

MORINVEST, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


A los Accionistas de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



Jorge García Tobajas
Socio - Auditor de Cuentas
28 de marzo de 2014



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



0L5969228

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	512 643 047,92	517 730 646,83
Deudores	24 368 947,86	31 702 236,66
Cartera de inversiones financieras	<u>440 720 235,65</u>	<u>489 998 001,88</u>
Cartera interior	<u>186 332 776,18</u>	<u>367 574 738,73</u>
Valores representativos de deuda	29 784 679,74	104 695 434,03
Instrumentos de patrimonio	55 256 443,80	39 100 137,00
Instituciones de Inversión Colectiva	38 828 873,94	28 183 974,79
Depósitos en Entidades de Crédito	60 098 278,70	195 495 192,91
Derivados	2 364 500,00	100 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>252 333 207,65</u>	<u>115 208 994,88</u>
Valores representativos de deuda	21 452 065,25	33 457 588,72
Instrumentos de patrimonio	19 088 822,42	7 882 068,28
Instituciones de Inversión Colectiva	200 275 682,22	73 823 824,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 516 637,76	45 513,15
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 054 251,82	7 214 268,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	47 553 864,41	(3 969 591,71)
TOTAL ACTIVO	<u>512 643 047,92</u>	<u>517 730 646,83</u>



CLASE 8.^a



0L5969229

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	496 950 878,77	511 131 988,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	496 950 878,77	511 131 988,76
Capital	763 850 656,66	763 850 656,66
Partícipes	-	-
Prima de emisión	161 841 810,11	161 738 917,90
Reservas	391 217 652,70	348 741 894,54
(Acciones propias)	(864 677 905,52)	(805 675 238,50)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	44 718 664,82	42 475 758,16
(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	15 692 169,15	6 598 658,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	751 424,34	2 544 484,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 769 885,38	3 892 607,45
Periodificaciones	170 859,43	161 566,51
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	512 643 047,92	517 730 646,83
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	1 023 966 582,17	245 747 034,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	526 784 418,36	175 007 351,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	497 182 163,81	70 739 682,52
Otras cuentas de orden	139 573 058,23	139 976 337,34
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	137 649 343,34	137 649 343,34
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 923 714,89	2 326 994,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 163 539 640,40	385 723 371,51



CLASE 8.^a



OL5969230

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 236,13	29 895,29
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(735 642,62)</u>	<u>(747 704,54)</u>
Comisión de gestión	(254 488,39)	(244 999,53)
Comisión de depositario	(254 488,39)	(244 999,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(226 665,84)	(257 705,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(730 406,49)	(717 809,25)
Ingresos financieros	5 834 384,67	14 893 355,31
Gastos financieros	(46 181,71)	(21 184,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>42 645 141,79</u>	<u>4 097 089,49</u>
Por operaciones de la cartera interior	13 652 216,81	(13 577 325,58)
Por operaciones de la cartera exterior	28 992 924,98	17 674 415,07
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(382 912,31)	(438 202,57)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 149 257,28)</u>	<u>25 092 290,17</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 575 015,76	8 324 990,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 485 795,92)	(1 679 390,81)
Resultados por operaciones con derivados	(5 238 477,12)	18 446 690,00
Otros	-	-
Resultado financiero	45 901 175,16	43 623 347,92
Resultado antes de impuestos	45 170 768,67	42 905 538,67
Impuesto sobre beneficios	(452 103,85)	(429 780,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>44 718 664,82</u>	<u>42 475 758,16</u>

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	44 718 664,82
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	44 718 664,82

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
Salidos al 31 de diciembre de 2012	763 850 656,66	161 738 917,90	348 741 894,54	(805 675 238,50)	-	-	42 475 758,16	-	-	511 131 988,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	763 850 656,66	161 738 917,90	348 741 894,54	(805 675 238,50)	-	-	42 475 758,16	-	-	511 131 988,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	44 718 664,82	-	-	44 718 664,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	42 475 758,16	-	-	-	(42 475 758,16)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	102 892,21	-	(59 002 667,02)	-	-	-	-	-	(58 899 774,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2013	763 850 656,66	161 841 810,11	391 217 652,70	(864 677 905,52)	-	-	44 718 664,82	-	-	496 950 878,77



CLASE 8.^a



OL5969231

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	42 475 758,16
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	42 475 758,16

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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	763 850 656,66	144 116 481,90	344 018 916,37	(812 479 248,56)	-	-	4 722 978,17	-	-	444 229 784,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	763 850 656,66	144 116 481,90	344 018 916,37	(812 479 248,56)	-	-	4 722 978,17	-	-	444 229 784,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	42 475 758,16	-	-	42 475 758,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	4 722 978,17	-	-	-	(4 722 978,17)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	17 622 436,00	-	6 804 010,06	-	-	-	-	-	24 426 446,06
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	763 850 656,66	161 738 917,90	348 741 894,54	(805 675 238,50)	-	-	42 475 758,16	-	-	511 131 988,76



CLASE 8.^a



OL5969232



CLASE 8.^a



0L5969233

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 22 de enero de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 28, 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 16 de abril de 1998 con el número 172, 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, modificada por la Ley 31/2011 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 se encontraba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., hasta el 18 de octubre de 2013, fecha en que la C.N.M.V. emite su resolución al respecto. A partir de dicha fecha, la gestión se encuentra compartida con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Omega Capital, S.L., quien se encargará de la gestión de 100.000 miles de euros del patrimonio de la Sociedad e incorporará las plusvalías y minusvalías derivadas de su gestión.

Con fecha 13 de noviembre de 2013 quedó inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., con domicilio en Madrid, Pº de la Castellana nº 81, C.I.F. nº A-28597854 e inscrita en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V. con el número 14.

Con fecha 3 de diciembre de 2013, quedó inscrita en la C.N.M.V. la fusión por absorción.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5969234

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La cogestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. hasta el 13 de noviembre de 2013 y, a partir de esa fecha, está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como consecuencia de la absorción de la primera por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. Los accionistas de la Sociedad fueron informados de la fusión por absorción en la información periódica posterior a su inscripción en el registro de la C.N.M.V.

Con fecha 3 de diciembre, quedó inscrita en la C.N.M.V. la fusión por absorción.

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad ha ratificado la sustitución de la Sociedad Gestora absorbida por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en las funciones que hasta la fecha efectiva de la absorción venía desempeñando BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (Nota "Acontecimientos posteriores").

Al 31 de diciembre de 2013, la cogestión y administración de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 83% por Corporación General Financiera, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad el Banco Depositario BBVA, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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 las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 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.).
- 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.



CLASE 8.^a



OL5969235

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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.
- 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.
- 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0L5969236

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La Sociedades Gestoras perciben una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión total ha sido del 0,05%.

Además, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., percibe una comisión anual en concepto de gastos de administración que, durante los ejercicios 2013 y 2012, ha ascendido a 200.000 euros y 150.000, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha recibido 3.759,61 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

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.



CLASE 8.^a
IMPRESION



0L5969237

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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.

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. El total del capital emitido está representado por 127.096.615 acciones, de las cuales 91.526.595 acciones corresponden a acciones propias a corto plazo, 35.541.564 acciones corresponden a participaciones significativas y 28.456 acciones al resto de accionistas.



CLASE 8.^a
FISCAL



0L5969238

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, 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.



