

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Morinvest, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el “Patrimonio atribuido a accionistas” de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

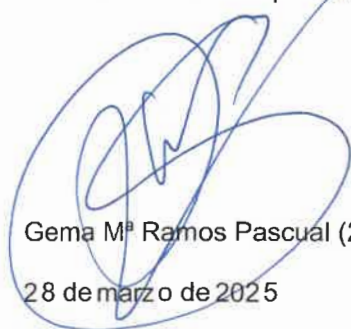
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)  
28 de marzo de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/07366

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP4448381

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Balance al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>662.750.691,72</b>	<b>803.939.830,40</b>
Deudores	6.697.015,10	19.747.615,00
Cartera de inversiones financieras	557.977.368,84	640.258.864,52
Cartera interior	129.973.692,34	71.757.915,52
Valores representativos de deuda	96.033.175,61	46.698.726,08
Instrumentos de patrimonio	26.137.132,42	18.863.262,00
Instituciones de Inversión Colectiva	7.803.384,31	6.195.927,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	427.817.319,00	568.029.173,85
Valores representativos de deuda	8.555.490,27	8.065.550,57
Instrumentos de patrimonio	214.462.729,97	73.538.004,52
Instituciones de Inversión Colectiva	187.965.275,54	461.181.750,03
Depósitos en Entidades de Crédito	-	10.009.122,53
Derivados	213.181,29	1.494.892,06
Otros	16.620.641,93	13.739.854,14
Intereses de la cartera de inversión	186.357,50	471.775,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	2,56	-
Tesorería	98.076.305,22	143.933.350,88
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>662.750.691,72</b>	<b>803.939.830,40</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4448382

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>659.069.394,35</b>	<b>645.266.441,13</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	659.069.394,35	645.266.441,13
Capital	763.850.656,15	763.850.656,15
Partícipes	-	-
Prima de emisión	227.989.677,29	210.092.830,28
Reservas	662.613.660,27	648.501.681,17
(Acciones propias)	(1.076.726.182,20)	(992.250.475,64)
Resultados de ejercicios anteriores	959.770,07	(37.016.963,65)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	80.381.812,77	52.088.712,82
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.681.297,37</b>	<b>158.673.389,27</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3.326.611,06	158.434.163,72
Pasivos financieros	966,37	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	353.719,94	239.225,55
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>662.750.691,72</b>	<b>803.939.830,40</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>521.525.983,27</b>	<b>823.234.646,18</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	320.539.091,79	119.910.285,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	200.986.891,48	703.324.360,68
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>318.817.638,16</b>	<b>470.748.727,35</b>
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	137.649.343,85	137.649.343,85
Pérdidas fiscales a compensar	11.120.086,68	47.819.152,80
Otros	170.048.207,63	285.280.230,70
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>840.343.621,43</b>	<b>1.293.983.373,53</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448383

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	18.146,13	24.075,14
Gastos de personal	(84.999,97)	-
Otros gastos de explotación	<u>(2.101.583,79)</u>	<u>(1.227.056,38)</u>
Comisión de gestión	(1.212.895,98)	(305.983,95)
Comisión de depositario	(343.089,41)	(305.985,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(545.598,40)	(615.087,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2.168.437,63)</b>	<b>(1.202.981,24)</b>
Ingresos financieros	10.103.238,46	10.614.773,61
Gastos financieros	(13.451,62)	(29.074,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>80.493.839,85</u>	<u>48.592.649,93</u>
Por operaciones de la cartera interior	12.921.687,38	2.693.227,64
Por operaciones de la cartera exterior	66.428.404,62	45.075.456,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	1.143.747,85	823.965,98
Diferencias de cambio	595.238,72	(243.472,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(7.926.214,87)</u>	<u>(5.485.425,70)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	42.695,40	(459.839,26)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3.143.433,94	2.492.932,59
Resultados por operaciones con derivados	(10.789.601,35)	(7.278.483,25)
Otros	(322.742,86)	(240.035,78)
<b>Resultado financiero</b>	<b>83.252.650,54</b>	<b>53.449.450,82</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>81.084.212,91</b>	<b>52.246.469,58</b>
Impuesto sobre beneficios	(702.400,14)	(157.756,76)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>80.381.812,77</u></b>	<b><u>52.088.712,82</u></b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

**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 2024**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448384

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023				
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		80.381.812,77		52.088.712,82			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-	-	-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-	-			
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>80.381.812,77</b>		<b>52.088.712,82</b>			
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Capital</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>(Acciones propias)</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	763.850.656,15	207.253.821,37	602.076.532,57	(992.676.435,66)	47.384.918,67	(37.976.733,72)	589.912.759,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>763.850.656,15</b>	<b>207.253.821,37</b>	<b>602.076.532,57</b>	<b>(992.676.435,66)</b>	<b>47.384.918,67</b>	<b>(37.976.733,72)</b>	<b>589.912.759,38</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	52.088.712,82	52.088.712,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(37.976.733,72)	37.976.733,72	-
Operaciones con accionistas	-	2.839.008,91	46.425.148,60	425.960,02	(46.425.148,60)	-	3.264.968,93
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>763.850.656,15</b>	<b>210.092.830,28</b>	<b>648.501.681,17</b>	<b>(992.250.475,64)</b>	<b>(37.016.963,65)</b>	<b>52.088.712,82</b>	<b>645.266.441,13</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>763.850.656,15</b>	<b>210.092.830,28</b>	<b>648.501.681,17</b>	<b>(992.250.475,64)</b>	<b>(37.016.963,65)</b>	<b>52.088.712,82</b>	<b>645.266.441,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	80.381.812,77	80.381.812,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	37.976.733,72	(52.088.712,82)	(14.111.979,10)
Operaciones con accionistas	-	17.896.847,01	14.111.979,10	(84.475.706,56)	-	-	(52.466.880,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>763.850.656,15</b>	<b>227.989.677,29</b>	<b>662.613.660,27</b>	<b>(1.076.726.182,20)</b>	<b>959.770,07</b>	<b>80.381.812,77</b>	<b>659.069.394,35</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>

INSTRUMENTAL



OP4448385

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

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(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 el Paseo de Eduardo Dato 18, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los inversores y de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 7.2. y 98 de la modificación del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, con fecha 15 de julio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó el nombramiento de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., como Entidad Gestora delegada de la parte del patrimonio que hasta la fecha de adopción del acuerdo venía cogestionado, manteniéndose dicho acuerdo durante los ejercicios 2024 y 2023.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 la Sociedad ha llegado a determinados acuerdos de delegación de gestión de parte de su patrimonio con J.P. Morgan SE, Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y Banque Pictet&Cie, S.A.

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

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



CLASE 8.ª



OP4448386

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(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, 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Sociedad Gestora delegada perciben una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2024 y 2023, las comisiones aplicadas directamente a la Sociedad sobre el patrimonio han sido las siguientes:

- Durante el ejercicio 2023 y hasta el 31 de mayo de 2024, la comisión de gestión fue del 0,05%:
- Desde el 1 de junio de 2024, la comisión de gestión sobre la parte del patrimonio delegada en Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. y sobre la parte del patrimonio gestionado por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sobre la cartera "Asset Allocation" ha sido del 0,38%.
- A partir del 1 de julio de 2024, la comisión de gestión sobre la parte del patrimonio que se delega en JP Morgan SE y sobre el resto del patrimonio no delegado por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. ha sido del 0,5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



OP4448387

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

Además, BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., percibe una comisión anual en conceptos de gastos de administración del 0,04% sobre el patrimonio de la Sociedad que, a partir del 1 de junio de 2024, será de 250.000 euros como mínimo. Durante los ejercicios 2024 y 2023 ha ascendido a 254.807,40 y 225.000 euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo ha percibido 6.323,80 euros (19.081,35 euros por este concepto en el ejercicio 2023), 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 el Fondo a través de la plataforma BBVA Quality Funds, que se registra en el epígrafe Comisiones retrocedidas a la IIC de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

Los riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: el riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizada dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de esta en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgos de contrapartida: Dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
  - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de las exposiciones de riesgo emisor.



