



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

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Morinvest, S.I.C.A.V, S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

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 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras (Nota 7)

La cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 está invertida en instrumentos financieros (véase Nota 7) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto de la Sociedad y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales _____

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad 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 la 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.

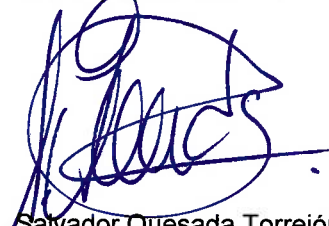
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas 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 Sociedad 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 Morinvest, S.I.C.A.V, S.A. 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.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Salvador Quesada Torrejón
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 18.303

20 de marzo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02126
SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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



CLASE 8.^a
16 16 16 16 16 16 16 16 16 16



OP3992095

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

Cuentas anuales e
informe de gestión correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025



CLASE 8.^a
ESTADO



OP3992096

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

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	660.445.132,64	662.750.691,72
Deudores	5 18.753.553,83	6.697.015,10
Cartera de inversiones financieras	7 624.680.893,15	557.977.368,84
Cartera interior	36.294.455,92	129.973.692,34
Valores representativos de deuda	17.475.770,22	96.033.175,61
Instrumentos de patrimonio	800.187,26	26.137.132,42
Instituciones de Inversión Colectiva	18.018.335,55	7.803.384,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	162,89	-
Otros	-	-
Cartera exterior	585.790.350,79	427.817.319,00
Valores representativos de deuda	137.296.362,48	8.555.490,27
Instrumentos de patrimonio	143.291.032,86	214.462.729,97
Instituciones de Inversión Colectiva	288.148.939,75	187.965.275,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	245.870,70	213.181,29
Otros	16.808.145,00	16.620.641,93
Intereses de la cartera de inversión	2.596.086,44	186.357,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	849,90	2,56
Tesorería	8 17.009.835,76	98.076.305,22
TOTAL ACTIVO	660.445.132,64	662.750.691,72



CLASE 8.^a
ESTATA



OP3992097

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

Balances al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9	658.629.537,91	659.069.394,35
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		658.629.537,91	659.069.394,35
Capital		763.850.656,15	763.850.656,15
Partícipes		-	-
Prima de emisión		241.025.718,27	227.989.677,29
Reservas		742.995.473,04	662.613.660,27
(Acciones propias)		-1.122.423.702,53	-1.076.726.182,20
Resultados de ejercicios anteriores		959.770,07	959.770,07
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		32.221.622,91	80.381.812,77
(Dividendo a cuenta)		-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
Otro patrimonio atribuido		-	-
Pasivo no corriente		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
Pasivo corriente		1.815.594,73	3.681.297,37
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	6	1.073.835,87	3.326.611,06
Pasivos financieros		-	966,37
Derivados	7, 10	366.460,80	-
Periodificaciones		375.298,06	353.719,94
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		660.445.132,64	662.750.691,72
CUENTAS DE ORDEN		2025	2024
Cuentas de compromiso	10	659.129.207,04	521.525.983,27
Compromisos por operaciones largas de derivados		322.209.736,72	320.539.091,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados		336.919.470,32	200.986.891,48
Otras cuentas de orden	11	424.779.549,17	318.817.638,16
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		174.388,68	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9	137.649.343,85	137.649.343,85
Pérdidas fiscales a compensar	12	-	11.120.086,68
Otros		286.955.816,64	170.048.207,63
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.083.908.756,21	840.343.621,43

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



CLASE 8.^a
RENTAS



OP3992098

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

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024**
(Expresada en euros)

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1.a)	51.395,43	18.146,13
Gastos de personal		-	-84.999,97
Otros gastos de explotación		-3.835.342,43	-2.101.583,79
Comisión de gestión	1.a)	-2.450.440,50	-1.212.895,98
Comisión de depositario	1.a)	-340.727,27	-343.089,41
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
Otros		-1.044.174,66	-545.598,40
Amortización del inmovilizado material		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
Resultado de explotación		-3.783.947,00	-2.168.437,63
Ingresos financieros		12.518.308,43	10.103.238,46
Gastos financieros		-18.742,46	-13.451,62
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		15.496.772,56	80.493.839,85
Por operaciones de la cartera interior		4.097.573,32	12.921.687,38
Por operaciones de la cartera exterior		10.799.221,67	66.428.404,62
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		599.977,57	1.143.747,85
Diferencias de cambio		-1.617.377,41	595.238,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		9.955.834,73	-7.926.214,87
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		560.337,82	42.695,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior		-49.748,98	3.143.433,94
Resultados por operaciones con derivados		9.994.976,17	-10.789.601,35
Otros		-549.730,28	-322.742,86
Resultado financiero		36.334.795,85	83.252.650,54
Resultado antes de impuestos		32.550.848,85	81.084.212,91
Impuesto sobre beneficios	12	-329.225,94	-702.400,14
RESULTADO DEL EJERCICIO		32.221.622,91	80.381.812,77