CLASE 8.^a



0L5969239

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>44 718 664,82</u>	<u>42 475 758,16</u>
	44 718 664,82	42 475 758,16
Propuesta de distribución		
Reserva legal	4 471 866,48	4 247 575,82
Reserva voluntaria	<u>40 246 798,34</u>	<u>38 228 182,34</u>
	44 718 664,82	42 475 758,16

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.



CLASE 8.^a



0L5969240

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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



0L5969241

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

- 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, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0L5969242

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera 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



0L5969243

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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



0L5969244

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina 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, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0L5969245

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

l) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) 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.



CLASE 8.^a



0L5969246

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	15 879 521,19	9 622 682,97
Administraciones Públicas deudoras	8 480 199,90	8 634 746,45
Operaciones pendientes de liquidar	7 422,00	13 444 478,99
Otros	1 804,77	328,25
	<u>24 368 947,86</u>	<u>31 702 236,66</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 951 937,76	5 916 620,05
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	5 528 262,14	2 718 126,40
	<u>8 480 199,90</u>	<u>8 634 746,45</u>



CLASE 8.^a



OL5969247

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	678 159,80	429 780,51
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	2 040 072,00
Otros	<u>73 264,54</u>	<u>74 631,60</u>
	<u>751 424,34</u>	<u>2 544 484,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Otras retenciones	226 055,95	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>452 103,85</u>	<u>429 780,51</u>
	<u>678 159,80</u>	<u>429 780,51</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0L5969248

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	186 332 776,18	367 574 738,73
Valores representativos de deuda	29 784 679,74	104 695 434,03
Instrumentos de patrimonio	55 256 443,80	39 100 137,00
Instituciones de Inversión Colectiva	38 828 873,94	28 183 974,79
Depósitos en Entidades de Crédito	60 098 278,70	195 495 192,91
Derivados	2 364 500,00	100 000,00
	252 333 207,65	115 208 994,88
Cartera exterior	21 452 065,25	33 457 588,72
Valores representativos de deuda	19 088 822,42	7 882 068,28
Instrumentos de patrimonio	200 275 682,22	73 823 824,73
Instituciones de Inversión Colectiva	11 516 637,76	45 513,15
Derivados		
Intereses de la cartera de inversión	2 054 251,82	7 214 268,27
	440 720 235,65	489 998 001,88

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 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior doce meses, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al tipo de interés del Banco Central Europeo menos 40 puntos básicos.



CLASE 8.ª



OL5969249

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	90 150 000,00	-	-	90 150 000,00
Capital estatutario emitido	<u>673 700 656,66</u>	-	-	<u>673 700 656,66</u>
	<u>763 850 656,66</u>	-	-	<u>763 850 656,66</u>

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	90 150 000,00	-	-	90 150 000,00
Capital estatutario emitido	<u>673 700 656,66</u>	-	-	<u>673 700 656,66</u>
	<u>763 850 656,66</u>	-	-	<u>763 850 656,66</u>

El capital social inicial está representado por 15.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 19 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 901.500.000 euros representado por 150.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OL5969250

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	35 204 185,37	4 247 575,82	-	-	39 451 761,19
Reserva voluntaria	309 965 234,18	38 228 182,34	-	-	348 193 416,52
Otras reservas	3 572 474,99	-	-	-	3 572 474,99
Resultado del ejercicio	<u>42 475 758,16</u>	<u>(42 475 758,16)</u>	<u>44 718 664,82</u>	-	<u>44 718 664,82</u>
	<u>391 217 652,70</u>	-	<u>44 718 664,82</u>	-	<u>435 936 317,52</u>

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	34 731 887,55	472 297,82	-	-	35 204 185,37
Reserva voluntaria	305 714 553,83	4 250 680,35	-	-	309 965 234,18
Otras reservas	3 572 474,99	-	-	-	3 572 474,99
Resultado del ejercicio	<u>4 722 978,17</u>	<u>(4 722 978,17)</u>	<u>42 475 758,16</u>	-	<u>42 475 758,16</u>
	<u>348 741 894,54</u>	-	<u>42 475 758,16</u>	-	<u>391 217 652,70</u>

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



CLASE 8.^a



0L5969251

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(805 675 238,50)	(812 479 248,56)
Entradas	(59 228 485,98)	(46 407 102,75)
Salidas	<u>225 818,96</u>	<u>53 211 112,81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(864 677 905,52)</u>	<u>(805 675 238,50)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 91.526.595 y 87.148.430 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>496 950 878,77</u>	<u>511 131 988,76</u>
Número de acciones en circulación	<u>35 570 020</u>	<u>39 948 185</u>
Valor teórico por acción	<u>13,97</u>	<u>12,79</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>104</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5969252

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	137 649 343,34	137 649 343,34
Otros	<u>1 923 714,89</u>	<u>2 326 994,00</u>
	<u>139 573 058,23</u>	<u>139 976 337,34</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0L5969253

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

13. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al tratarse de una entidad 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 2013 y 2012, ascienden a 10 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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, al 31 de diciembre de 2013, se compone de cinco hombres y una mujer.



CLASE 8.^a



OL5969254

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D^a. Alicia Koplowitz Romero de Juseu, D. Guillermo Brey Secades y D. José Leoncio Areal López no tienen participaciones accionariales ni desempeñan cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario al de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

D. Alberto Cortina Koplowitz

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
FERMAT 2006	Presidente	0,0000%

D. Emilio Ortiz Caviedes

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
FERMAT 2006	Secretario consejero	0,0000%

D. Alberto Ruiz Rodríguez

S.I.C.A.V.	Cargo	% Participación
ARCA SELECT	Secretario consejero	0,0000%

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detalla en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no ostentaban participaciones directas o indirectas en el capital de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L5969255

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

14. Acontecimientos posteriores

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad, que ha formulado estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, ha ratificado la sustitución de BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. (absorbida) por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (absorbente) en las funciones que, hasta la fecha efectiva de la absorción, venía desempeñando la absorbida para la Sociedad, estando dicha ratificación pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas (Nota "Actividad y gestión del riesgo").

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Renta fija privada cotizada	EUR	6 127 623,31	2 462,24	7 754 963,24	1 627 339,93
TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 1,674% 2016-11-17		6 127 623,31	2 462,24	7 754 963,24	1 627 339,93
TOTALES Renta fija privada cotizada					
Adquisición temporal de activos	EUR	21 999 970,75	792 791,74	22 029 716,50	29 745,75
PAGARE BANCO BILBAO VIZCAYA 3,749% 2014-01-14		21 999 970,75	792 791,74	22 029 716,50	29 745,75
TOTALES Adquisición temporal de activos					
Acciones admitidas cotización	EUR	55 398 903,64	-	49 336 443,80	(6 062 459,84)
ACCIONES ACERINOX	EUR	6 399 544,38	-	5 920 000,00	(479 544,38)
ACCIONES TELEFONICA		61 798 448,02	-	55 256 443,80	(6 542 004,22)
TOTALES Acciones admitidas cotización					
Acciones y participaciones Directiva	EUR	6 000 000,00	-	6 293 905,04	293 905,04
PARTICIPACION CARTESIO	EUR	7 999 999,92	-	10 867 032,06	2 867 032,14
PARTICIPACION BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	5 000 000,00	-	5 311 140,42	311 140,42
PARTICIPACION BESTINVER GESTION		18 999 999,92	-	22 472 077,52	3 472 077,60
TOTALES Acciones y participaciones Directiva					
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)	EUR	1 090 997,99	-	1 306 400,00	215 402,01
ACCIONES BELGRAVIA BETA SICAV		1 090 997,99	-	1 306 400,00	215 402,01
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)					
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)	EUR	4 401 663,28	-	4 414 353,41	12 690,13
PARTICIPACION FONDITEL SMART BETA		4 401 663,28	-	4 414 353,41	12 690,13
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
Acciones y participaciones de inversión libre	EUR	6 639 668,29	-	6 847 348,02	207 679,73
PARTICIPACION ADLER	EUR	2 399 999,97	-	2 599 063,71	199 063,74
PARTICIPACION PENTA INVERSION LIBRE	EUR	999 999,95	-	1 189 631,28	189 631,33
PARTICIPACION ALPHAVILLE		10 039 668,21	-	10 636 043,01	596 374,80
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre					