CLASE 8.ª



OP4448388

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la Sociedad, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
  - Riesgo de Equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
  - Riesgo de Tipos de Interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
  - Riesgo de Tipo de Cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación de la Sociedad.
  - Riesgo de Correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de esta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448389

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Sociedades se encuentran descritos en el folleto.

Respecto a los riesgos ASG (ESG por sus siglas en inglés), incluye los riesgos de tipo Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo, a los cuales se pueden ver expuestas las Sociedades gestionadas por la Sociedad Gestora.

En base a la normativa, la Sociedad Gestora ha desarrollado una Política ASG que describe la forma en la cual se integran las variables ASG en el proceso inversor y el control de estas.

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de esta.
  - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad (departamento de Riesgos y "Compliance" de la Sociedad Gestora). La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

## **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.



CLASE 8.ª



OP4448390

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

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 de capital emitido está representado por 127.096.615 acciones, de las cuales 99.425.071 acciones corresponden a acciones propias a corto plazo, 25.838.279 acciones corresponden a participaciones significativas y 1.833.265,00 acciones al resto de accionistas.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se hayan dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

La Sociedad de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades cuya sociedad dominante última es Omega Capital, S.L., constituida en Madrid, la cual posee el 98,81% de las acciones de la Sociedad, que formulará sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio en marzo de 2025 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
#80125



OP4448391

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	80.381.812,77	52.088.712,82
	<b>80.381.812,77</b>	<b>52.088.712,82</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	8.038.181,28	5.208.871,28
Reserva voluntaria	72.343.631,49	8.903.107,82
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	37.976.733,72
	<b>80.381.812,77</b>	<b>52.088.712,82</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.ª



OP4448392

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor. El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



OP4448393

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

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(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 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OP4448394

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª  
CORRESPONDIENTES



OP4448395

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresada en euros)

---

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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



CLASE 8.ª



OP4448396

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

**5. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Depósitos de garantía	2.985.206,97	2.128.128,18
Administraciones públicas deudoras	3.263.067,88	8.124.135,62
Otros	448.740,25	9.495.351,20
	<b>6.697.015,10</b>	<b>19.747.615,00</b>

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

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

**6. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Operaciones pendientes de liquidar	2.107.765,62	158.154.414,30
Administraciones públicas acreedoras	702.430,69	189.893,05
Otros	516.414,75	89.856,37
	<b>3.326.611,06</b>	<b>158.434.163,72</b>

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

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Impuesto sobre beneficios	702.400,14	189.893,05
Otros	30,55	-
	<b>702.430,69</b>	<b>189.893,05</b>

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



CLASE 8.ª



OP4448397

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en el anexo III.

#### 8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	86.394.994,56	142.210.653,94
Cuentas en divisa	12.353.056,54	1.547.763,21
<b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b>		
Cuentas en euros	275.733,68	1.028.145,48
Cuentas en divisa	(947.479,56)	(853.211,75)
	<b>98.076.305,22</b>	<b>143.933.350,88</b>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Cuentas en entidades distintas al Depositario de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo BBVA además de los intereses devengados por las cuentas corrientes.



CLASE 8.ª



OP4448398

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

---

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	90.150.000,00	90.150.000,00
Capital estatutario emitido	<u>673.700.656,15</u>	<u>673.700.656,15</u>
	<b><u>763.850.656,15</u></b>	<b><u>763.850.656,15</u></b>

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 901.500.000,00 euros, representado por 150.000.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.

##### b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	71.362.287,83	66.153.416,55
Reserva voluntaria	587.678.897,45	578.775.789,63
Otras reservas	<u>3.572.474,99</u>	<u>3.572.474,99</u>
	<b><u>662.613.660,27</u></b>	<b><u>648.501.681,17</u></b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. 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.<sup>a</sup>



OP4448399

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	(992.250.475,64)	(992.676.435,66)
Entradas	(100.064.633,25)	(2.557.516,77)
Salidas	<u>15.588.926,69</u>	<u>2.983.476,79</u>
Saldo al 31 de diciembre	<b><u>(1.076.726.182,20)</u></b>	<b><u>(992.250.475,64)</u></b>

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 99.425.071 y 96.634.765 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>659.069.394,35</u>	<u>645.266.441,13</u>
Número de acciones en circulación	<u>27.671.544</u>	<u>30.461.850</u>
Valor liquidativo por acción	<u>23,82</u>	<u>21,18</u>
Número de accionistas	<u>274</u>	<u>285</u>

#### 10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

#### 11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



OP4448400

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

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

### **12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	0,67	2,06
Ratio de operaciones pagadas	2,00	2,71
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,33	0,05
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total de pagos realizados	1.325.273,35	898 001,56
Total de pagos pendientes	341 689,57	287 401,41



CLASE 8.ª



OP4448401

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	1 664 374,17	1 166 828,41
Nº de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	35	38
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	99,84%	98,43%
% sobre el número total de facturas pagadas	58,33%	80,85%

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 13 y 12 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 los miembros del Consejo de Administración han percibido 85 miles de euros en concepto de remuneración. Durante el ejercicio 2023 los miembros del Consejo de Administración no percibieron remuneración. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	7	1	1



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS



OP4448402

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

**15. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030(10)(31)	EUR	1.110.580,40	10.508,64	1.127.281,30	16.700,90	ES0000012G34
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028(04)(30)	EUR	523.698,10	9.567,70	533.226,33	9.528,23	ES0000012B39
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1.634.278,50</b>	<b>20.076,34</b>	<b>1.660.507,63</b>	<b>26.229,13</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025(01)(02)	EUR	75.817.004,03	-	75.816.736,74	(267,29)	ES00000122E5
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025(01)(02)	EUR	18.555.996,66	-	18.555.931,24	(65,42)	ES0000012K95
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>94.373.000,69</b>	<b>-</b>	<b>94.372.667,98</b>	<b>(332,71)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización.</b>						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	152.559,47	-	158.428,60	5.869,13	ES0109067019
CELLNEX TELECOM SA	EUR	180.298,56	-	161.153,82	(19.144,74)	ES0105066007
PROEDUCA ALTUS SL	EUR	5.912.650,71	-	25.817.550,00	19.904.899,29	ES0105400008
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización.</b>		<b>6.245.508,74</b>	<b>-</b>	<b>26.137.132,42</b>	<b>19.891.623,68</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	1.258.989,44	-	1.418.271,03	159.281,59	ES0110163013
SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	5.000.050,00	-	6.385.113,28	1.385.063,28	ES0157799000
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>6.259.039,44</b>	<b>-</b>	<b>7.803.384,31</b>	<b>1.544.344,87</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>108.511.827,37</b>	<b>20.076,34</b>	<b>129.973.692,34</b>	<b>21.461.864,97</b>	



