
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	125 623,77	193 374,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 186,64	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	53 329 085,03	49 442 062,64
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	7 648 613,43	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 648 613,43	-
Otras cuentas de orden	37 497 110,27	34 729 080,00
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	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 768 030,27	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45 145 723,70	34 729 080,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0347878

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	(44 001,77)	(28 125,44)
Otros gastos de explotación	(411 086,42)	(164 291,05)
Comisión de gestión	(309 990,14)	(86 645,79)
Comisión de depositario	(52 208,79)	(54 230,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(48 887,49)	(23 414,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(455 088,19)	(192 416,49)
Ingresos financieros	1 353 421,83	1 244 903,31
Gastos financieros	(94 261,09)	(30 591,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 962 494,06	(3 737 681,34)
Por operaciones de la cartera interior	25 657,87	(3 445 736,30)
Por operaciones de la cartera exterior	1 936 836,19	(291 945,04)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	62 649,98	(2,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 460 959,92)	(52 241,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 334 632,72)	184 370,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	91 124,97	(236 611,65)
Resultados por operaciones con derivados	(217 452,17)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 823 344,86	(2 575 613,78)
Resultado antes de impuestos	1 368 256,67	(2 768 030,27)
Impuesto sobre beneficios	(3 682,57)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 364 574,10	(2 768 030,27)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

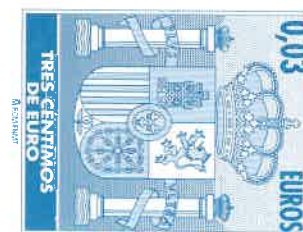
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 364 574,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 364 574,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



0N0347879

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

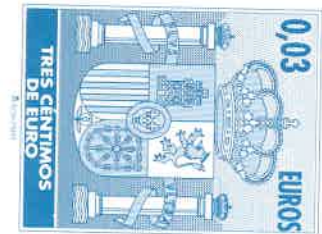
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 768 030,27)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 768 030,27)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 340 920,00	952 011,53	44 059 584,93	(2 884 155,08)	-	-	2 640 939,81	-	-	52 109 301,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	952 011,53	44 059 584,93	(2 884 155,08)	-	-	2 640 939,81	-	-	52 109 301,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 640 939,81	-	-	-	(2 768 030,27)	-	-	(2 768 030,27)
Operaciones con accionistas	-	2 270,42	(29,09)	(94 823,74)	-	-	(2 640 939,81)	-	-	(92 582,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92 582,41)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 340 920,00	954 281,95	46 700 495,65	(2 978 978,82)	-	-	(2 768 030,27)	-	-	49 248 688,51

CLASE 8.ª



0N0347880



CLASE 8.^a



0N0347881

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 C/ Joaquín Costa 26, Madrid.

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

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2016 y 2015 Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



ON0347882

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0347883

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON0347884

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0N0347885

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



ON0347886

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 364 574,10	(2 768 030,27)
	1 364 574,10	(2 768 030,27)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	136 457,41	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2 768 030,27)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 228 116,69	-
	1 364 574,10	(2 768 030,27)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N0347887

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0347888

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FISCAL



0N0347889

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0N0347890

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



0N0347891

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.ª



0N0347892

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES



ON0347893

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	179 645,82	22 414,18
Administraciones Públicas deudoras	453 570,48	457 151,76
Operaciones pendientes de liquidar	30 383,62	-
Otros	12 523,63	-
	<u>676 123,55</u>	<u>479 565,94</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	453 570,48	223 760,33
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	233 391,43
	<u>453 570,48</u>	<u>457 151,76</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 754,37	6,43
Operaciones pendientes de liquidar	-	193 367,70
Otros	117 869,40	-
	<u>125 623,77</u>	<u>193 374,13</u>



CLASE 8.^a



ON0347894

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa de la siguiente forma:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	3 682,57	-
Otras retenciones	4 071,80	6,43
	<u>7 754,37</u>	<u>6,43</u>