CLASE 8.ª



OL5969256

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 1,9% 2014-10-15	EUR	5 000 000,00	19 633,70	4 992 532,82	(7 467,18)
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 1,9% 2014-10-15	EUR	5 000 000,00	19 892,55	4 992 273,97	(7 726,03)
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 1,9% 2014-10-15	EUR	5 000 000,00	19 892,55	4 992 273,97	(7 726,03)
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 1,9% 2014-10-15	EUR	5 000 000,00	19 892,55	4 992 273,97	(7 726,03)
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,55% 2014-08-07	EUR	5 000 000,00	50 615,07	5 013 091,72	13 091,72
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,55% 2014-08-07	EUR	5 000 000,00	50 615,07	5 013 091,72	13 091,72
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,55% 2014-08-07	EUR	5 000 000,00	50 615,07	5 013 091,72	13 091,72
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 3% 2014-02-14	EUR	10 000 000,00	261 712,25	10 012 156,47	12 156,47
DEPÓSITO BANESTO 4,25% 2014-03-28	EUR	5 000 000,00	268 673,35	5 032 200,31	32 200,31
DEPÓSITO BANESTO 4,25% 2014-03-28	EUR	5 000 000,00	268 673,35	5 032 200,31	32 200,31
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		60 000 000,00	1 080 830,58	60 098 278,70	98 278,70
TOTAL Cartera Interior		184 458 371,48	1 876 084,56	183 968 276,18	(490 095,30)



CLASE 8.^a



OL5969257

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L5969258

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
BONO SUBORDI FCC 6,5% 2014-10-30	EUR	2 288 600,00	25 496,12	2 282 718,17	(5 881,83)
DEUDA ABENGOA 3,954% 2014-06-27	EUR	3 188 785,53	1 332,90	3 188 676,71	(108,82)
DEUDA ABENGOA 4,663% 2014-12-04	EUR	2 867 363,29	9 276,43	2 868 562,22	1 198,93
BONO PETROLEOS DE VENEZUELA 5,375% 2027-04-12	USD	1 608 191,15	38 373,52	1 556 879,27	(51 311,88)
DEUDA ACS 2,585% 2014-02-26	EUR	4 968 604,05	12 129,82	4 968 290,03	(314,02)
BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 8,5% 2049-12-31	EUR	2 781 991,00	44 574,73	2 782 417,74	426,74
BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 5,919% 2049-10-18	USD	3 834 098,26	46 983,74	3 804 521,11	(29 577,15)
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 537 633,28	178 167,26	21 452 065,25	(85 568,03)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	2 597 726,41	-	3 348 600,00	750 873,59
ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2 014 044,35	-	2 849 413,56	835 369,21
ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	2 871 683,21	-	3 233 444,46	361 761,25
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	958 180,05	-	1 010 566,83	52 386,78
ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	3 468 288,98	-	4 312 620,00	844 331,02
ACCIONES UBM PLC	GBP	1 993 018,21	-	1 894 226,96	(98 791,25)
ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC	USD	2 218 069,23	-	2 439 950,61	221 881,38
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 121 010,44	-	19 088 822,42	2 967 811,98
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACION FUNDSMITH EQUITY FEEDER	EUR	6 738 635,60	-	7 800 108,40	1 061 472,80
PARTICIPACION CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	GBP	7 483 035,93	-	10 551 885,60	3 068 849,67
PARTICIPACION M&G GLBL DIVIDEND-C-AC	EUR	3 984 406,50	-	4 724 916,30	740 509,80
PARTICIPACION SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	7 515 446,83	-	8 735 560,50	1 220 113,67
PARTICIPACION PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2Y	EUR	10 695 869,56	-	12 059 361,17	1 363 491,61
PARTICIPACION AXA WF-AMERICAN GRWTH-F	EUR	5 675 142,02	-	6 859 296,95	1 184 154,93
PARTICIPACION LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	EUR	1 159 252,97	-	1 119 000,00	(40 252,97)
PARTICIPACION MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	5 955 958,30	-	6 386 400,00	430 441,70
PARTICIPACION GAM STAR SELECTOR	EUR	7 349 672,77	-	7 607 593,33	257 920,56
PARTICIPACION GAM STAR FUND PLC-CAT BOND F	EUR	2 714 227,07	-	2 937 857,34	223 630,27
PARTICIPACION SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN	EUR	3 725 410,50	-	4 807 378,11	1 081 967,61
PARTICIPACION ALKEN FUND-ABSOLUTE RETURN E	EUR	4 996 149,34	-	5 023 317,82	27 168,48

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACION JOHN LOCKE EQ MRK NEUT	EUR	1 988 427,35	-	2 002 090,20	13 662,85
PARTICIPACION CITIFIRST INVESTMENTS PLC - HA	EUR	2 000 000,00	-	1 923 860,30	(76 139,70)
PARTICIPACION ODEY INVESTMENTS PLC - ODEY AL	EUR	5 992 127,20	-	6 266 825,16	274 697,96
PARTICIPACION ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	GBP	5 805 814,09	-	6 410 639,57	604 825,48
PARTICIPACION OLD MUT. GLOBAL INVEST. SE JAP	EUR	3 000 120,20	-	3 556 830,00	556 709,80
PARTICIPACION ABD MANAGERS-TDM UCITS-A1	USD	1 474 400,32	-	1 458 408,10	(15 992,22)
PARTICIPACION POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	3 275 946,65	-	4 864 608,05	1 588 661,40
PARTICIPACION POLAR CAPITAL JPN ALPHA	JPY	4 592 938,63	-	4 872 504,13	279 565,50
PARTICIPACION OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC -	EUR	7 050 000,00	-	7 158 141,64	108 141,64
PARTICIPACION GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	10 062 181,05	-	10 256 693,37	194 512,32
PARTICIPACION INRIS UCITS R PARUS-I EUR UH	EUR	3 000 000,00	-	3 073 979,57	73 979,57
PARTICIPACION JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	2 662 790,40	-	3 099 195,00	436 404,60
PARTICIPACION CF RUFFER TOTAL RET	GBP	6 245 553,05	-	6 782 574,80	537 021,75
PARTICIPACION JO HAMBRO JAPAN FD	JPY	4 641 041,73	-	4 710 764,23	69 722,50
PARTICIPACION ODEY SWAN FD-I EUR ACC	EUR	4 500 000,00	-	4 730 061,69	230 061,69
PARTICIPACION IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND	EUR	5 815 342,14	-	6 156 471,72	341 129,58
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		140 099 890,20	-	155 936 323,05	15 836 432,85
PARTICIPACION GLOBAL X GURU INDEX ETF	USD	6 934 006,66	-	7 439 631,06	505 624,40
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		6 934 006,66	-	7 439 631,06	505 624,40
Acciones y participaciones de inversión libre	EUR	6 460 479,52	-	6 580 316,68	119 837,16
PARTICIPACION THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR	23 000 000,00	-	25 206 049,70	2 206 049,70
PARTICIPACION LONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	4 987 266,82	-	5 113 361,73	126 094,91
PARTICIPACION LAREDO FUND	EUR	34 447 746,34	-	36 899 728,11	2 451 981,77
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		219 140 286,92	178 167,26	240 816 569,89	21 676 282,97
TOTAL Cartera Exterior					