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32.221.622,91	80.381.812,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	32.221.622,91	80.381.812,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	763.850.656,15	210.092.830,28	648.501.681,17	-992.250.475,64	-37.016.963,65	52.088.712,82	645.266.441,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	763.850.656,15	210.092.830,28	648.501.681,17	-992.250.475,64	-37.016.963,65	52.088.712,82	645.266.441,13
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	763.850.656,15	227.989.677,29	662.613.660,27	-1.076.726.182,20	959.770,07	80.381.812,77	659.069.394,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	763.850.656,15	227.989.677,29	662.613.660,27	-1.076.726.182,20	959.770,07	80.381.812,77	659.069.394,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	32.221.622,91	32.221.622,91
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	80.381.812,77	-	-	-80.381.812,77	-
Operaciones con accionistas	-	13.036.040,98	-	-45.697.520,33	-	-	-32.661.479,35
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	763.850.656,15	241.025.718,27	742.995.473,04	-1.122.423.702,53	959.770,07	32.221.622,91	658.629.537,91



OP3992099

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a
ESTAMPILLA



OP3992100

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Morinvest, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 22 de enero de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de 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., SGIC, 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 2025 y 2024.

Adicionalmente, en el ejercicio 2024 la Sociedad llegó 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.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



OP3992101

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

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

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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 2025 y 2024, las comisiones aplicadas directamente a la Sociedad sobre el patrimonio han sido las siguientes:

- 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 el 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% y del 0,05%, respectivamente.
- A partir del 20 de enero de 2025, la comisión de gestión sobre la parte del patrimonio que se delega en Banque Pictet & Cie, S.A., y en Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. ha sido del 0,5% y del 0,28%, respectivamente.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OP3992102

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

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

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.

La entidad depositaria, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., percibe una comisión de depósito anual calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la comisión de depósito ha sido del 0,05%.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha percibido 39.939,41 euros (6.323,80 euros por este concepto en el ejercicio 2024), 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 realizado 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
FISCAL



OP3992103

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

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

- **Riesgo de 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.

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



CLASE 8.^a
PATENTES



OP3992104

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

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

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. 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
ESTADO



OP3992105

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

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

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

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 95,39% de las acciones de la Sociedad, que formulará sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio en marzo de 2026 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 2025 y 2024.



CLASE 8.^a
ESTADO



OP3992106

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

f) Moneda de presentación

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>32.221.622,91</u>	<u>80.381.812,77</u>
	<u>32.221.622,91</u>	<u>80.381.812,77</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	3.222.162,29	8.038.181,28
Reserva voluntaria	<u>28.999.460,62</u>	<u>72.343.631,49</u>
	<u>32.221.622,91</u>	<u>80.381.812,77</u>

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
FINANZAS



OP3992107

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

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

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.



CLASE 8.^a
ESTADO



OP3992108

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



OP3992109

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

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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.



CLASE 8.^a
ESTADOS



OP3992110

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP3992111

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

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

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

5. Deudores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos de garantía	4.269.155,93	2.985.206,97
Operaciones pendientes de liquidar	12.588.804,31	-
Administraciones públicas deudoras (nota 12)	1.301.401,27	3.263.067,88
Otros	<u>594.192,32</u>	<u>448.740,25</u>
	<u>18.753.553,83</u>	<u>6.697.015,10</u>

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

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar", recoge las operaciones de venta de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente. Dichas operaciones han sido liquidadas en los primeros días del 2026.

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 2025 y 2024, es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Operaciones pendientes de liquidar	104.756,24	2.107.765,62
Administraciones públicas acreedoras (nota 12)	329.225,94	702.430,69
Otros	<u>639.853,69</u>	<u>516.414,75</u>
	<u>1.073.835,87</u>	<u>3.326.611,06</u>

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



CLASE 8.^a



OP3992112

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

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

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	329.225,94	702.400,14
Otros	-	30,55
	<u>329.225,94</u>	<u>702.430,69</u>

El capítulo "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente (véase nota 1.a)).