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	13 358 277,16	35 854 582,71
Valores representativos de deuda	2 670 213,36	2 996 109,92
Instrumentos de patrimonio	10 016 315,97	32 653 414,54
Instituciones de Inversión Colectiva	500 068,08	205 058,25
Otros	171 679,75	-
Cartera exterior	35 529 953,06	8 336 090,65
Valores representativos de deuda	7 138 717,36	-
Instrumentos de patrimonio	22 969 970,18	4 364 690,28
Instituciones de Inversión Colectiva	5 404 707,85	3 971 400,37
Derivados	16 557,67	-
Intereses de la cartera de inversión	147 897,18	15 292,34
	<u>49 036 127,40</u>	<u>44 205 965,70</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.^a
CORREOS



0N0347895

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 este epígrafe recoge principalmente el saldo de las cuentas con el Depositario, las cuales han sido remuneradas durante dichos ejercicios al Eonia menos el 1%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00

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

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

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



CLASE 8.^a
RESERVA LEGAL



ON0347896

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	42 591 400,93	2 640 939,81	(29,09)	45 232 311,65
	44 059 584,93	2 640 939,81	(29,09)	46 700 495,65

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(2 978 978,82)	(2 884 155,08)
Entradas	(126 016,48)	(94 880,73)
Salidas	2 195 516,12	56,99
Saldo al 31 de diciembre	(909 479,18)	(2 978 978,82)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 15.812 y 52.276 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a
STAMP



0N0347897

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>53 196 274,62</u>	<u>49 248 688,51</u>
Número de acciones en circulación	<u>718 280</u>	<u>681 816</u>
Valor teórico por acción	<u>74,06</u>	<u>72,23</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 94,56% y el 95,44% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2016	2015
Accionistas		
Persona física	43,28%	45,60%
Onchena, S.A.	<u>51,28%</u>	<u>49,84%</u>
	<u>94,56%</u>	<u>95,44%</u>

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0347898

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	34 729 080,00	34 729 080,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 768 030,27	-
	<u>37 497 110,27</u>	<u>34 729 080,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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



CLASE 8.^a



0N0347899

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	21,97	2,99
Ratio de operaciones pagadas	21,97	2,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	62,05
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	381 243,05	103 537,36
Total de pagos pendientes	-	465,15

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.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



0N0347900

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

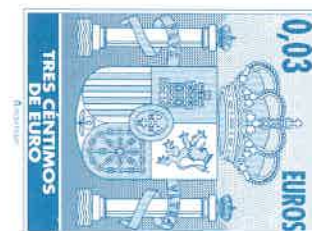
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0N0347901

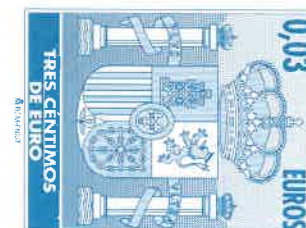
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0N0347902