CLASE 8.ª



OL5969259

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
BN.BBVA INTL	EUR	4 204 000,00	4 188 225,08	02/01/2014
TOTALES Compras al contado		4 204 000,00	4 188 225,08	
Futuros comprados				
BANCO SANTANDER	EUR	590 000,00	590 000,00	16/12/2016
GDF SUEZ	EUR	258 749,75	258 750,00	18/12/2015
GDF SUEZ	EUR	287 499,75	287 500,00	19/12/2014
JPY	JPY	9 633 350,10	9 644 276,59	17/03/2014
GBP	GBP	27 965 080,20	28 051 980,55	17/03/2014
USD	USD	13 586 156,16	13 643 305,86	17/03/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	1 633 500,00	1 633 500,00	19/12/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	6 564 000,00	6 564 000,00	18/12/2015
TOTALES Futuros comprados		60 518 335,96	60 673 313,00	
Compra de opciones "call"				
REPSOL	EUR	14 625 000,00	682 500,00	19/12/2014
S&P 500 UNDERLYING	USD	26 870 982,97	1 382 766,25	20/12/2014
TOPIX 500	JPY	13 052 486,19	382 872,93	12/06/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	27 000 000,00	5 237 000,00	15/12/2017
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	11 000 000,00	722 000,00	16/12/2016
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	5 000 000,00	658 000,00	16/12/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	31 000 000,00	1 761 000,00	19/12/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		128 548 469,16	10 826 139,18	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 UNDERLYING	USD	23 602 890,45	(43 574,57)	22/02/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	6 000 000,00	(91 500,00)	16/12/2016
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	10 800 000,00	(552 000,00)	15/12/2017
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	12 000 000,00	(232 500,00)	19/12/2014
BCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	5 250 000,00	(420 000,00)	19/12/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	13 500 000,00	(59 000,00)	21/03/2014
PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	6 000 000,00	(228 000,00)	19/12/2014
MOODY S CORPORATION	USD	4 539 017,39	(239 660,12)	17/01/2015
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	6 000 000,00	(18 000,00)	18/12/2015
INTEL CORP	USD	4 175 896,00	(34 496,53)	22/03/2014
TELECOM ITALIA SPA	EUR	5 120 000,00	(212 800,00)	21/03/2014
GDF SUEZ	EUR	7 500 000,00	(205 000,00)	20/06/2014
TELEFONICA	EUR	14 250 000,00	(465 000,00)	19/12/2014
REPSOL	EUR	4 250 000,00	(72 500,00)	21/03/2014



CLASE 8.ª



OL5969260

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
INDITEX	EUR	4 977 500,00	(19 000,00)	21/03/2014
REPSOL	EUR	15 750 000,00	(450 000,00)	19/12/2014
FERROVIAL	EUR	8 625 000,00	(337 500,00)	19/12/2014
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION	EUR	3 900 000,00	(264 000,00)	19/12/2014
AIRBUS GROUP NV	EUR	3 600 000,00	(49 000,00)	19/12/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		159 840 303,84	(3 993 531,22)	
Otros compromisos de compra				
PAR.ODEY SWAN FD-I EUR ACC	EUR	4 730 061,69	4 730 061,69	-
PAR.ALPHAVILLE FIL	EUR	1 189 631,28	1 189 631,28	-
PAR.FONDITEL SMART BETA CLASE C	EUR	4 414 353,41	4 414 353,41	-
PAR.PENTA INVERSION LIBRE FIL	EUR	2 599 063,71	2 599 063,71	-
PAR.CARTESIO Y, FI	EUR	6 293 905,04	6 293 905,04	-
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	EUR	1 119 000,00	1 119 000,00	-
PAR.JOHN LOCKE EQ MRK NEUT	EUR	2 002 090,20	2 002 090,20	-
PAR.CF RUFFER TOTAL RET BD O ACC	GBP	6 782 574,80	6 782 574,80	-
PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	GBP	10 551 885,60	10 551 885,60	-
PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2	EUR	12 059 361,17	12 059 361,17	-
PAR.LAREDO-I	EUR	5 113 361,73	5 113 361,73	-
PAR.JO HAMBRO JAPAN FD	JPY	4 710 764,23	4 710 764,23	-
PAR.LONTANA UMBRELLA-CERRADO FUND CL-I	EUR	25 206 049,70	25 206 049,70	-
PAR.ADLER FIL	EUR	6 847 348,02	6 847 348,02	-
PAR.OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SE- EUR	EUR	3 556 830,00	3 556 830,00	-
GLOBAL X GURU INDEX ETF	USD	7 439 631,06	7 439 631,06	-
PAR.OLD MUT GB EQY ABS RET-I-EUR	EUR	7 158 141,64	7 158 141,64	-
PAR.GAM STAR-CAT BOND FUND-INAC EUR	EUR	2 937 857,34	2 937 857,34	-
PAR.POLAR CAPITAL JPN ALPHA I	JPY	4 872 504,13	4 872 504,13	-
PAR.ABD MANAGERS-TDM UCITS-A1	USD	1 458 408,10	1 458 408,10	-
PAR.CITIFIRST INV HARNESS STR-IE	EUR	1 923 860,30	1 923 860,30	-
PAR.ODEY ALLEGRA DEV MRKT-EUR 1	EUR	6 266 825,16	6 266 825,16	-
PAR.INRIS UCITS R PARUS-I EUR UH	EUR	3 073 979,57	3 073 979,57	-
PAR.MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	EUR	6 386 400,00	6 386 400,00	-
PAR.SCHRODER GAIA EGE EUR EQ C	EUR	8 735 560,50	8 735 560,50	-
PAR.HENDERSON GART UK AB RE-IEURAH	EUR	10 256 693,37	10 256 693,37	-
PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	EUR	6 156 471,72	6 156 471,72	-
PAR.ALKEN FUND-ABSOLRET EUR-EU1	EUR	5 023 317,82	5 023 317,82	-
PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	EUR	4 807 378,11	4 807 378,11	-
TOTALES Otros compromisos de compra		173 673 309,40	173 673 309,40	