7. Cartera de inversiones financieras

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

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

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

8. Tesorería

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	13.549.992,36	86.394.994,56
Cuentas en divisa	3.781.134,35	12.353.056,54
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	706.657,60	257.733,68
Cuentas en divisa	-1.027.948,55	-947.479,56
	<u>17.009.835,76</u>	<u>98.076.305,22</u>

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

El detalle del capítulo "Cuentas en entidades distintas al Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo BBVA además de los intereses devengados por las cuentas corrientes.



CLASE 8.^a
FISCAL



OP3992113

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital y Prima de emisión

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
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>
	<u>763.850.656,15</u>	<u>763.850.656,15</u>
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Prima de emisión	<u>241.025.718,27</u>	<u>227.989.677,29</u>
	<u>241.025.718,27</u>	<u>227.989.677,29</u>

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.

El total de capital emitido está representado por 127.096.615 acciones de las cuales 100.720.506 corresponden a acciones propias a corto plazo, 25.152.981 acciones corresponden a participaciones significativas y 1.223.128 acciones al resto de accionistas. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



OP3992114

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

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

b) Reservas

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Reserva legal	79.400.469,11	71.362.287,83
Reserva voluntaria	660.022.528,94	587.679.897,45
Reserva plusvalías latentes	3.572.474,99	3.572.474,99
	742.995.473,04	662.613.660,27

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.

c) Acciones propias

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al 1 de enero	-1.076.726.182,20	-992.250.475,64
Entradas	-56.353.136,86	-100.064.633,25
Salidas	10.655.616,53	15.588.926,69
Saldo al 31 de diciembre	-1.122.423.702,53	1.076.726.182,20

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad mantenía 100.720.506 y 99.425.071 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP3992115

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

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

d) Valor liquidativo

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Patrimonio atribuido a accionistas (Euros)	658.629.537,91	659.069.394,35
Número de acciones en circulación	26.376.109	27.671.544
Valor liquidativo por acción (Euros)	24,97	23,82
Número de accionistas	297	274

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 2025 y 2024, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OP3992116

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

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

12. Administraciones públicas y situación fiscal

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto- Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 9 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2024 y 2023 el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	32.550.848,85	81.084.212,91
Ajustes positivos	383.708,78	277.526,37
Ajustes negativos	-11.963,38	-1.638,00
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	-	-11.120.086,68
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	32.922.594,25	70.240.014,60
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 6)	329.225,94	702.400,14
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	-1.301.401,27	-3.263.067,88
Impuesto sobre Sociedades a pagar /devolver (-)	<u>-972.175,33</u>	<u>-2.560.667,74</u>

De acuerdo con el Real Decreto Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2024 y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2024 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", recoge el importe a compensar en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por la Sociedad en la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2024.

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.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OP3992117

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

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

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 2025 y 2024 por la Sociedad es el siguiente:

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	1,43	0,67
Ratio de operaciones pagadas	1,20	2,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,43	0,33
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	2.473.461,03	1.325.273,35
Total de pagos pendientes	535.451,32	341.689,57
	2025	2024
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	3.003.667,43	1.164.374,17
Nº de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	45	35
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	99,82%	99,84%
% sobre el número total de facturas pagadas	83,33%	58,33%



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



OP3992118

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

- Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantiene posiciones de valores con partes vinculadas asciende a 1.623.394,92 euros.
- Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha realizado compras y ventas de valores a la Entidad Depositaria por importe de 5.430.404.868,30 y 5.523.708.074,94 euros respectivamente.
- Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en cuya emisión alguna de dichas entidades actúe como colocador, asegurador, director o asesor.
- Durante los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad no ha realizado con partes vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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 KPMG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 ascienden a 10 miles de euros (ascienden a 13 miles de euros, los honorarios percibidos por PricewaterhouseCooper Auditores, S.L. en 2024), respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de KPMG ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante el ejercicio 2025 los miembros del Consejo de Administración han percibido 340.000 euros en concepto de remuneraciones (85.000 en 2024). No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Entidad Jurídica</u>
Consejeros	<u>8</u>	<u>1</u>	<u>0</u>