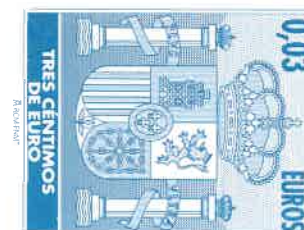
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VALLOUREC	EUR	386 192,06	-	588 190,00	201 997,94	FR0000120354
AIR LIQUIDE	EUR	1 525 063,36	-	2 498 622,50	973 559,14	FR0000120073
DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	399 771,17	-	454 200,00	54 428,83	IT0000076486
THERMADOR GROUP	EUR	331 813,95	-	334 000,00	2 186,05	FR0000061111
MARIE BRIZARD WINE Y SPIRITS	EUR	377 584,90	-	392 920,00	15 335,10	FR0000060873
WORLEYPARSONS LTD	AUD	194 570,71	-	200 270,88	5 700,17	AU000000WOR2
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	403 231,01	-	413 200,00	9 968,99	IT0000080447
SUBSEA 7 SA	NOK	375 053,66	-	481 357,20	106 303,54	LU0075646355
BMW	EUR	391 325,95	-	443 750,00	52 424,05	DE0005190003
ALPHABET INC - CL C	USD	377 802,96	-	414 185,88	36 382,92	US02079K3059
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHON	JPY	337 372,13	-	319 574,72	(17 797,41)	JP3735400008
General Cable	USD	309 127,19	-	416 373,95	107 246,76	US3693001089
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	403 581,54	-	533 688,48	130 106,94	US1651671075
IBM INTL FINANCE NV	USD	293 787,37	-	315 480,59	21 693,22	US4592001014
Diamond Offshore	USD	316 992,64	-	336 406,20	19 413,56	US25271C1027
L OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	428 497,12	-	395 303,04	(33 194,08)	LU0501835309
Fossil Inc	USD	339 867,40	-	294 897,10	(44 970,30)	US34988V1061
APPLE INC	USD	396 280,18	-	462 267,73	65 987,55	US0378331005
POSCO	USD	320 777,59	-	349 567,86	28 790,27	US6934831099
SAP AG	EUR	391 692,17	-	414 050,00	22 357,83	DE0007164600
C AND C GROUP PLC	EUR	322 682,47	-	346 500,00	23 817,53	IE00B010DT83
RIO TINTO PLC	GBP	236 438,59	-	295 938,82	59 500,23	GB0007188757
TELE DANMARK AS	DKK	329 936,06	-	341 387,90	11 451,84	DK0060228559
BURBERRY GROUP PLC	GBP	487 436,23	-	525 985,92	38 549,69	GB0031743007
SCHRODERS PLC	GBP	380 008,25	-	421 350,91	41 342,66	GB0002405495
DUFREY AG	CHF	357 323,38	-	402 783,04	45 459,66	CH0023405456
NESTLE, S.A.	CHF	360 366,08	-	340 705,20	(19 660,88)	CH0038863350
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	118 898,50	-	142 450,00	23 551,50	DE000A1J5RX9
WPP PLC	GBP	366 042,58	-	382 841,86	16 799,28	JE00B8KF9B49
TESCO	GBP	357 982,36	-	460 299,17	102 316,81	GB0008847096
MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	400 918,37	-	485 055,00	84 136,63	DE0008430026
SAINSBURY PLC	GBP	353 561,04	-	379 574,21	26 013,17	GB00B019KW72
UNIPER SE	EUR	91 187,57	-	113 051,30	21 863,73	DE000UNSE018
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	377 967,18	-	421 905,44	43 938,26	CH0102484968
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 355 821,20	-	22 969 970,18	2 614 148,98	

CLASE 8.ª



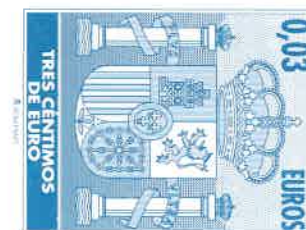
0N0347903

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	500 049,96	-	558 842,23	58 792,27	LU0908524936
CREDIT SUISSE LUX MONEY	EUR	500 049,96	-	499 600,64	(449,32)	LU0650600199
JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD	497 982,25	-	498 004,37	22,12	LU0533339742
LYXOR ETF DDS SYP 500 EU	EUR	1 100 574,55	-	1 041 000,00	(59 574,55)	LU1327051279
LOF-SHORT-TERM MMKT EUR-	EUR	500 050,01	-	499 656,69	(393,32)	LU0209997997
NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK	495 500,07	-	495 650,42	150,35	LU0078812822
NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK	496 567,68	-	495 779,04	(788,64)	LU0064321663
G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	500 050,00	-	500 000,00	(50,00)	IE0005250422
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 590 824,48	-	4 588 533,39	(2 291,09)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	500 050,00	-	499 344,44	(705,56)	LU0925041237
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	210 399,46	-	316 830,02	106 430,56	US4642864007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		710 449,46	-	816 174,46	105 725,00	
TOTAL Cartera Exterior		32 725 012,54	135 613,40	35 513 395,39	2 788 382,85	