CLASE 8.ª



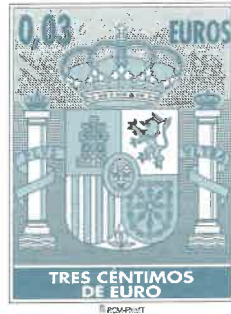
OP4448403

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

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS



OP4448404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033(02)(15)	EUR	1.404.230,01	29.802,74	1.422.822,69	18.592,68	DE000BU2Z007
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028(02)(25)	EUR	1.389.267,88	25.852,99	1.407.438,91	18.171,03	FR001400AIN5
UNITED STATES OF AME 1,250 2028(09)(30)	USD	2.305.691,86	50.026,79	2.427.160,14	121.468,28	US91282CCY57
UNITED STATES OF AME 3,875 2033(08)(15)	USD	2.297.924,51	41.111,86	2.378.862,56	80.938,05	US91282CHT18
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7.397.114,26</b>	<b>146.794,38</b>	<b>7.636.284,30</b>	<b>239.170,04</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028(01)(09)	EUR	99.452,00	3.512,43	101.165,50	1.713,50	XS2743029253
BAYER AG 0,625 2031(07)(12)	EUR	79.618,83	1.335,07	81.397,45	1.778,62	XS2281343413
BNP PARIBAS SA 4,750 2032(11)(13)	EUR	106.581,00	351,56	106.811,10	230,10	FR001400LZIG
CITIGROUP INC 1,250 2026(07)(06)	EUR	97.359,42	1.318,13	98.346,46	987,04	XS2167003685
CONTINENTAL AG 4,000 2028(06)(01)	EUR	106.307,50	2.255,50	108.555,46	2.247,96	XS2630117328
MORGAN STANLEY 5,148 2034(01)(25)	EUR	109.763,00	4.468,69	111.717,67	1.954,67	XS2548081053
RWE AG 2,750 2030(05)(24)	EUR	110.543,60	2.393,00	113.521,24	2.977,64	XS2482887879
SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027(09)(08)	EUR	97.750,39	1.158,54	99.662,28	1.911,89	XS2526839258
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033(03)(22)	EUR	96.919,99	2.693,86	98.028,81	1.108,82	XS0908570459
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>904.295,73</b>	<b>19.486,78</b>	<b>919.205,97</b>	<b>14.910,24</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBVIE INC	USD	1.939.583,30	-	2.155.651,43	216.068,13	US00287Y1091
ADIDAS AG	EUR	2.222.468,65	-	2.445.433,60	222.964,95	DE000A1EWWW0
ADOBE INC	USD	604.568,74	-	601.615,77	(2.952,97)	US00724F1012
ADVANCED MICRO DEVIC	USD	600.295,69	-	595.312,14	(4.983,55)	US0079031078
AIRBUS SE	EUR	107.688,10	-	125.681,36	17.993,26	NL0000235190
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	108.832,38	-	99.645,84	(9.186,54)	GB00BNTJ3546
ALPHABET INC	USD	982.509,07	-	1.785.434,87	802.925,80	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	6.523.474,09	-	8.031.861,96	1.508.387,87	US0231351067
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.280.902,44	-	1.673.243,97	392.341,53	US0258161092
ANALOG DEVICES INC	USD	2.562.414,85	-	2.477.947,18	(84.467,67)	US0326541051
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	152.236,23	-	126.415,00	(25.821,23)	BE0974293251
APPLE INC	USD	1.714.662,13	-	2.027.947,04	313.284,91	US0378331005
ASML HOLDING NV	EUR	3.560.198,87	-	2.861.399,20	(698.799,67)	NL0010273215
ASTRAZENECA PLC	GBP	79.588,42	-	70.268,63	(9.319,79)	GB0009895292
BARRATT REDROW PLC	GBP	844.488,50	-	881.764,96	37.276,46	GB0000811801
BARRICK GOLD CORP	USD	1.706.729,26	-	1.644.665,64	(62.063,62)	CA0679011084
BARRY CALLEBAUT AG	CHF	161.810,08	-	129.575,90	(32.234,18)	CH0009002962
BIOGEN INC	USD	1.732.343,10	-	1.201.577,62	(530.765,48)	US09062X1037

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



CLASE 8.ª



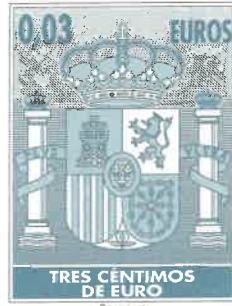
OP4448405

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	1.382.328,44	-	1.676.605,80	294.277,36	US1011371077
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.561.905,73	-	2.212.989,25	651.083,52	US1101221083
BUNZL PLC	GBP	89.536,57	-	101.217,29	11.680,72	GB00B0744B38
BURLINGTON STORES IN	USD	1.590.725,61	-	2.001.866,08	411.140,47	US1220171060
CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.887.203,15	-	4.445.722,07	(441.481,08)	CA1363751027
CANADIAN PACIFIC KAN	USD	4.425.962,34	-	4.350.032,86	(75.929,48)	CA13646K1084
CARLSBERG AS	DKK	1.485.758,82	-	1.405.491,30	(80.267,52)	DK0010181759
CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.719.559,20	-	1.841.810,51	122.251,31	US8085131055
CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	1.373.143,68	-	1.463.912,45	90.768,77	US1696561059
CME GROUP INC	USD	1.941.954,34	-	2.334.643,11	392.688,77	US12572Q1058
COMPASS GROUP PLC	GBP	112.971,18	-	141.408,39	28.437,21	GB00BD6K4575
CONOCOPHILLIPS	USD	1.482.473,45	-	1.431.774,06	(50.699,39)	US20825C1045
ELEVANCE HEALTH INC	USD	2.715.890,23	-	2.138.964,05	(576.926,18)	US0367521038
ENEL SPA	EUR	136.482,66	-	139.675,62	3.192,96	IT0003128367
ESTEE LAUDER COS INC	USD	2.692.867,16	-	1.840.444,53	(852.422,63)	US5184391044
EXXON MOBIL CORP	USD	2.680.343,74	-	2.625.839,00	(54.504,74)	US30231G1022
FIDELITY NATIONAL IN	USD	3.010.836,52	-	2.893.607,89	(117.228,63)	US31620M1062
FIFTH THIRD BANCORP	USD	1.491.715,74	-	1.643.600,27	151.884,53	US3167731005
FRESENIUS SE & CO KG	EUR	120.064,73	-	136.910,28	16.845,55	DE0005785604
GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.831.737,33	-	1.837.462,31	5.724,98	US3696043013
GLANBIA PLC	EUR	141.307,64	-	99.055,23	(42.252,41)	IE0000669501
HOWMET AEROSPACE INC	USD	1.284.894,26	-	1.437.410,13	152.515,87	US4432011082
JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	1.691.613,39	-	1.699.182,60	7.569,21	JP3183200009
JDE PEET'S NV	EUR	135.525,09	-	111.527,91	(23.997,18)	NL0014332678
KEYENCE CORP	JPY	2.158.463,12	-	2.105.211,73	(53.251,39)	JP3236200006
LEGRAND SA	EUR	1.588.385,87	-	1.541.409,64	(46.976,23)	FR0010307819
LINDE PLC	USD	3.975.210,73	-	3.964.984,54	(10.226,19)	IE000S9YS762
LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.631.501,76	-	1.997.283,53	365.781,77	GB00B0SWJX34
LOWE'S COS INC	USD	1.278.590,90	-	1.534.987,24	256.396,34	US5486611073
LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.057.197,54	-	2.813.994,00	(243.203,54)	FR0000121014
MARVELL TECHNOLOGY I	USD	3.067.978,54	-	2.905.556,53	(162.422,01)	US5738741041
MASTERCARD INC	USD	4.271.459,40	-	5.268.753,17	997.293,77	US57636Q1040
MCDONALD'S CORP	USD	3.113.087,41	-	3.668.167,43	555.080,02	US5801351017
MEDTRONIC PLC	USD	978.178,91	-	1.016.717,70	38.538,79	IE00BTN1Y115
META PLATFORMS INC	USD	4.361.586,69	-	5.206.105,05	844.518,36	US30303M1027
MICRON TECHNOLOGY IN	USD	1.486.707,15	-	1.423.514,19	(63.192,96)	US5951121038