CLASE 8.^a



OL5969261

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
RUSSELL 2000 INDEX NY	USD	13 917 063,07	13 917 063,07	21/03/2014
S&P 500 UNDERLYING	USD	27 744 525,95	27 744 525,95	21/03/2014
INDEX DJ ST MIDP200	EUR	22 255 999,94	22 256 000,00	21/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	17 715 600,00	17 715 600,00	21/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		81 633 188,96	81 633 189,02	
Compra de opciones "put"				
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION	EUR	3 200 000,00	392 000,00	19/12/2014
FERROVIAL	EUR	6 500 000,00	470 000,00	19/12/2014
TELEFONICA	EUR	11 000 000,00	820 000,00	19/12/2014
AIRBUS GROUP NV	EUR	2 640 000,00	99 600,00	19/12/2014
MOODY S CORPORATION	USD	2 632 630,09	243 291,33	17/01/2015
PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	4 420 000,00	299 650,00	20/12/2014
BCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	4 000 000,00	480 000,00	19/12/2014
S&P 500 UNDERLYING	USD	21 569 410,65	100 657,25	22/03/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	19 775 000,00	149 800,00	21/03/2014
TOTALES Compra de opciones "put"		75 737 040,74	3 054 998,58	
Emisión de opciones "call"				
INTEL CORP	USD	4 720 578,09	(156 142,20)	22/03/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	19 250 000,00	(826 000,00)	18/12/2015
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	70 000 000,00	(958 000,00)	19/12/2014
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	43 400 000,00	(4 664 800,00)	15/12/2017
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	50 000 000,00	(788 000,00)	26/12/2016
TELECOM ITALIA SPA	EUR	6 800 000,00	(128 000,00)	21/03/2014
BCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	5 000 000,00	(360 000,00)	19/12/2014
PORSCHE AUTOMOBIL	EUR	7 360 000,00	(129 600,00)	19/12/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	4 400 000,00	(42 400,00)	19/12/2014
AIRBUS GROUP NV	EUR	4 800 000,00	(289 600,00)	19/12/2014
MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN	EUR	4 000 000,00	(216 000,00)	19/12/2014
S&P 500 UNDERLYING	USD	42 485 202,80	(1 069 755,62)	20/12/2014
ABENGOA	EUR	4 375 000,00	-	20/06/2014
ABENGOA	EUR	4 800 000,00	-	20/06/2014
INDITEX	EUR	6 221 500,00	(150 000,00)	21/03/2014
REPSOL	EUR	24 750 000,00	(303 750,00)	19/12/2014
REPSOL	EUR	5 250 000,00	(12 500,00)	21/03/2014
TELEFONICA	EUR	21 000 000,00	(285 000,00)	19/12/2014
FERROVIAL	EUR	7 750 000,00	(275 000,00)	19/12/2014
MOODY S CORPORATION	USD	3 449 653,22	(106 031,44)	17/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		339 811 934,11	(10 760 579,26)	
TOTALES		1 023 966 582,17	319 295 063,78	



CLASE 8.ª



OL5969262

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Renta fija privada cotizada					
BONO SUBORDI BANCAJA EMISIONES 4,625% 2049-12-29	EUR	1 020 100,00	158 471,06	690 754,97	(329 345,03)
BONO CATALUNYA BANC 1,595% 2016-11-02	EUR	5 480 972,08	559 529,08	5 525 938,25	44 966,17
BONO SACYR VALLEHERMOSO 6,5% 2016-05-01	EUR	7 626 000,00	692 784,56	5 398 074,75	(2 227 925,25)
TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 1,674% 2016-11-17	EUR	16 071 548,94	1 246 048,45	13 635 377,72	(2 436 171,22)
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 198 621,02	2 656 833,15	25 250 145,69	(4 948 475,33)
Valores de entidades de crédito garantizados					
RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS 4,5% 2019-12-02	EUR	2 765 071,00	99 901,24	2 792 929,39	27 858,39
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 765 071,00	99 901,24	2 792 929,39	27 858,39
Adquisición temporal de activos					
REPO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,299% 2013-01-02	EUR	56 377 948,17	-	56 378 402,74	454,57
PAGARE BANCO BILBAO VIZCAY 3,96% 2013-05-17	EUR	19 999 952,92	90 464,38	20 273 956,21	274 003,29
TOTALES Adquisición temporal de activos		76 377 901,09	90 464,38	76 652 358,95	274 457,86
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ACERINOX	EUR	49 586 666,79	-	39 100 137,00	(10 486 529,79)
TOTALES Acciones admitidas cotización		49 586 666,79	-	39 100 137,00	(10 486 529,79)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACION CARTESIO Y	EUR	1 797 162,27	-	2 075 677,90	278 515,63
PARTICIPACION MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR	4 999 999,51	-	5 603 758,44	603 758,93
PARTICIPACION BESTINVER INTERNATIONA	EUR	8 000 000,00	-	8 171 411,01	171 411,01
PARTICIPACION FONDITEL VELOCIRAPTOR	EUR	5 523 509,70	-	4 141 950,34	(1 381 559,36)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 320 671,48	-	19 992 797,69	(327 873,79)
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)					
ACCIONES SOFROSINE SICAV	EUR	1 138 017,34	-	1 219 050,00	81 032,66
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		1 138 017,34	-	1 219 050,00	81 032,66
Acciones y participaciones de inversión libre					
PARTICIPACION PENTA INVERSION LIBRE	EUR	2 399 999,97	-	2 430 646,59	30 646,62
PARTICIPACION ALPHAVILLE	EUR	999 999,95	-	1 051 044,73	51 044,78
PARTICIPACION CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	EUR	2 143 785,73	-	2 346 031,13	202 245,40
ACCIONES DIVERSITY INVERSIONES	EUR	1 097 933,80	-	1 144 404,65	46 470,85
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		6 641 719,45	-	6 972 127,10	330 407,65



CLASE 8.ª



OL5969263

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPÓSITO BANESTO 4% 2013-10-08	EUR	10 009 042,43	90 669,95	10 009 042,43	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,687% 2013-08-02	EUR	10 034 051,21	150 913,46	10 034 051,21	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,687% 2013-08-02	EUR	10 034 051,21	150 913,46	10 034 051,21	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,687% 2013-08-02	EUR	10 035 058,09	149 906,58	10 035 058,09	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,68% 2013-08-06	EUR	10 034 767,93	146 610,64	10 034 767,93	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,569% 2013-08-29	EUR	25 085 894,53	299 617,92	25 085 894,53	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,555% 2013-08-30	EUR	5 016 866,67	58 725,61	5 016 866,67	-
DEPÓSITO BANESTO 4,25% 2014-03-28	EUR	5 031 333,31	53 883,31	5 031 333,31	-
DEPÓSITO BANESTO 4,250% 2014-03-28	EUR	5 031 333,31	53 883,31	5 031 333,31	-
DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,687% 2013-08-02	EUR	10 034 051,21	150 913,46	10 034 051,21	-
DEPÓSITO BANESTO 4% 2013-10-04	EUR	10 009 963,25	93 923,32	10 009 963,25	-
DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 4,4% 2013-10-02	EUR	5 024 927,48	53 369,87	5 024 927,48	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 3,6% 2013-09-26	EUR	10 013 238,61	93 454,42	10 013 238,61	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 3,6% 2013-09-26	EUR	10 013 238,61	93 454,42	10 013 238,61	-
DEPÓSITO BANCO SANTANDER 4% 2013-07-24	EUR	10 000 338,37	6 780,89	10 000 338,37	-
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 4% 2013-09-02	EUR	10 027 349,74	128 691,31	10 027 349,74	-
DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 4% 2013-11-28	EUR	15 015 408,80	53 284,15	15 015 408,80	-
DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 4% 2013-07-24	EUR	10 014 972,10	174 506,09	10 014 972,10	-
DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 4,45% 2013-07-30	EUR	2 510 234,15	46 348,36	2 510 234,15	-
DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 4,45% 2013-07-30	EUR	2 510 234,15	46 348,36	2 510 234,15	-
DEPÓSITO BANESTO 4% 2013-10-03	EUR	10 008 837,75	96 092,82	10 008 837,75	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		195 495 192,91	2 192 291,71	195 495 192,91	