CLASE 8.ª



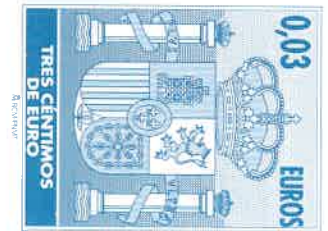
0N0347904

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 250	USD	2 117 720,50	2 126 178,17	16/03/2017
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03/17 1 FISICA	USD	2 610 572,93	2 603 386,29	22/03/2017
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	2 920 320,00	2 928 420,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		7 648 613,43	7 658 984,46	
TOTALES		7 648 613,43	7 658 984,46	

CLASE 8.ª



0N0347905

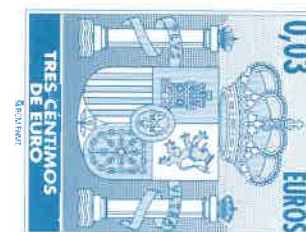
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO DE SABADEL 0.75 2016-12-29	EUR	1 500 100,00	5 651,28	1 505 801,77	5 701,77	ES03138621Y3
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 500 100,00	5 651,28	1 505 801,77	5 701,77	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARE BANCO DE SABADE 0.00 2016-02-03	EUR	1 489 355,73	9 641,06	1 490 308,15	952,42	ES0513862O60
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 489 355,73	9 641,06	1 490 308,15	952,42	
Acciones admitidas cotización						
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 777 392,67	-	711 450,00	(1 065 942,67)	ES0142090317
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	979 216,73	-	1 255 226,28	276 009,55	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2 417 356,72	-	2 003 767,52	(413 589,20)	ES0113211835
BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	873 617,16	-	302 808,93	(570 808,23)	ES0113790226
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 358 310,63	-	1 647 393,38	(710 917,25)	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL SA	EUR	2 101 506,04	-	2 795 400,00	693 893,96	ES0115056139
GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 462 759,32	-	2 163 725,00	700 965,68	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	1 154 690,82	-	3 595 047,47	2 440 356,65	ES0118900010
MAPFRE SA	EUR	2 023 659,54	-	1 605 027,39	(418 632,15)	ES0124244E34
TALGO S.A	EUR	283 459,25	-	174 295,48	(109 163,77)	ES0105065009
TUBACEX SA	EUR	1 425 894,04	-	875 000,00	(550 894,04)	ES0132945017
REPSOL SA	EUR	78 170,12	-	77 017,45	(1 152,67)	ES0673516979
IBERDROLA SA	EUR	2 006 552,61	-	2 799 823,70	793 271,09	ES0144580Y14
DURO FELGUERA	EUR	1 464 346,17	-	422 400,00	(1 041 946,17)	ES0162600417
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1 026 659,27	-	2 313 300,00	1 286 640,73	ES0173093115
REPSOL SA	EUR	2 744 949,54	-	1 698 075,28	(1 046 874,26)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	4 175 178,46	-	2 749 898,86	(1 425 279,60)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1 611 511,58	-	1 359 150,00	(252 361,58)	ES0178165017
VIDRALA SA	EUR	269 947,12	-	1 125 346,25	855 399,13	ES0183746314
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1,59	-	1,55	(0,04)	ES06132119B5
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	2 979 260,00	(525 550,42)	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 739 989,80	-	32 653 414,54	(1 086 575,26)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	303 790,00	-	205 058,25	(98 731,75)	ES0180660039
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		303 790,00	-	205 058,25	(98 731,75)	
TOTAL Cartera Interior		37 033 235,53	15 292,34	35 854 582,71	(1 178 652,82)	