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448406

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICROSOFT CORP	USD	11.734.256,72	-	12.103.257,63	369.000,91	US5949181045
MONDELEZ INTERNATIONAL	USD	3.845.915,02	-	3.596.036,92	(249.878,10)	US6092071058
MONSTER BEVERAGE COR	USD	1.566.829,36	-	1.778.395,13	211.565,77	US61174X1090
MORGAN STANLEY	USD	1.328.362,28	-	1.739.402,05	411.039,77	US6174464486
NESTLE SA	CHF	5.549.568,28	-	4.535.996,09	(1.013.572,19)	CH0038863350
NEXTERA ENERGY INC	USD	2.700.197,08	-	2.849.864,55	149.667,47	US65339F1012
NORSK HYDRO ASA	NOK	113.609,10	-	97.718,38	(15.890,72)	NO0005052605
NOVO NORDISK A/S	DKK	3.121.363,63	-	1.996.335,11	(1.125.028,52)	DK0062498333
NVIDIA CORP	USD	7.905.211,34	-	8.996.833,04	1.091.621,70	US67066G1040
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	3.457.782,79	-	2.884.752,32	(573.030,47)	NL0009538784
O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	1.131.252,91	-	1.344.166,41	212.913,50	US67103H1077
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.912.722,96	-	1.881.285,27	(31.437,69)	US6745991058
PEPSICO INC	USD	2.049.347,41	-	1.994.060,88	(55.286,53)	US7134481081
PERNOD RICARD SA	EUR	1.571.484,46	-	1.570.908,00	(576,46)	FR0000120693
PFIZER INC	USD	3.182.792,45	-	1.830.539,24	(1.352.253,21)	US7170811035
PG&E CORP	USD	1.582.080,20	-	1.939.331,54	357.251,34	US69331C1080
PROGRESSIVE CORP/THE	USD	1.215.837,73	-	1.435.159,24	219.321,51	US7433151039
REGENERON PHARMACEUT	USD	2.518.294,24	-	1.797.345,99	(720.948,25)	US75886F1075
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	116.167,99	-	120.512,92	4.344,93	GB00B082RF11
RIO TINTO PLC	GBP	2.019.576,26	-	1.879.054,68	(140.521,58)	GB0007188757
ROCHE HOLDING AG	CHF	2.004.869,44	-	2.041.872,10	37.002,66	CH0012032048
ROSS STORES INC	USD	927.512,29	-	1.007.345,93	79.833,64	US7782961038
SAFRAN SA	EUR	3.069.418,92	-	3.122.960,40	53.541,48	FR0000073272
SALESFORCE INC	USD	1.812.613,68	-	1.709.451,13	(103.162,55)	US79466L3024
SCHLUMBERGER NV	USD	2.086.033,27	-	1.645.048,32	(440.984,95)	AN8068571086
SEB SA	EUR	163.391,92	-	126.700,00	(36.691,92)	FR0000121709
SERVENOW INC	USD	1.575.664,67	-	2.117.576,38	541.911,71	US81762P1021
SHELL PLC	GBP	2.376.622,78	-	2.091.179,19	(285.443,59)	GB00BP6MXD84
SOUTHERN CO/THE	USD	1.687.757,57	-	1.701.847,47	14.089,90	US8425871071
SSE PLC	GBP	1.557.260,67	-	1.439.659,79	(117.600,88)	GB0007908733
STMICROELECTRONICS N	EUR	1.538.751,66	-	1.463.491,20	(75.260,46)	NL0000226223
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.915.053,84	-	2.006.612,99	91.559,15	JP3397200001
TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.216.313,68	-	1.501.209,05	284.895,37	US8740541094
THERMO FISHER SCIENT	USD	1.664.448,59	-	1.649.472,97	(14.975,62)	US8835561023
TOKIO MARINE HOLDING	JPY	2.018.653,87	-	2.010.133,37	(8.520,50)	JP3910660004
TOTALENERGIES SE	EUR	171.935,66	-	136.520,46	(35.415,20)	FR0000120271

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



CLASE 8.ª



OP4448407

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRANE TECHNOLOGIES P	USD	1.392.438,20	-	1.439.494,15	47.055,95	IE00BK9ZQ967
UBER TECHNOLOGIES IN	USD	4.517.632,24	-	4.161.019,10	(356.613,14)	US90353T1007
UNICREDIT SPA	EUR	1.410.801,62	-	1.506.481,60	95.679,98	IT0005239360
UNITEDHEALTH GROUP I	USD	2.735.163,23	-	2.891.047,58	155.884,35	US91324P1021
UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	122.857,61	-	105.702,72	(17.154,89)	NL0015000IY2
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.748.825,61	-	1.543.008,79	(205.816,82)	US92532F1003
VINCI SA	EUR	4.864.157,23	-	4.781.535,60	(82.621,63)	FR0000125486
VISA INC	USD	1.246.966,89	-	1.863.011,21	616.044,32	US92826C8394
VOLVO AB	SEK	2.158.911,51	-	2.167.897,55	8.986,04	SE0000115446
WALT DISNEY CO/THE	USD	2.017.189,89	-	2.258.958,78	241.768,89	US2546871060
WELLS FARGO & CO	USD	1.574.807,34	-	1.886.732,74	311.925,40	US9497461015
NOVO NORDISK A/S	USD	4.517.410,09	-	3.815.537,30	(701.872,79)	US6701002056
ASML HOLDING NV	USD	1.530.542,64	-	1.506.986,86	(23.555,78)	USN070592100
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>212.086.601,74</b>		<b>214.462.729,97</b>	<b>2.376.128,23</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.672.112,75	-	1.733.800,49	61.687,74	LU1287023185
HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	19.010.072,01	-	22.721.700,00	3.711.627,99	IE000QMIHY81
INVECO EURO GOVERNIM	EUR	22.623.964,76	-	22.743.000,00	119.035,24	IE00BGJWWY63
INVECO S&P 500 UCIT	USD	10.910.302,93	-	12.770.430,52	1.860.127,59	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	9.128.688,00	-	9.022.609,27	(106.078,73)	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR GOVT BON	EUR	776.788,10	-	799.812,56	23.024,46	IE00B3VTMJ91
ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.303.794,55	-	1.438.309,00	134.514,45	IE00B1TXK627
ISHARES MSCI WORLD H	EUR	1.601.298,36	-	1.641.640,50	40.342,14	IE00BJ5JNZ06
ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.520.565,32	-	3.749.030,36	228.465,04	IE00B53SZB19
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	4.618.716,92	-	5.384.797,06	766.080,14	LU1079841513
SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	11.379.933,00	-	13.139.329,00	1.759.396,00	IE000BZ1HVL2
XTRACKERS CSI300 SWA	USD	874.842,12	-	1.034.859,47	160.017,35	LU0779800910
XTRACKERS II EUROZON	EUR	15.670.284,94	-	16.148.100,00	477.815,06	LU0290356871
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.290.854,90	-	5.477.200,75	186.345,85	LU2009147757
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	921.630,96	-	865.350,64	(56.280,32)	LU0256883504
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.641.403,61	-	2.552.253,61	(89.150,00)	IE00BJVJN924
AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	5.228.500,10	-	5.549.604,77	321.104,67	LU2200579410
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.404.631,57	-	1.334.849,71	(69.781,86)	LU2090064218
AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.713.151,44	-	2.771.127,28	57.975,84	LU0211300792
BETAMINER I	EUR	1.074.701,06	-	1.070.007,81	(4.693,25)	LU1650062323
BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	445.492,13	-	455.527,12	10.034,99	LU2339509122