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OP3992119

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



CLASE 8.^a



OP3992120

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses razonable	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	1.748.220,00	8.144,34	1.738.258,13	-9.961,87	ES00000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0,700 2033-11-30	EUR	540.216,44	6.438,00	535.756,91	-4.459,53	ES00000012C12
KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030-10-31	EUR	1.043.656,17	26.284,36	1.058.705,33	15.049,16	ES00000012G34
KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	2.016.400,00	46.545,31	2.014.448,39	-1.951,61	ES00000012O00
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	1.623.328,78	9.154,15	1.632.151,06	8.822,28	ES00000012N35
KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	2.189.580,00	-15.313,50	2.185.787,20	-3.792,80	ES000000124C5
LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,044 2026-05-08	EUR	247.130,00	1.180,85	247.076,65	-53,35	ES0L02605084
LETRAS KINGDOM OF SPAIN 2,046 2026-04-10	EUR	2.273.351,00	13.980,42	2.273.599,58	248,58	ES0L02604103
TOTALES Deuda pública		11.681.882,39	96.413,93	11.685.783,25	3.900,86	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2031-02-14	EUR	398.120,00	11.620,99	399.160,27	1.040,27	ES0265936072
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	799.844,00	2.167,83	819.995,57	20.151,57	ES0265936064
BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049-07-15	EUR	1.418.062,00	17.398,37	1.401.759,72	-16.302,28	ES0813211028
BANKINTER SA 4,125 2035-08-08	EUR	400.404,00	6.389,85	406.160,94	5.756,94	ES02136790T5
IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	400.344,00	5.918,26	402.744,48	2.400,48	ES0244251049
UNICAJA BANCO SA 5,500 2034-06-22	EUR	732.160,01	17.605,98	736.771,07	4.611,06	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		4.148.934,01	61.101,28	4.166.592,05	17.658,04	
Adquisición temporal de activos						
REPO KINGDOM OF SPAIN 1,97 2026-01-02	EUR	1.623.401,02	-	1.623.394,92	-6,10	ES00000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos		1.623.401,02	-	1.623.394,92	-6,10	
Acciones admitidas cotización.						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	121.495,92	-	116.254,00	-5.241,92	ES0109067019
BANCO SANTANDER SA	EUR	116.217,92	-	127.325,08	11.107,16	ES0113900J37
INDRA SISTEMAS SA	EUR	560.189,62	-	556.608,18	-3.581,44	ES0118594417
TOTALES Acciones admitidas cotización.		797.903,46	-	800.187,26	2.283,80	
Acciones y participaciones de inversión libre						
BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	397.822,06	-	482.742,88	84.920,82	ES0110163013
SCENT INVERSION LIBR	EUR	15.000,050,00	-	17.535.592,67	2.535.542,67	ES0157799000
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		15.397.872,06	-	18.018.335,55	2.620.463,49	
TOTAL Cartera Interior		33.649.992,94	157.515,21	36.294.293,03	2.644.300,09	