TOTAL Cartera Interior 382 523 861,08 5 039 490,48 367 474 738,73 (15 049 122,35)

OL5969264

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
BONO JUNTA DE CASTILLA LA MANCHA 4,453% 2016-11-28	CAD	8 173 267,92	354 066,86	7 267 041,25	(906 226,67)
BONO GENERALITAT VALENCIANA 2,125% 2013-02-22	CHF	1 047 930,09	187 290,05	1 063 130,04	15 199,95
BONO GENERALITAT DE CATALUÑA 2,125% 2014-10-01	CHF	4 598 028,42	402 481,07	4 890 671,36	292 642,94
TOTALES Deuda pública		13 819 226,43	943 837,98	13 220 842,65	(598 383,78)
Renta fija privada cotizada					
BONO SEARS HOLDING CORP 6,625% 2018-10-15	USD	959 547,81	50 648,61	1 152 533,17	192 985,36
BONO CAM GLOBAL FINANCE 1,47% 2013-01-14	EUR	2 805 800,00	289 586,14	2 746 925,86	(58 874,14)
BONO ABENGOA 4,5% 2017-02-03	EUR	2 342 747,00	167 079,85	2 385 861,73	43 114,73
BONO PESCANOVA 8,75% 2019-02-17	EUR	2 574 100,00	82 610,31	2 774 651,78	200 551,78
BONO UNION FENOSA 4,184% 2049-01-01	EUR	8 884 369,87	501 156,30	7 055 143,70	(1 829 226,17)
BONO SUBORD BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,5% 2014-03-29	EUR	1 997 049,34	911,51	1 199 580,27	(797 469,07)
BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 5,75% 2018-01-31	GBP	876 633,43	99 288,66	948 544,11	71 910,68
BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 9,1% 2049-12-31	GBP	878 940,01	22 347,63	1 170 768,51	291 828,50
BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 3,798% 2049-09-22	EUR	934 800,00	17 310,80	802 736,94	(132 063,06)
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 253 987,46	1 230 939,81	20 236 746,07	(2 017 241,39)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	2 871 683,21	-	2 403 484,68	(468 198,53)
ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	2 435 060,10	-	2 084 750,00	(350 310,10)
ACCIONES CEMEX SA DE CV	USD	536 288,61	-	575 833,60	39 544,99
ACCIONES E.ON	EUR	3 561 942,89	-	2 818 000,00	(743 942,89)
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 404 974,81	-	7 882 068,28	(1 522 906,53)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIO IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND	EUR	1 551 269,53	-	1 623 168,50	71 898,97
PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	GBP	6 191 435,82	-	6 828 120,31	636 684,49
PARTICIPACIO TROJAN FUND-O ACC	GBP	2 939 499,46	-	3 418 422,13	478 922,67
PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	3 017 367,00	-	3 236 669,00	219 302,00
PARTICIPACIO M&G GLBL DIVIDEND-C-AC	EUR	3 984 406,50	-	3 883 869,00	(100 537,50)
PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	3 071 265,00	-	3 169 140,00	97 875,00
PARTICIPACIO AXA WF-AMERICAN GRWTH-F	EUR	4 033 412,99	-	4 055 179,81	21 766,82
PARTICIPACIO MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	1 994 970,20	-	1 968 200,00	(26 770,20)
PARTICIPACIO GAM STAR SELECTO	EUR	1 508 594,88	-	1 516 034,13	7 439,25
PARTICIPACIO PAR.CAZENOVE ABS UK DY	EUR	4 745 749,36	-	5 038 229,51	292 480,15



CLASE 8.^a



OL5969265

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIO AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	991 550,20	-	1 093 730,00	102 179,80
PARTICIPACIO CCP QUANTITATIVE UCITS FUND	EUR	3 861 134,49	-	4 067 529,96	206 395,47
PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	1 000 357,42	-	1 005 842,90	5 485,48
PARTICIPACIO AMUNDI FDS-BOND US OPP	EUR	1 502 147,10	-	1 520 371,20	18 224,10
PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	3 000 000,00	-	3 225 653,19	225 653,19
PARTICIPACIO MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RET	EUR	3 052 820,05	-	3 091 837,99	39 017,94
PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	1 608 320,20	-	1 634 380,00	26 059,80
PARTICIPACIO CF RUFFER TOTAL RET	GBP	3 678 562,81	-	4 179 137,51	500 574,70
PARTICIPACIO RWC FD-RWC GBL CONVERTIBLE FD	EUR	4 019 217,02	-	4 254 201,38	234 984,36
PARTICIPACIO PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR	4 368 745,72	-	5 165 702,13	796 956,41
PARTICIPACIO SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN	EUR	3 749 111,87	-	3 990 597,83	241 485,96
PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	1 608 320,20	-	1 634 380,00	26 059,80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		63 869 937,62	-	67 966 016,48	4 096 078,86
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)	EUR	5 373 230,55	-	5 857 808,25	484 577,70
PARTICIPACIO THE CHILDREN INVESTMENT FUND		5 373 230,55	-	5 857 808,25	484 577,70
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		11 472 135,87	2 174 777,79	115 163 481,73	442 124,86
TOTAL Cartera Exterior					



CLASE 8.^a

ESPANA



OL5969266

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5969267

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
N225 UNDERL- JPY 500	JPY	2 069 090,27	2 047 383,08	7/03/2013
GBP	GBP	19 293 419,98	19 296 931,43	18/03/2013
CHF	CHF	6 872 260,43	6 871 109,94	18/03/2013
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	3 948 000,00	3 948 000,00	19/12/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	3 367 000,00	3 367 000,00	18/12/2015
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	10 350 000,00	10 350 000,00	20/12/2013
TOTALES Futuros comprados		45 899 770,68	45 880 424,45	
Compra de opciones "call"				
BANCO SANTANDER	EUR	15 500 000,00	100 000,00	20/09/2013
TOTALES Compra de opciones "call"		15 500 000,00	100 000,00	
Emisión de opciones "put"				
APPLE COMPUTER INC	USD	6 447 697,79	(8 040,66)	19/01/2013
MICROSOFT CORPORATION	USD	6 144 276,72	(154 744,75)	19/01/2013
MICROSOFT CORPORATION	USD	5 689 145,11	(22 756,58)	19/01/2013
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	6 000 000,00	(357 000,00)	18/12/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		24281119,62	(542 541,99)	
Otros compromisos de compra				
PAR.POLAR CAP-HEALTHCARE OPP-I	EUR	3 225 653,19	3 225 653,19	-
PAR.BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	8 171 411,01	8 171 411,01	-
PAR.CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	EUR	2 346 031,13	2 346 031,13	-
DIVERSITY INVERSIONES SIL	EUR	1 144 404,65	1 144 404,65	-
PAR.FONDITEL VELOCIRAPTOR	EUR	4 141 950,34	4 141 950,34	-
PAR.PENTA INVERSION LIBRE	EUR	2 430 646,59	2 430 646,59	-
PAR.CARTESIO Y	EUR	2 075 677,90	2 075 677,90	-
PAR.CF RUFFER TOTAL RET BD O ACC	GBP	4 179 137,51	4 179 137,51	-
PAR.TROJAN FUND-O ACC	GBP	3 418 422,13	3 418 422,13	-
PAR.M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	3 236 669,00	3 236 669,00	-
PAR.M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	EUR	3 883 869,00	3 883 869,00	-
PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	GBP	6 828 120,31	6 828 120,31	-
PAR.ALPHAVILLE FIL NO USAR	EUR	1 051 044,73	1 051 044,73	-
PAR.PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR	5 165 702,13	5 165 702,13	-
PAR.AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	1 093 730,00	1 093 730,00	-