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



CLASE 8.ª



OP4448408

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.672.972,40	-	1.682.386,92	9.414,52	LU1323999489
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.357.903,12	-	3.473.005,58	115.102,46	LU0549539178
ERSTE BOND EMERGING	EUR	833.266,78	-	855.849,08	22.582,30	AT0000A1W4C5
FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	675.626,20	-	693.870,34	18.244,14	LU2459204314
FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	1.970.864,71	-	2.141.835,54	170.970,83	LU0300742896
GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.541.799,87	-	1.721.651,84	179.851,97	LU1034966249
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	374.951,18	-	387.036,63	12.085,45	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.723.443,00	-	1.695.827,90	(27.615,10)	LU0129912316
GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.640.286,51	-	1.743.161,61	102.875,10	LU0328437438
ISATIS INVESTMENT -	EUR	2.500.050,00	-	3.753.250,00	1.253.200,00	LU2386306737
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	926.321,65	-	872.802,25	(53.519,40)	LU1727360502
JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.532.869,45	-	3.607.450,31	74.580,86	LU1727362110
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.941.989,56	-	2.023.259,31	81.269,75	LU2051031982
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	888.583,48	-	886.967,23	(1.616,25)	LU1993969606
MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.313.226,38	-	1.407.418,89	94.192,51	LU0219442547
MORGAN STANLEY INVES	EUR	1.942.635,07	-	2.027.714,05	85.078,98	LU0390558301
NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.639.806,34	-	1.694.085,76	54.279,42	IE00B3VTHJ49
NORDEA 1 SICAV - US	EUR	4.998.714,94	-	5.410.839,23	412.124,29	LU0772964416
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.334.856,92	-	2.433.423,20	98.566,28	IE0032568770
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.093.920,21	-	2.162.265,05	68.344,84	LU0227757233
SCHRODER GAIA HELIX	EUR	1.671.559,63	-	1.687.817,04	16.257,41	LU1809996710
VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	4.698.764,62	-	5.372.272,32	673.507,70	LU2264874418
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>167.086.141,55</b>		<b>180.137.530,00</b>	<b>13.051.388,45</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
INVESCO S&P 500 EQUA	USD	5.190.214,46	-	5.271.462,99	81.248,53	US46137V3574
ISHARES MSCI WORLD E	USD	301.065,15	-	300.541,17	(523,98)	US4642863926
VANGUARD TOTAL WORLD	USD	601.836,04	-	601.704,68	(131,36)	US9220427424
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.243.181,55	-	1.654.036,70	410.855,15	LU0829544732
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>7.336.297,20</b>		<b>7.827.745,54</b>	<b>491.448,34</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	12.333.085,34	-	15.572.388,41	3.239.303,07	ES0161171014
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	1.200.000,00	-	1.048.253,52	(151.746,48)	ES0161172020
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>13.533.085,34</b>		<b>16.620.641,93</b>	<b>3.087.556,59</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>408.343.535,82</b>	<b>166.281,16</b>	<b>427.604.137,71</b>	<b>19.260.601,89</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448409

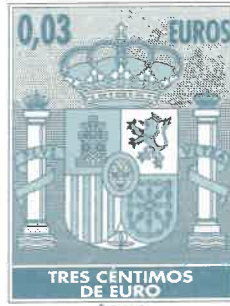
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	25.684.500,00	25.676.400,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	13.370.568,52	13.200.320,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FÍSICA	USD	6.356.542,35	6.358.233,51	31/03/2025
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	14.158.782,26	14.073.968,16	31/03/2025
EUR-CHF X-RATE 125000	CHF	6.505.154,10	6.604.690,37	17/03/2025
EUR-USD X-RATE 125000	USD	105.893.152,09	104.030.567,50	17/03/2025
Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	2.698.974,00	2.635.740,00	21/03/2025
S&P 500 INDEX 50	USD	2.874.009,47	2.868.066,29	21/03/2025
STXE 600 Utilities EUR 50	EUR	1.037.610,00	1.029.510,00	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>178.579.292,79</b>	<b>176.477.495,83</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
S&P 500 INDEX 100	USD	53.053.730,19	47.400,46	17/01/2025
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>53.053.730,19</b>	<b>47.400,46</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
S&P 500 INDEX 100	USD	88.906.068,81	966,37	01/01/2025
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>88.906.068,81</b>	<b>966,37</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FÍSICA	USD	3.217.262,77	3.152.783,15	20/03/2025
STXE 600 (EUR) Pr 50	EUR	1.113.270,00	1.086.825,00	21/03/2025
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4.330.532,77</b>	<b>4.239.608,15</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
S&P 500 INDEX 100	USD	147.081.561,65	1.401,24	01/01/2025
S&P 500 INDEX 100	USD	49.574.797,06	164.379,59	17/01/2025
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>196.656.358,71</b>	<b>165.780,83</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>521.525.983,27</b>	<b>180.931.251,64</b>	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4448410

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
IBERCAJA BANCO SA 9,125 2049(01)	EUR	1 015 660,00	16 412,15	1 037 501,30	21 841,30	ES0844251019
CAIXABANK SA 6,750 2049(09)(13)	EUR	4 789 320,00	18 781,89	4 992 407,66	203 087,66	ES0840609004
BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049	EUR	4 686 320,00	(5 647,81)	5 191 242,09	504 922,09	ES0813211010
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 491 300,00</b>	<b>29 546,23</b>	<b>11 221 151,05</b>	<b>729 851,05</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
KINGDOM OF SPAIN 3,67 2024(01)(02)	EUR	35 478 003,60	7 133,76	35 477 575,03	(428,57)	ES0000012008
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>35 478 003,60</b>	<b>7 133,76</b>	<b>35 477 575,03</b>	<b>(428,57)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ENDESA SA	EUR	4 684 431,08	-	4 061 200,00	(623 231,08)	ES0130670112
PROEDUCA ALTUS SL	EUR	5 912 650,71	-	14 802 062,00	8 889 411,29	ES0105400008
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>10 597 081,79</b>	<b>-</b>	<b>18 863 262,00</b>	<b>8 266 180,21</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	5 000 050,00	-	5 419 585,50	419 535,50	ES0157799000
BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	723 849,78	-	776 341,94	52 492,16	ES0110163013
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inv. libre</b>		<b>5 723 899,78</b>	<b>-</b>	<b>6 195 927,44</b>	<b>472 027,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>62 290 285,17</b>	<b>36 679,99</b>	<b>71 757 915,52</b>	<b>9 467 630,35</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4448411