CLASE 8.^a



OP3992121

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FEDERAL REPUBLIC OF 2,300 2033-02-15	EUR	1.340.008,28	30.316,10	1.324.096,19	-15.912,09	DE000BU2Z007
FRENCH REPUBLIC 0,500 2072-05-25	EUR	1.977.669,76	50.813,28	1.489.340,33	-488.329,43	FR0014001NN8
FRENCH REPUBLIC 0,750 2028-02-25	EUR	1.304.287,40	51.831,15	1.320.648,74	16.361,34	FR001400AIN5
FRENCH REPUBLIC 3,500 2026-04-25	EUR	433.663,51	5.991,70	433.709,56	46,05	FR0010916924
REPUBLIC OF ITALY 3,250 2027-06-13	EUR	2.053.500,00	-22.002,10	2.071.158,14	17.658,14	IT0005547408
UNITED STATES OF AME 1,250 2028-09-30	USD	2.314.708,32	110.178,97	2.198.694,79	-116.013,53	US91282CCY57
UNITED STATES OF AME 3,750 2030-05-31	USD	1.278.498,97	4.408,89	1.281.359,58	2.860,61	US91282CHF14
UNITED STATES OF AME 3,875 2033-08-15	USD	2.368.038,38	44.463,97	2.250.331,52	-117.706,86	US91282CHT18
TOTALES Deuda pública		13.070.374,62	276.001,96	12.369.338,85	-701.035,77	
Renta fija privada cotizada						
AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	1.636.108,00	29.773,13	1.647.740,50	11.632,50	XS2230399441
ALPHABET INC 3,125 2034-11-06	EUR	1.987.122,25	9.473,08	1.950.144,73	-36.977,52	XS3224609373
ALTRIA GROUP INC 3,125 2031-06-15	EUR	1.826.384,50	39.794,52	1.850.554,49	24.169,99	XS1843443786
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	1.803.016,57	53.196,60	1.815.578,09	12.561,52	XS2779901482
ANGLO AMERICAN CAPIT 5,500 2033-05-02	USD	2.163.857,02	21.540,25	2.200.274,88	36.417,86	USG0446NAY07
ARGENTINE REPUBLIC/T 3,000 2041-07-09	EUR	678.982,76	25.947,35	741.471,55	62.488,79	XS2177366363
ARGENTINE REPUBLIC/T 4,125 2035-07-09	USD	176.815,22	7.298,80	187.889,72	11.074,50	US040114HT09
AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2049-10-31	EUR	245.725,00	2.196,21	244.043,24	-1.681,76	XS3205709309
AT&T INC 2,482 2027-09-16	EUR	720.424,00	732,48	720.732,12	308,12	XS3181534937
AUSNET SERVICES HOLD 1,625 2081-03-11	EUR	1.641.344,99	8.973,98	1.671.802,05	30.457,06	XS2308313860
AUTOSTRADE PER L'ITA 4,625 2036-02-28	EUR	1.431.278,01	52.106,50	1.449.357,06	18.079,05	XS2775027472
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02-25	EUR	670.651,00	25.068,36	703.391,75	32.740,75	XS3009012470
BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06-13	EUR	398.940,00	7.733,82	399.295,77	355,77	XS3090080733
BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2037-10-13	EUR	1.398.420,00	12.681,84	1.385.944,24	-12.475,76	XS3200187576
BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	1.459.740,00	31.801,89	1.474.915,70	15.175,70	XS2791973642
BANCO DE SABADELL SA 6,500 2049-05-20	EUR	201.800,00	1.481,76	208.466,61	6.666,61	XS3037646661
BANCO SANTANDER SA 3,500 2028-01-09	EUR	99.452,00	3.655,13	100.788,57	1.336,57	XS2817323749
BANCO SANTANDER SA 7,000 2049-05-20	EUR	1.492.032,50	10.483,81	1.508.402,67	16.370,17	XS3074495790
BANK OF IRELAND GROU 3,625 2032-05-19	EUR	291.303,50	6.358,03	292.929,28	1.625,78	XS3069319468
BARCLAYS PLC 3,543 2031-08-14	EUR	506.881,90	11.628,65	512.897,59	6.015,69	BEG360449621
BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-08-19	EUR	1.803.732,22	26.958,52	1.842.868,42	39.136,20	XS2801975991
BAT INTERNATIONAL FI 4,125 2032-04-12	EUR	2.167.479,37	60.458,58	2.202.091,56	34.612,19	XS2281343413
BAYER AG 0,625 2031-07-12	EUR	164.971,12	5.404,17	167.798,87	2.827,75	XS2900282133
BAYER AG 5,500 2054-09-13	EUR	997.616,67	2.802,36	1.031.209,97	33.593,30	