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	EUR	3 990 597,83	3 990 597,83	-
PAR.GLG EUROPEAN EQUITY ALT -IN EUR	EUR	1 005 842,90	1 005 842,90	-
PAR.CCP QUANTITATIVE UCITS FUND EUR	EUR	4 067 529,96	4 067 529,96	-
PAR.GAM STAR SELECTOR-OIL;IA	EUR	1 516 034,13	1 516 034,13	-
PAR.JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN GROWTH	EUR	1 634 380,00	1 634 380,00	-
PAR.RWC FD-RWC GLBL CONVTLBS-B	EUR	4 254 202,40	4 254 201,38	-
PAR.MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	EUR	1 968 200,00	1 968 200,00	-
PAR.SCHRODER GAIA EGE EUR EQ C	EUR	3 169 140,00	3 169 140,00	-
PAR.MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RT B1	EUR	3 091 837,99	3 091 837,99	-
PAR.AMUNDI FDS B US OPP IHEC	EUR	1 520 371,20	1 520 371,20	-
PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	EUR	1 622 446,00	1 623 168,50	-
PAR.AXA WF-FRAM AMRCN GROWTH-IH	EUR	4 055 179,81	4 055 179,81	-
PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2	EUR	5 038 229,51	5 038 229,51	-
TOTALES Otros compromisos de compra		89 326 461,35	89 327 182,83	
Futuros vendidos				
S&P 500 UNDERLYIN	USD	5 439 581,28	5 439 964,35	15/03/2013
INDEX DJ ST MIDP200	EUR	3 927 000,00	3 927 000,00	15/03/2013
USD	USD	1 628 081,62	1 628 081,62	18/03/2013
INDEX DJ EUROSTOXX50	EUR	1 856 650,00	1 856 650,00	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		12 851 312,90	12 851 695,97	
Compra de opciones "put"				
APPLE COMPUTER INC	USD	3 792 763,41	45 513,15	19/01/2013
TOTALES Compra de opciones "put"		3 792 763,41	45 513,15	
Emisión de opciones "call"				
ABENGOA	EUR	4 375 000,00	-	20/06/2014
ABENGOA	EUR	4 800 000,00	-	20/06/2014
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	8 250 000,00	(338 250,00)	18/12/2015
CEMEX SA -ADR	USD	1 098 911,51	(1 142 319,66)	19/01/2013
CEMEX SA -ADR	USD	1 821 737,09	(141 800,07)	19/01/2013
DJ EURO STOXX 50 DVP	EUR	8 800 000,00	(136 800,00)	19/12/2014
MICROSOFT CORPORATION	USD	7 395 888,64	(2 275,66)	19/01/2013
DJ EURO STOXX 50 DVP	USD	16 560 000,00	(733 608,00)	19/01/2013
TOTALES Emisión de opciones "call"		54 095 606,21	(3 350 065,45)	20/12/2013
TOTALES		245 747 034,17	144 312 208,96	



CLASE 8.^a



OL5969268



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL5969269

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

SITUACION ECONOMICA DURANTE 2013

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios puestos en marcha por los principales bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración experimentada por la economía china. En cualquier caso, el crecimiento económico global siguió liderado por las áreas emergentes, aunque mostró un comportamiento algo más equilibrado, por el repunte de actividad experimentado por los países desarrollados. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón, que anunció un plan de compra de activos que supondrá doblar la base monetaria japonesa en dos años, buscando un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la Fed empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el fuerte crecimiento experimentado por la economía norteamericana, que ha sorprendido a los analistas con una segunda parte del año muy dinámica, a pesar de los ajustes fiscales de principios de 2013 y las incertidumbres políticas que alcanzaron su punto culminante con el cierre federal del mes de octubre. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión más larga de la historia de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas de crecimiento más fuertes de las esperadas por el consenso de analistas, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en Estados Unidos, que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales. Especialmente vulnerables a este fenómeno fueron los países que acumulaban mayores déficit fiscales y por cuenta corriente, entre los que destacamos Indonesia, Brasil, Turquía e India.



OL5969270

CLASE 8.^a

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

No obstante, 2013 pasará a la historia por ser el año en el que se normalizaron los riesgos sistémicos que habían estado presentes desde la quiebra de Lehman Brothers en 2008. En efecto, la crisis de deuda en Europa ha dejado de ser una amenaza para la estabilidad financiera mundial y se han relajado intensamente los diferenciales de deuda en la periferia europea. Por otra parte, también se han relajado los temores de crisis política y fiscal en Estados Unidos, tras el acuerdo presupuestario del mes de diciembre entre republicanos y demócratas. Para despejar adicionalmente el panorama de riesgos sistémicos, el crecimiento económico chino no da señales de poder colapsar durante el año 2014, por la aceleración que hemos empezado a ver en los indicadores adelantados y el paquete de reformas estructurales anunciado por los líderes políticos chinos.

EVOLUCION DE LOS MERCADOS

INDICADOR	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013	31/12/2012	30/09/2012
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	9917	9186	7753	7920	8168	7709
EUROPA (FTSE 300)	1316	1247	1152	1189	1134	1089
USA (S&P 500)	1848	1682	1606	1569	1426	1441
JAPÓN (NIKKEI)	16291	14456	13677	12398	10395	8870
EMERGENTES (EUROS)	411	413	416	462	459	446
MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	808	749	677	679	668	603
TELECOM (Europa)	547	517	440	449	446	478
FARMA (Europa)	1577	1508	1476	1467	1298	1291
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2129	2019	1855	2018	2105	1983
UTILITIES (Europa)	1421	1373	1280	1304	1331	1368
TECNOLOGIA (Europa)	606	581	514	533	491	434
TIPOS DE INTERES						
... A 3 MESES						
EURO	0,09	-0,01	0,00	-0,02	-0,05	-0,04
USA	0,07	0,01	0,03	0,07	0,04	0,09
JAPON	0,06	0,04	0,10	0,04	0,10	0,10
... A 10 AÑOS						
EURO	1,93	1,78	1,73	1,29	1,32	1,44
USA	3,03	2,61	2,49	1,85	1,76	1,63
JAPON	0,54	0,51	0,66	0,43	0,60	0,60
DIVISAS						
USD/EURO	1,37	1,35	1,30	1,28	1,32	1,29
YEN/USD	105,31	98,27	99,14	94,22	86,75	77,96
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	111	109	102	109	112	113
ORO	1206	1329	1235	1599	1675	1772



CLASE 8.^a



OL5969271

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante el año 2013, las bolsas mundiales volvieron a reeditar el buen comportamiento del 2012, aunque el movimiento alcista se limitó a los países desarrollados, que se apoyaron en la normalización de los riesgos sistémicos y en el decidido apoyo de los bancos centrales para registrar un excelente comportamiento bursátil. De esta forma, los países con bancos centrales más activos han sido los que mejor comportamiento relativo han mostrado, como es el caso de Japón, cuya bolsa se revalorizó más de un 56% en el año. También Estados Unidos lideró las rentabilidades de los mercados globales de renta variable, con subidas del 30% en su índice S&P 500. Europa, por su parte, registró una revalorización media cercana al 18%, destacando la bolsa alemana, con un alza del 25% en el año y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes, que quedaron muy por debajo de las estimaciones de los analistas.