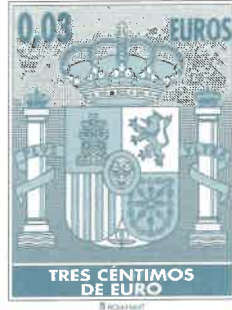
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO DE SABADELL SA 5,750 2049(06)(15)	EUR	544 600,00	2 288,28	566 968,20	22 368,20	XS2310945048
AT SECURITIES BV 5,250 2049(07)(21)	USD	221 139,59	5 421,65	101 660,62	(119 478,97)	XS1634523754
TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027(05)(24)	USD	898 774,27	(4 784,33)	906 480,86	7 706,59	XS1617531063
BBVA BANCOMER SA/TEX 5,125 2033(01)(18)	USD	492 606,37	13 674,68	490 252,40	(2 353,97)	USP16259AM84
CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049(01)(23)	USD	357 936,03	3 860,05	359 285,20	1 349,17	USF22797RT78
DNO ASA 8,375 2024(05)(29)	USD	626 996,63	6 975,05	629 373,08	2 376,45	NO0010852643
RENITA SACYR SA 3,250 2024(04)(02)	EUR	5 008 102,00	198 623,36	5 011 530,21	3 428,21	XS2325693369
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>8 150 154,89</b>	<b>226 068,74</b>	<b>8 065 550,57</b>	<b>(84 604,32)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ELEVANCE HEALTH INC	USD	3 189 643,10	-	3 012 070,94	(177 572,16)	US0367521038
BARRICK GOLD CORP	USD	2 803 614,97	-	2 978 054,32	174 439,35	CA0679011084
CANADIAN NATIONAL RA	USD	2 974 555,00	-	3 039 091,26	64 536,26	CA1363751027
CANADIAN PACIFIC KAN	USD	2 928 046,79	-	3 029 955,83	101 909,04	CA13646K1084
ROCHE HOLDING AG	CHF	3 244 538,16	-	3 034 460,34	(210 077,82)	CH0012032048
NESTLE SA	CHF	3 032 292,10	-	3 069 993,07	37 700,97	CH0038863350
SAFRAN SA	EUR	2 507 332,37	-	3 037 713,00	530 380,63	FR0000073272
DIAGEO PLC	GBP	3 446 346,44	-	2 987 482,12	(458 864,32)	GB0002374006
AON PLC/IRELAND	USD	2 732 739,90	-	3 021 666,81	288 926,91	IE00BLP1HW54
TECHNOPROBE SPA	EUR	668 461,08	-	881 790,00	213 328,92	IT0005482333
MFE-MEDIAFOREUROPE N	EUR	993 436,01	-	867 744,00	(125 692,01)	NL0015001011
SCHLUMBERGER NV	USD	2 870 657,68	-	2 838 395,43	(32 262,25)	AN8068571086
AMAZON.COM INC	USD	2 439 382,87	-	2 941 817,75	502 434,88	US0231351067
VISA INC	USD	2 436 297,96	-	2 983 920,36	547 622,40	US92826C8394
BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	5 464 929,36	-	5 848 871,78	383 942,42	US0846707026
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	2 869 541,15	-	3 033 201,21	163 660,06	US1941621039
META PLATFORMS INC	USD	2 614 705,84	-	3 008 126,84	393 421,00	US30303M1027
GENERAL ELECTRIC CO	USD	2 526 231,95	-	3 018 091,46	491 859,51	US3696043013
MICROSOFT CORP	USD	2 150 011,35	-	2 998 167,12	848 155,77	US5949181045
NVIDIA CORP	USD	2 546 205,90	-	2 972 509,00	426 303,10	US67066G1040
PFIZER INC	USD	5 202 127,16	-	3 044 049,02	(2 158 078,14)	US7170811035
PHILIP MORRIS INTERN	USD	3 074 070,46	-	2 940 732,52	(133 337,94)	US7181721090
PROCTER & GAMBLE CO/	USD	3 166 194,86	-	2 987 293,03	(178 901,83)	US7427181091
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2 639 717,15	-	2 982 264,60	342 547,45	US8740391003
ALPHABET INC	USD	2 267 084,50	-	2 980 542,71	713 458,21	US02079K3059
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>70 788 164,11</b>	<b>-</b>	<b>73 538 004,52</b>	<b>2 749 840,41</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4448412

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SHARES EUR GOVT BON	EUR	14 855 059,40	-	14 849 100,00	(5 959,40)	IE00B14X4Q57
MONTLAKE UCITS - COO	USD	4 964 351,28	-	5 195 597,02	231 245,74	IE00BG08P444
KEPLER LIQUID STRATE	USD	5 033 879,62	-	5 844 694,06	810 814,44	IE00BFZ11431
ENNISMORE SMALLER CO	EUR	3 055 267,43	-	3 474 458,40	419 190,97	IE00BDB52Q42
TROJAN FUND	EUR	6 037 188,13	-	6 003 737,27	(33 450,86)	IE00B6T42S66
SHARES OIL & GAS EX	GBP	2 963 322,97	-	2 952 090,81	(11 232,16)	IE00B6R51Z18
NVESCO MSCI WORLD U	EUR	40 447 262,80	-	40 591 320,00	144 057,20	IE00B60SX394
SHARES MSCI WORLD E	EUR	29 231 377,55	-	30 166 500,00	935 122,45	IE00B441G979
SHARES EURO STOXX B	EUR	2 905 959,49	-	3 019 812,00	113 852,51	DE0006289309
SHARES S&P 500 HEAL	EUR	2 965 055,85	-	3 010 074,40	45 018,55	IE00B43HR379
OTUS SMALLER COMPANI	EUR	3 533 541,31	-	3 651 343,34	117 802,03	IE00BRCJDL54
HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	51 258 317,35	-	51 005 607,50	(252 709,85)	IE000QM1HY81
PLATINUM WORLD PORTIF	USD	1 075 083,04	-	1 259 578,97	184 495,93	IE000FS929D0
WELLINGTON EURO HIGH	EUR	1 146 407,23	-	1 251 091,29	104 684,06	IE000EESGXZ0
SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	13 515 962,70	-	13 490 662,50	(25 300,20)	IE000BZ1HVL2
KLS SCOPIA MARKET NE	USD	2 284 197,98	-	2 352 352,26	68 154,28	IE0001IUURY9
BDL REMPART EUROPE	EUR	2 500 050,01	-	2 649 018,95	148 968,94	FR0011790492
SHARES STOXX EUROPE	EUR	2 952 706,25	-	3 006 464,00	53 757,75	DE000A0F5UK5
SHARES MSCI WORLD E	EUR	70 696 527,95	-	77 050 402,50	6 353 874,55	IE00B441G979
TCW FUNDS - TCW UNCO	EUR	5 000 045,28	-	5 379 671,80	379 626,52	LU1377852261
ISATIS INVESTMENT -	EUR	2 500 050,00	-	2 978 000,00	477 950,00	LU2386306737
VARENNE UCITS-VARENN	EUR	2 158 930,16	-	2 226 901,40	67 971,24	LU2358391998
UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	3 047 080,20	-	2 999 500,00	(47 580,20)	LU2265794946
MONEDA LUXEMBOURG SI	USD	3 739 963,67	-	4 024 671,72	284 708,05	LU2240476817
FRANKLIN K2 ELECTRON	EUR	1 977 024,71	-	1 888 069,20	(88 955,51)	LU2090056206
COREMONT INVESTMENT	EUR	3 518 361,92	-	3 517 835,21	(526,71)	LU1917107036
JANUS HENDERSON HORI	USD	986 265,42	-	1 193 780,81	207 515,39	LU1897414568
SHARES MSCI WORLD H	EUR	2 938 604,07	-	3 019 500,00	80 895,93	IE00BJ5JNZ06
INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1 750 049,98	-	1 494 684,72	(255 365,26)	LU1700592477
JUPITER STRATEGIC AB	EUR	6 471 540,08	-	6 593 027,44	121 487,36	IE00BLP58Q81
FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	2 628 131,09	-	2 890 261,41	262 130,32	LU0690374029
XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	30 128 405,45	-	30 208 857,50	80 452,05	LU0659579733
RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	6 428 052,24	-	6 496 219,75	68 167,51	LU06385557669
XTRACKERS II EUROZON	EUR	34 805 566,59	-	34 802 340,00	(3 226,59)	LU0290356871
AEGON EUROPEAN ABS F	EUR	2 880 588,81	-	3 042 457,63	161 868,82	IE00BZ005F46