CLASE 8.^a



OP3992122

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	107.190,00	129,93	109.655,14	2.465,14	XS2684846806
BNP PARIBAS SA 4,750 2032-11-13	EUR	213.834,00	-167,07	213.370,39	-463,61	FR001400LZ16
BNP PARIBAS SA 5,283 2030-11-19	USD	1.500.456,10	7.506,27	1.518.235,07	17.778,97	US09659X2X97
BOOKING HOLDINGS INC 3,125 2031-05-09	EUR	338.376,20	6.988,68	338.442,98	66,78	XS3070032100
BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	USD	1.444.601,64	35.556,26	1.502.191,98	57.590,34	US10373QBQ29
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	2.634.116,74	45.412,15	2.646.575,97	12.459,23	XS2193661324
BRITISH AMERICAN TOB 4,200 2049-10-30	EUR	1.314.166,50	9.057,04	1.301.790,48	-12.376,02	XS3216166663
BURFORD CAPITAL GLOB 7,500 2033-07-15	USD	172.783,01	5.974,34	163.471,03	-9.311,98	USU1056LAE12
CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	1.643.770,00	42.682,97	1.625.570,18	-18.199,82	XS2630417124
CANAL + SA 4,625 2030-12-03	EUR	505.222,25	1.666,17	503.477,80	-1.744,45	FR0014014L99
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	737.697,00	-3.895,46	742.275,60	4.578,60	XS2495084621
CETIN GROUP NV 3,125 2027-04-14	EUR	1.495.795,00	35.178,76	1.505.135,08	9.340,08	XS2468979302
CEZ AS 4,125 2033-04-30	EUR	414.560,50	11.437,73	417.053,24	2.492,74	XS3040382098
CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	100.576,90	231,26	100.644,22	67,32	XS3249795223
CITIGROUP INC 3,713 2028-09-22	EUR	763.445,00	4.343,97	766.777,98	3.332,98	XS2536364081
CLARIANE SE 7,875 2030-06-27	EUR	703.704,50	27.393,97	712.433,16	8.728,66	FR001400YRZ0
CMA CGM SA 4,875 2032-01-15	EUR	199.022,00	2.285,73	193.148,19	-5.873,81	XS3193815977
CMA CGM SA 5,000 2031-01-15	EUR	170.091,50	4.272,70	169.764,80	-326,70	XS3105513769
COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	1.635.826,00	12.410,90	1.635.622,66	-203,34	DE000CZ43Z49
CONTINENTAL AG 4,000 2028-06-01	EUR	149.832,14	2.653,32	151.379,52	1.547,38	XS2630117328
CPI PROPERTY GROUP S 3,750 2049-01-27	EUR	804.475,00	14.876,35	791.640,77	-12.834,23	XS2290533020
CRITERIA CAIXA SA 3,250 2031-02-25	EUR	299.614,00	8.279,90	297.802,21	-1.811,79	XS3007624417
CSN RESOURCES SA 4,625 2031-06-10	USD	192.756,43	1.000,06	195.153,60	2.397,17	USL21779AJ97
CZECHOSLOVAK GROUP A 5,250 2031-01-10	EUR	381.043,20	8.767,65	383.625,37	2.582,17	XS3105190576
DL INVEST GROUP PM S 6,625 2030-07-15	EUR	392.996,00	13.179,81	395.694,08	2.698,08	XS3109485782
DSV FINANCE BV 3,125 2028-11-06	EUR	1.555.168,50	6.042,83	1.566.399,47	11.230,97	XS2932831923
DYNAMO NEWCO II GMBH 6,250 2031-10-15	EUR	1.107.930,33	10.715,12	1.094.090,30	-13.840,03	XS2910523716
ELDORADO INTL. FINAN 8,500 2032-12-01	USD	725.001,50	4.975,87	740.806,85	15.805,35	USA18007AC71
ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	1.667.387,65	38.851,66	1.588.311,52	-79.076,13	FR001400QR88
ELECTRICITE DE FRANCE 5,625 2049-09-17	EUR	1.442.548,40	21.835,53	1.457.238,58	14.690,18	FR001400SMT6
ENEL FINANCE INTERNA 2,625 2028-02-24	EUR	468.119,79	10.677,30	469.313,49	1.193,70	XS3008888953
ENI SPA 4,500 2049-01-21	EUR	1.860.949,20	57.391,15	1.885.919,05	24.969,85	XS3135157298
EUROFINS SCIENTIFIC 3,875 2033-02-05	EUR	113.780,26	1.719,15	112.578,35	-1.201,91	XS2579480307
EUROFINS SCIENTIFIC 6,750 2049-01-24	EUR	628.945,72	17.239,92	636.645,50	7.699,78	XS2283188683
EXOR NV 0,875 2031-01-19	EUR	1.522.082,55	50.758,10	1.545.152,42	23.069,87	FR001400U678
FDJ UNITED 3,375 2033-11-21	EUR	688.255,75	3.670,32	684.435,72	-3.820,03	FR001209DAA37
FORVIA SE 8,000 2030-06-15	USD	531.055,26	3.566,80	544.189,08	13.133,82	