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. Los países de mayor calidad crediticia, por su parte, experimentaron cierta recuperación en las rentabilidades de sus bonos, apoyados por los menores riesgos globales. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos se disparó desde niveles del 1,60% en su referencia a 10 años a cotas cercanas al 3%, por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados y se vieron compensados por el buen momento de los bonos periféricos. De esta forma, la renta fija soberana europea cerró el año con ganancias ligeramente superiores al 2,50%, cuando el año anterior había acumulado grandes rentabilidades. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.

Respecto a las materias primas, las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales, que retrocedían más de un 8% en 2013. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28% de su valor, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.



CLASE 8.^a

COMUNITARIA



OL5969272

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por último, el euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario, sufría las consecuencias de las políticas monetarias ultra expansivas del Banco de Japón y retrocedía más de un 26% respecto de la divisa comunitaria. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.

PERSPECTIVAS 2014

Para el próximo año, esperamos una moderada aceleración del crecimiento mundial de la mano de las economías desarrolladas, donde estamos comenzando a ver una mejora en sus expectativas. Desde 2010, el crecimiento mundial ha estado liderado por las áreas emergentes, pero por primera vez en los últimos años, las economías desarrolladas están mostrando un mejor momento.

Preveamos una aceleración en el PIB americano gracias al menor esfuerzo fiscal para el próximo año; un proceso de desapalancamiento avanzado en el sector privado, que facilitará la recuperación del consumo (junto a la mejora del mercado de trabajo) y unas condiciones de financiación favorables.

Europa se recuperará progresivamente en 2014, aunque con un crecimiento todavía lejos de potencial. La corrección de desequilibrios en los países periféricos, que han conseguido acelerar el proceso de desapalancamiento, reducir el déficit público y ganar competitividad gracias a la mejora de la productividad y los procesos de devaluación interna, es fundamental para la recuperación de la economía de la Eurozona. Para el próximo año, el menor esfuerzo fiscal, la política monetaria acomodaticia del BCE, que garantiza condiciones financieras favorables, junto con una modesta recuperación de la inversión empresarial, permitirán un crecimiento en la zona del 1,1% (frente al -0,4% de 2013).

En emergentes, esperamos una estabilización de las expectativas de crecimiento (muy deterioradas a lo largo del año) e incluso una mejora de cara a 2014, por mayor aportación de las exportaciones gracias a la recuperación de desarrollados. En cualquier caso, el crecimiento continuará lastrado por el consumo interno, limitado por el elevado endeudamiento y desequilibrios acumulados por muchas de estas economías.

Vemos las tasas de inflación contenidas en las economías desarrolladas. El exceso de capacidad productiva instalada y los niveles de desempleo altos, mantendrán los precios anclados por el lado de la demanda. Por el lado de la oferta, la tendencia a la baja de las materias primas y la contención de los costes laborales unitarios tampoco presionarán los precios al alza.



CLASE 8.^a



OL5969273

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Las condiciones monetarias ultra laxas prevalecerán también en 2014, si bien comenzarán a darse diferencias entre las políticas de los principales bancos centrales. Así, mientras que la Fed empezará a retirar progresivamente sus programas de compra de bonos ("tapering"), reforzando sus herramientas de comunicación ("forward guidance"), el BCE mantendrá todavía una política monetaria muy acomodaticia, utilizando nuevas herramientas de estímulo monetario.

Los factores determinantes que marcan la estrategia de inversión para 2014 son, por lo tanto, una moderada aceleración del crecimiento mundial, que vendrá casi exclusivamente de la mano de los países desarrollados; unas tasas de inflación contenidas; una política monetaria en proceso de normalización, aunque conservando un sesgo claramente acomodaticio y, por último, un entorno de riesgos extremos que continuará a la baja, gracias a la contención de la crisis de deuda en Europa; la cercanía de un acuerdo político en Estados Unidos para crear un marco fiscal estable para los próximos años y menores riesgos geopolíticos aparentes.

Este entorno macroeconómico y político, que es favorable a priori para los activos de renta variable, se ve reforzado por el proceso de búsqueda de rentabilidad, que seguirá favoreciendo la entrada de flujos monetarios en las bolsas mundiales.

En cuanto a la renta fija, seguimos apostando por la progresiva normalización de los tipos de interés a largo plazo de los países más solventes. La recuperación económica mundial, junto con el inicio del "tapering" por parte de la Reserva Federal, van a presionar al alza las rentabilidades de la parte larga de la curva de tipos estadounidense (los tipos a corto plazo se mantendrán estables gracias a la nueva política de comunicación de expectativas de tipos oficiales, puesta en marcha por la Fed).

Respecto a los bonos de los países periféricos europeos, aunque ya no tienen el potencial de mejora de 2013, la prima de riesgo se puede seguir beneficiando de los avances en la unión bancaria y de las mejores expectativas de crecimiento de los países del sur de Europa. En España, prevemos una prima de riesgo acercándose a los 200 puntos básicos durante los próximos meses, aunque la tendencia al alza en la rentabilidad del bono alemán limitará el movimiento de bajada en los tipos soberanos españoles, que creemos que se mantendrán estables en el entorno del 4%.

El crédito corporativo ha seguido comportándose muy positivamente en 2013, con unos diferenciales que muestran ya niveles muy normalizados. Llegados a este punto, creemos que el margen para estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito es ya limitado.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0L5969274

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Seguimos apostando por la fortaleza del dólar en 2014, basándonos en dos factores fundamentales: el primero tiene que ver con la progresiva normalización monetaria por parte de la Reserva Federal, que contrasta con un BCE cada vez más proclive a adoptar medidas extraordinarias de estímulo monetario. El segundo es el mantenimiento de un potencial de crecimiento muy superior en Estados Unidos que en Europa, que también debería dar soporte a la cotización de la divisa estadounidense.

La Sociedad no ha delegado a la Sociedad Gestora el ejercicio de los derechos políticos.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

GASTOS DE I+D Y MEDIO AMBIENTE

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



0L5969275

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2014, 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 y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5969134 al 0L5969174 Del 0L5969175 al 0L5969180
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5969181 al 0L5969221 Del 0L5969222 al 0L5969227
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5969228 al 0L5969268 Del 0L5969269 al 0L5969274

FIRMANTES:

D^a. Alicia Koplowitz Romero de Juseu
Presidente

D. Alberto Cortina Koplowitz
Consejero

D. Alberto Ruiz Rodríguez
Consejero

D. Guillermo Brey Secades
Consejero

D. Emilio Ortiz Caviedes
Consejero

D. José Leoncio Areal López
Secretario Consejero