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	2 962 417,94	-	3 152 021,00	189 603,06	IE00BYXV8M50
NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	5 000 050,00	-	5 118 535,03	118 485,03	IE00BTL1GS46
NATIXIS INTERNATIONALA	USD	2 272 260,91	-	2 288 946,10	16 685,19	LU2531434954
BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	1 018 132,71	-	2 163 550,62	1 145 417,91	LU1793345775
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones</b>		<b>383 633 039,57</b>	<b>-</b>	<b>396 302 736,61</b>	<b>12 669 697,04</b>	
ENERGY SELECT SECTOR	USD	2 931 457,67	-	2 932 092,69	635,02	US81369Y5069
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1 243 181,55	-	1 435 764,95	192 583,40	LU0829544732
NVESCO EURO GOVERN M	EUR	34 450 120,15	-	34 432 580,00	(17 540,15)	IE00BGJWWY63
<b>TOTALES Acciones y participaciones Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>38 624 759,37</b>	<b>-</b>	<b>38 800 437,64</b>	<b>175 678,27</b>	
LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	24 034 070,08	-	26 078 575,78	2 044 505,70	IE00B1DT0H77
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inv. libre Otros depósitos en Entidades de Crédito</b>		<b>24 034 070,08</b>	<b>-</b>	<b>26 078 575,78</b>	<b>2 044 505,70</b>	
SOCIETE GENERALE SCF 3,550 2024(05)(22)	EUR	10 000 000,00	209 026,42	10 009 122,53	9 122,53	-
<b>TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito Entidades de capital riesgo</b>		<b>10 000 000,00</b>	<b>209 026,42</b>	<b>10 009 122,53</b>	<b>9 122,53</b>	
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	600 000,00	-	365 338,62	(234 661,38)	ES0161172020
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	10 873 013,44	-	13 374 515,52	2 501 502,08	ES0161171014
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>11 473 013,44</b>	<b>-</b>	<b>13 739 854,14</b>	<b>2 266 840,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>546 703 201,46</b>	<b>435 095,16</b>	<b>566 534 281,79</b>	<b>19 831 080,33</b>	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	4 709 913,53	4 752 801,72	18/03/2024
EUR-CHF X-RATE 125000	CHF	5 938 809,83	5 836 270,40	18/03/2024
TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	JPY	7 503 393,21	7 556 087,82	07/03/2024
EUR-USD X-RATE 125000	USD	90 432 884,10	92 690 944,30	18/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>108 585 000,67</b>	<b>110 836 104,24</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
PFIZER INC 100	USD	11 325 284,83	6 795,17	21/06/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>11 325 284,83</b>	<b>6 795,17</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	52 800 000,00	170 400,00	19/01/2024
S&P 500 INDEX 100	USD	218 804 502,93	1 312 827,02	16/02/2024
S&P 500 INDEX 100	USD	142 698 588,87	1 585,54	01/01/2024
S&P 500 INDEX 100	USD	289 021 268,88	3 284,33	01/01/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>703 324 360,68</b>	<b>1 488 096,89</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>823 234 646,18</b>	<b>112 330 996,30</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTO



OP4448415

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### **Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.**

En el segundo semestre en EE.UU. las expectativas de crecimiento del PIB de 2024 se sitúan cerca del 2,7%, mientras que la inflación subyacente se ha mantenido prácticamente estable en el 3,3% (desde el 3,9% que empezó el año). En este contexto, la Fed ha comenzado a ajustar el tipo de interés de referencia (-100pb en total), hasta alcanzar un rango objetivo de entre el 4,25 y el 4,50% en su reunión de diciembre. Sin embargo, las últimas previsiones del comité sugieren menos bajadas de las anticipadas, ante la incertidumbre sobre la fortaleza de la economía y las medidas arancelarias de la nueva administración Trump. En la eurozona, el PIB podría cerrar 2024 con tasas cercanas al 0,8% (por debajo de su potencial), con el PIB de España creciendo al 3,0%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en la eurozona ha disminuido ligeramente durante el semestre, hasta situarse en el 2,7%, lo que ha permitido al BCE acometer tres bajadas en el segundo semestre (dejando la tasa de depósito en el 3,0).

En ese contexto, las bolsas mundiales terminaron el segundo semestre 24 con subidas generalizadas, aunque con mucha heterogeneidad por regiones y no ausentes de volatilidad. El semestre comenzaba con dudas en torno a las altas valoraciones de algunas empresas tecnológicas y con el temor a que la economía estadounidense pudiese estar desacelerándose de manera más abrupta de lo que se pensaba, provocando fuertes caídas en los principales índices bursátiles. Sin embargo, la calma regresó a los mercados en septiembre tras la publicación de datos económicos que indicaban una actividad económica resistente, al mismo tiempo que la Fed comenzaba a relajar su política monetaria. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 4,9% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 5,6%, mientras que el MSCI Emerging se dejaba un 1%. Entre los países desarrollados, las principales alzas se dieron en Estados Unidos (S&P500, 7,7%) y en Alemania (DAX, 9,2%), mientras que otros índices europeos cerraron con bajadas, como el de Holanda (-3,9%) y el de Suecia (-3,4%).

Los mercados de renta fija cerraron el segundo semestre de 2024 con caídas en los tipos de interés de la deuda soberana, salvo en los tipos de largo plazo de EE.UU. El semestre comenzó con indicios de una suave desaceleración de la economía estadounidense, lo que permitió a la Fed centrarse nuevamente en mantener un mercado laboral saludable y reducir los tipos de interés. Sin embargo, los datos posteriores mostraron que la economía estadounidense seguía fuerte, mientras que la inflación parecía estancarse por encima del objetivo del 2%. Esto coincidió con la victoria de Donald Trump en las elecciones, cuyas políticas podrían resultar inflacionarias. En consecuencia, aunque los bancos centrales continuaron relajando sus políticas monetarias, mostraron cautela en sus reuniones de diciembre. La Fed redujo los tipos de interés al rango del 4,25%-4,50%, desde el 5,25%-5,50% de junio, pero enfrió significativamente las expectativas de nuevas bajadas en 2025. En Europa, el BCE recortó 75pb en el semestre, llevando el tipo de depósito al 3%. No obstante, en diciembre, Christine Lagarde adoptó un tono menos laxo para los próximos meses, lo que decepcionó a los inversores. Así, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. y entre 100 y 125pb en Europa para 2025.