CLASE 8.^a



OP3992123

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FRESENIUS MEDICAL CA 3,125 2028-12-08	USD	204.495,25	472,59	206.571,09	2.075,84	XS3036647694
FS LUXEMBOURG SARL 8,625 2033-06-25	EUR	1.015.871,30	2.285,08	1.054.709,11	38.837,81	USL40756AG06
GATWICK AIRPORT FINA 6,000 2030-11-21	GBP	113.272,08	754,35	114.696,83	1.424,75	XS3221827911
GENERALI 4,806 2049-10-02	EUR	201.272,00	2.346,45	201.082,45	-189,55	XS3195977510
GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	765.626,00	5.067,22	762.894,53	-2.731,47	XS2678749990
GLENCORE CAPITAL FIN 3,750 2032-02-04	EUR	1.664.318,65	35.214,73	1.673.847,14	9.528,49	XS3081952791
GOLDEN GOOSE SPAMIL 5,814 2031-05-15	EUR	460.366,80	3.182,75	464.443,43	4.076,63	XS3072909107
GOLDMAN SACHS GROUP 5,510 2028-03-15	USD	1.472.269,54	-4.193,78	1.302.720,42	-169.549,12	US38141GZS64
HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02-22	EUR	793.588,00	15.804,89	792.869,41	-718,59	XS1366026919
HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2030-05-13	EUR	617.781,20	13.231,10	624.239,24	6.458,04	XS3069291196
HYUNDAI CAPITAL AMER 3,500 2031-06-26	EUR	100.149,86	1.775,28	100.457,46	307,60	XS2903447600
IMA INDUSTRIA MACCHI 5,776 2029-04-15	EUR	658.547,41	7.908,29	662.756,08	4.208,67	XS2805530693
IMPERIAL BRANDS FINA 3,875 2034-02-12	EUR	1.882.432,25	66.219,67	1.865.367,70	-17.064,55	XS2998667187
INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2030-02-13	EUR	199.220,00	5.174,23	198.386,62	-833,38	XS2996771767
ING GROEP NV 1,000 2032-11-16	EUR	1.411.002,25	10.764,45	1.440.684,87	29.682,62	XS2407529309
ING GROEP NV 4,125 2036-05-20	EUR	503.125,00	12.466,63	509.012,41	5.887,41	XS3074495444
ING GROEP NV 5,750 2049-11-16	USD	1.111.888,51	7.973,63	1.065.242,57	-46.646,94	US456837AR44
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	755.764,00	32.498,76	759.536,78	3.772,78	XS2589361240
JDE PEET'S NV 2,729 2027-12-11	EUR	690.638,20	1.029,16	690.665,56	27,36	XS3248357926
JW ALUMINUM CONTINUO 10,250 2030-04-01	USD	1.504.329,67	40.974,95	1.534.902,77	30.573,10	USU5250TAB53
KEDRION SPA 6,500 2029-09-01	USD	1.934.853,58	13.714,26	1.914.319,82	-20.533,76	XS2616621244
LAGARDERE SA 4,750 2030-06-12	EUR	404.688,00	9.936,77	406.734,30	2.046,30	FR001400YQA5
LLOYDS BANKING GROUP 3,125 2030-08-24	EUR	819.291,27	9.977,55	825.627,43	6.336,16	XS2521027446
LLOYDS BANKING GROUP 4,000 2035-05-09	EUR	399.716,00	10.282,60	406.150,61	6.434,61	XS3069338336
MEDIOBANCA BANCA DI 3,125 2031-08-22	EUR	737.651,56	10.243,93	732.059,30	-5.592,26	IT00056661761
MONGOLIAN MINING COR 8,440 2030-04-03	USD	801.202,10	22.475,56	807.209,10	6.007,00	XS3038559129
MORGAN STANLEY 3,521 2031-05-22	EUR	534.642,96	11.067,56	537.813,79	3.170,83	XS3057365549
MORGAN STANLEY 5,148 2034-01-25	EUR	109.763,00	3.578,01	110.451,39	688,39	XS2548081053
MOVIDA EUROPE SA 7,850 2029-04-11	USD	1.038.536,88	34.787,29	1.026.999,87	-11.537,01	USL65266AC91
NATIONWIDE BUILDING 4,000 2035-07-30	EUR	210.293,20	3.456,59	212.800,72	2.507,52	XS3059437460
NATURALY FINANCE IBER 3,250 2030-10-02	EUR	1.482.516,92	14.402,86	1.499.972,69	17.455,77	XS2908177145
NATWEST GROUP PLC 4,067 2028-09-06	EUR	103.160,00	567,05	103.058,48	-101,52	XS2528858033
NATWEST GROUP PLC 4,771 2029-02-16	EUR	1.465.200,00	44.021,58	1.471.361,55	6.161,55	XS2623518821
NATWEST GROUP PLC 5,763 2034-02-28	EUR	108.095,00	4.188,87	107.199,58	-895,42	XS2592628791
NEXTERA ENERGY CAPIT 3,996 2056-05-15	EUR	1.300.167,25	6.862,77	1.294.401,07	-5.766,18	XS3176173568
NEXTERA ENERGY CAPIT 4,496 2056-05-15	EUR	432.452,10	2.540,44	428.442,42	-4.009,68	XS3176273780
NTT FINANCE CORP 2,906 2029-03-16	EUR	220.918,40	2.810,95	220.195,47	-722,93	XS3100081093