CLASE 8.ª



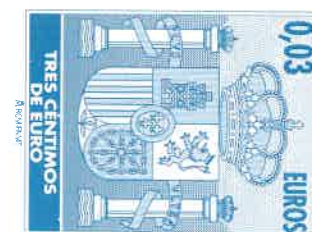
ON0347906

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AXA SA	EUR	559 083,62	-	607 361,79	48 278,17	FR0000120628
NESTLE SA	CHF	705 478,95	-	685 365,99	(20 112,96)	CH0038863350
DAIMLER AG	EUR	737 630,92	-	620 640,00	(116 990,92)	DE0007100000
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 586 027,80	-	2 451 322,50	865 294,70	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 588 221,29	-	4 364 690,28	776 468,99	
Acciones y participaciones Directiva						
TEMPLETON ASIAN GROWTH I	EUR	1 466 700,00	-	964 800,00	(501 900,00)	LU0195950992
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 466 700,00	-	964 800,00	(501 900,00)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	210 399,46	-	190 442,12	(19 957,34)	US4642864007
SPDR TRUST	USD	2 587 300,17	-	2 816 158,25	228 858,08	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 797 699,63	-	3 006 600,37	208 900,74	
TOTAL Cartera Exterior		7 852 620,92	-	8 336 090,65	483 469,73	

CLASE 8.ª



0N0347907



CLASE 8ª



ON0347908

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ejercicio cargado de eventos, tanto en el ámbito político como en términos macroeconómicos o en actividad de los bancos centrales, en el que la noticia principal fue la victoria electoral Donald Trump en las elecciones presidenciales en EE.UU., cuyo desenlace fue tan sorprendente como la reacción de los mercados.

Los mercados cerraron el trimestre con fuertes subidas de las bolsas a nivel global, especialmente en Europa (9,60%) y Japón (16,20%), pero también en Estados Unidos (3,25%). Los mercados emergentes fueron los perjudicados por la victoria electoral de Donald Trump, sufriendo caídas de más del 4% aunque con grandes divergencias entre India (-6,38%) y China (-7,14%) por el lado negativo y fuertes subidas en otros países como Rusia (17,69%), supuestos beneficiarios de las ya llamadas "Trumpenomics".

En España, el Ibex 35 experimentó una subida de 6,52%, acompañando al buen resultado la formación de Gobierno, tras 10 meses, liderado por el Partido Popular, con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayoría de los miembros del Partido Socialista; no es suficiente para poder dejar al índice español en positivo en el año (-2,01%) pero la subida se produce con la economía creciendo a buen ritmo, el turismo en auge y el paro disminuyendo por cuarto año consecutivo y reduciéndose casi en dos dígitos (-9,54%).

Aun así, el resto de bolsas europeas ha obtenido rentabilidades superiores para este mismo período, el Eurostoxx subió un 9,60% y acaba el año plano (+0,70%), Alemania y Francia subiendo un 9%.

En Italia, el desenlace del referéndum para la reforma constitucional no permitió los cambios defendidos por Matteo Renzi, que se vio forzado a dimitir tras los comicios. No será fácil implementar algunas reformas que podrían haber sido positivas para el país, pero nada cambia y la superación de este evento, junto con las noticias del rescate de la banca italiana, que están por concretar, hicieron recuperar al selectivo italiano un 17,68% en el trimestre, sin evitar acabar un mal 2016 (-10,20%).

Reino Unido continuó la tendencia positiva, ante la lentitud de la implementación del Brexit y activación del artículo 50 del tratado de Lisboa. Cerró otro trimestre positivo con una revalorización del 3,53% de su principal índice bursátil e incluso la libra esterlina recuperó algo del terreno perdido durante el resto del ejercicio, cerrando un 15% por debajo de su nivel de cierre 2015 frente al Euro.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0N0347909

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

En Estados Unidos, que empezó el trimestre con rentabilidades negativas, también se produjeron subidas de los mercados (3,25%), para cerrar un buen ejercicio 2016 con subidas de casi el 10%. El desenlace electoral fue sorprendente y más sorprendente reacción de los mercados, convirtiendo en optimismo la preocupación presupuesta. A través de políticas fiscales y desregulación, la actividad económica en EE.UU. repuntará, alejando los fantasmas de la recesión que preocupaban a ciertos agentes del mercado. La combinación del programa de infraestructuras, un mayor gasto público, el recorte de la tasa impositiva y demás medidas, con un sector corporativo que por fin ha registrado este último trimestre unos resultados positivos y una economía en pleno empleo, es necesariamente inflacionista.