#### **Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Respecto al fondo, iniciamos la segunda parte del año 2024 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes, con una preferencia hacia China. Estas posiciones se redujeron ante el aumento de la volatilidad, vía la venta de renta variable emergente, asimismo a nivel sectorial iniciamos una posición relativa largos pequeñas compañías americanas versus grandes compañías y cerramos el largo energía americana. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con niveles cercanos al 65%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448416

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

En términos de renta fija, hemos mantenido la preferencia hacia crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y gobiernos de la zona euro y americanos, así como exposiciones a renta fija emergente y bonos de alta rentabilidad. Habiendo reducido la duración de las carteras a finales de año tras los últimos datos de inflación y crecimiento superiores a lo estimado sobre todo en el lado americano.

En cuanto a la inversión alternativa, hemos mantenido la apuesta hacia el oro, modelos tendenciales, así como market neutral y risk premia.

En divisa, nos hemos vuelto a lo largo del semestre más positivos hacia dólar.

### **Inversiones concretas realizadas en el periodo**

Durante el segundo semestre del 2024, la mayor parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta variable, tanto la exposición a renta variable americana, europea como a la japonesa ha dado resultados muy positivos una vez dejado atrás el episodio de alta volatilidad producido durante el verano. La renta fija y las inversiones alternativas contribuye en menor medida, siendo la exposición al oro el gran beneficiado tanto del semestre como del año.

En la parte de renta variable, iniciamos una operación relativa largos de pequeñas compañías americanas versus grandes compañías, así como cerramos el relativo de energía americana. Durante los meses de verano como consecuencia del aumento de volatilidad cerramos 1/3 de las posiciones en renta variable americana y europea que posteriormente recomparamos. Adicionalmente reducimos la exposición a renta variable emergente.

En renta fija, fuimos incrementando al comienzo del semestre la exposición a bonos de alta rentabilidad global, y reduciendo la exposición a renta fija emergentes. En la última parte del año reducimos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Por último, en lo que a divisas se refiere, incrementamos la apuesta a dólar en el fondo vía la venta del futuro Euro dólar.

### **Perspectivas para 2025**

El comienzo del año 2025 vendrá marcado por las decisiones de política monetaria que adopten los bancos centrales influenciados por los datos de inflación y crecimiento que vayamos conociendo, así como el comienzo de la nueva presidencia de la administración Trump. Seguimos optimistas con los datos tanto de inflación como de empleo de ahí que somos positivos con los activos de riesgo en general. Nuestro escenario es de crecimiento bajo, pero en línea para un comportamiento positivo de los mercados y por ende del fondo.

Un aumento de volatilidad nos podría hacer ser más cautos y por ende llevar de nuevo el posicionamiento del fondo hacia posiciones más conservadoras y de menor riesgo.

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

BBVA Asset Management S.A. S.G.I.I.C., (en adelante BBVA AM) dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA, es coherente con la situación financiera de la Sociedad y tiene en consideración la integración por BBVA AM de los riesgos de sostenibilidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>

FINANCIERA



OP4448417

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivar, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivar variable refleja el desempeño medido a través del cumplimiento de unos objetivos alineados con el riesgo incurrido y será calculado sobre la base de una combinación de indicadores de Grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. Cada función dentro de la organización tiene asignada una ponderación o slotting que determina en qué medida la retribución variable está ligada al desempeño del Grupo, del área o del individuo. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

La incentivar variable de los miembros del colectivo identificado, que son aquellos empleados cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC y carteras, entre los que se incluyen las funciones de control, está sujeta a determinadas reglas de concesión, consolidación y pago, las cuales incluyen la aplicación de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas.

Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar dichos indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivar está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y carteras, mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo; miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones; y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, la política general de remuneraciones prevé la posibilidad de que una parte sustancial (al menos el 50%) de la retribución variable anual del colectivo identificado sea abonado en instrumentos financieros (acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva u otros instrumentos financieros equivalentes). No obstante lo anterior, esta regla podrá exceptuarse, para todo el Colectivo Identificado o una parte del mismo, abonando el 100% de la retribución variable anual en efectivo, en aplicación del principio de proporcionalidad, de acuerdo con lo previsto en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, un porcentaje del 40% de la retribución variable anual podrá quedar diferida por un periodo de 3 años. La retribución variable anual diferida se abonará, en su caso, de darse las condiciones para ello, una vez transcurrido cada uno de los años de diferimiento y no se abonará más rápidamente que de manera proporcional. Las reglas de diferimiento podrán exceptuarse, en aplicación del principio de proporcionalidad, en los casos establecidos en la normativa y directrices supervisoras aplicables y previa aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad

Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback), ligadas a un deficiente desempeño financiero de BBVA AM o del Grupo BBVA en su conjunto o de una división o área concreta, o de las exposiciones generadas por un miembro del Colectivo Identificado de BBVA AM, cuando dicho desempeño deficiente derive de cualquiera de las circunstancias recogidas en la política de remuneraciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4448418

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2024 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo a la nueva Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, transponiendo aquellos aspectos compatibles con la política de BBVA AM y su finalidad.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.952.639; remuneración variable: 6.256.415 y el número de beneficiarios han sido 210, de los cuales 191 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 16 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2024, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 550.906 euros de retribución fija y 303.529 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.688.719 euros de retribución fija y 1.031.175 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com), incluye información adicional.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad ha sido delegada en la entidad J.P. Morgan Private Bank. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad gestora y su aplicación durante el ejercicio 2023 puede ser consultada en su página web, en la página 107 del documento <https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/static-files/bec7f616-9fef-44ca-8472-97fcfc284713> y en su informe anual.

Omega Gestión de Inversiones dispone de una política de remuneración aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

**Remuneración Fija:** la retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, de tal modo que variará para cada categoría profesional.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

**Remuneración Variable:** la retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y el desempeño del empleado, es decir, la contribución a los resultados de la entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones. De este modo, se recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad, y la alineación con la filosofía empresarial de la entidad y del grupo, así como los intereses de estos a corto, medio y largo plazo.

En la determinación del rendimiento individual y en el cálculo de la retribución variable de cada empleado se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



OP4448419

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo a la situación de la entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de criterios definidos en objetivos determinados, que se comunicarán a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación.

La política completa puede consultarse en la página web de la Gestora: <https://www.omegagestion.com>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.112.681,42 euros, de los que 527.081,89 euros correspondieron a la retribución fija, y 585.599,53 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2024 han sido de nueve, habiendo percibido ocho de ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2024 se ha producido la baja de dos empleados (si bien uno ha sido alta y baja en el ejercicio).

La remuneración de los altos cargos ha sido de 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija y 447.841,93 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de cuatro.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, incluidos los altos cargos que también tienen incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija, y 447.841,93 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de cuatro.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Omega Gestión de Inversiones S.G.I.I.C., S.A.

### **Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales**

La Sociedad no ha delegado en BBVA Asset Management, S.A. S.G.I.I.C., los derechos políticos de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de las sociedades en las que dichas Sociedad mantienen determinadas posiciones invertidas.

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS



OP4448420

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

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El número de días del periodo de pago correspondiente al ejercicio 2024 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.