En cuanto a sectores, fuerte tirón de los sectores más cíclicos, en consonancia con la segunda parte del año, siendo los sectores de energía (8,65%), financiero (17,68%) y materiales (7,13%) los más destacados, y salud (-3,49%), utilities (-1,29%) y consumo básico (-3,14%) los únicos que cierran el trimestre con caídas.

La palabra del ejercicio fue reflación. La activación de ciclo económico y el repunte de la inflación, superado incluso por el fuerte ajuste al alza de las expectativas de inflación, llevó a los bonos a registrar caídas importantes en precio, intensificando el movimiento iniciado a principio de trimestre. Los tipos de interés repuntaron a nivel global, especialmente en Estados Unidos, donde la segunda subida de tipos de interés en 8 años por parte de la FED, llevó el precio del bono del gobierno americano a 10 años a sufrir una caída del 5,22% en el trimestre, para cerrar el año en negativo. El 10 años alemán, por su parte, cerró el trimestre con ligeras pérdidas, aunque acumula una revalorización del +3,95% en el ejercicio.

Las divergencias de sus políticas monetarias y mensajes trasladados al mercado entre la FED y el BCE han llevado al dólar a revalorizarse un 6,39% respecto al Euro, acabando el año en niveles de 1,05.

Por su parte, resaltar en las materias primas, la revalorización del petróleo otro 9,88%, que lo llevan a cerrar el año con subidas del 23,39%, aún lejos del -36,02% que cayó el año 2015. Fuerte caída del oro (-12,8%) aunque finaliza 2016 con una subida del 8,14%.

Con todo esto, continuamos optimistas de cara a 2017, aunque conscientes de los riesgos y convencidos de que será un año volátil. Pensamos que hay más valor en las bolsas que en los bonos, pero recomendamos por encima de todas las cosas una gran disciplina en el control del riesgo y la adecuación de cada inversor a su perfil y a su tolerancia ante las posibles pérdidas de corto plazo.



CLASE 8.ª



ON0347910

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Carfy SICAV S.A. ha reducido ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el ejercicio con un 61,56%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha reducido. La cartera de renta fija directa termina el ejercicio con una duración de 6,88 y un rating medio de A-.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo. La inversión en Estructurados ha mantenido en un 0,45%.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: S&P - 3,97%, EURUSD -3,97%, Bund -5,56%, T-Note -4,84%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de Carfy SICAV S.A. a cierre de trimestre es de 53.196.274,62 €, situándose el número de partícipes en 110.

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

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,83%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 14,44, mínimo del 7,41 y medio del 7,78 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 26,59% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Ante la evidente mejora de la actividad económica a nivel global, pensamos que el sentimiento se está volviendo positivo y existe aún margen de mejora. Con unos datos macro favorables, indicadores de sentimiento empresarial y de los consumidores en niveles altos y la tan comentada "reflación", pensamos que estamos en un entorno aún muy favorable para los activos de riesgo y queda por tanto recorrido al movimiento alcista del último trimestre.



CLASE 8.^a



0N0347911

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Siempre habrá dudas sobre las políticas de Trump desde el momento que sea investido formalmente presidente, los riesgos electorales en Europa o las consecuencias dañinas que podrían tener un dólar excesivamente fuerte o un cambio de política monetaria más brusco de lo esperado en EE.UU., pero en nuestra opinión, todos esos riesgos son manejables y pesan más la mejora de la economía global y de los resultados empresariales.

Seguimos por tanto favoreciendo los activos de riesgo en general y pensando que el riesgo está en el mercado de bonos. Recomendamos por tanto sobreponderar la renta variable e infraponderar la renta fija, pero nos mantendremos alerta ante los posibles cambios ante nuestro escenario principal, porque entendemos que la percepción generalizada de que el riesgo de colas existe está justificada, pesan más los muchos factores positivos expuestos.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, 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 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS



ON0347912

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M9191985

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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0347839 al 0N0347870 Del 0N0347871 al 0N0347875
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0347876 al 0N0347907 Del 0N0347908 al 0N0347912

FIRMANTES:

D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente

D. Juan Raimundo García-Mochales Correa
Consejero

D. Manuel Cereijo Trinidad
Consejero