CLASE 8.^a



OP3992124

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OMV AG 4,370 2049-06-30	EUR	1.602.166,25	-218,34	1.620.569,91	18.403,66	XS3099092325
ORANGE SA 2,500 2028-11-13	EUR	199.500,00	670,79	198.630,74	-869,26	FR00140144A7
OTP BANK NYRT 7,300 2035-07-30	USD	839.873,88	26.237,52	868.475,94	28.602,06	XS2988670878
PERMIAN RESOURCES OP 6,250 2033-02-01	USD	1.872.449,28	48.231,15	1.801.133,34	-71.315,94	USU7135VAC55
PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	2.732.192,25	76.286,05	2.737.205,31	5.013,06	XS3062666867
PETROLEOS MEXICANOS 6,700 2032-02-16	USD	702.057,31	24.405,18	747.311,28	45.253,97	UST1643VAB18
PFIZER NETHERLANDS 12,875 2029-05-19	EUR	108.700,48	1.840,99	108.267,32	-433,16	XS3019313363
PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-10-01	EUR	403.494,90	4.711,30	406.890,79	3.395,89	XS3101867169
RECKITT BENCKISER TR 2,625 2028-09-10	EUR	309.446,08	2.420,79	308.552,11	-893,97	XS3174782758
RENTOKIL INITIAL FIN 3,875 2027-06-27	EUR	842.849,20	16.158,42	842.445,65	-403,55	XS2494945939
REPSOL E&P CAPITAL M 5,976 2035-09-16	USD	172.236,75	2.858,85	174.777,10	2.540,35	USU7603CAC02
RWE AG 2,750 2030-05-24	EUR	147.340,06	3.876,63	150.324,53	2.984,47	XS2482887879
SANOFI SA 2,750 2031-03-11	EUR	294.664,00	7.308,42	296.107,39	1.443,39	FR001400Y116
SGS FINANCE BV 3,125 2030-09-10	EUR	402.056,00	3.676,63	400.318,99	-1.737,01	XS3176118548
SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027-09-08	EUR	97.750,39	1.833,30	99.082,52	1.332,13	XS2526839258
SNAM SPA 4,500 2049-12-10	EUR	1.824.560,50	4.251,47	1.844.508,81	19.948,31	XS2896350175
SOFTBANK GROUP CORP 6,375 2033-07-10	EUR	747.529,80	21.947,37	756.630,95	9.101,15	XS2112543080
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.500.325,00	35.539,12	1.500.473,83	148,83	XS2154325489
TDC NET A/S 5,000 2032-08-09	EUR	100.632,27	1.873,44	103.505,16	2.872,89	XS3060305235
TEAMSYSTEM SPA 5,526 2031-07-31	EUR	297.208,00	3.930,69	300.805,59	3.597,59	XS2864287466
TERNA - RETE ELETTRI 3,000 2031-07-22	EUR	400.124,00	5.271,46	395.162,57	-4.961,43	XS3128477521
TOTALENERGIES SE 4,500 2049-11-19	EUR	1.482.570,25	7.624,25	1.477.107,05	-5.463,20	XS2937308737
TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-07-16	USD	719.552,45	20.417,10	738.424,15	18.871,70	XS3110848283
TRIVIUM PACKAGING FI 6,625 2030-07-15	EUR	566.237,05	21.044,61	585.045,97	18.808,92	XS3080735726
UBS GROUP AG 2,875 2030-02-12	EUR	198.418,00	5.322,87	198.885,73	467,73	CH1414003454
UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	1.557.040,00	52.211,44	1.571.584,18	14.544,18	IT0005580656
UNITI GROUP LP / UNI 6,500 2029-02-15	USD	1.597.391,04	54.021,90	1.566.554,11	-30.836,93	USU91483AA22
VALERO ENERGY CORP 3,650 2051-12-01	USD	1.394.835,05	14.076,51	1.402.100,95	7.265,90	US91913YBD13
VAMOS EUROPE SA 9,200 2031-01-26	USD	1.021.602,52	23.973,94	994.013,01	-27.589,51	USL96308AA64
VERALLIA SA 3,500 2029-11-14	EUR	199.318,00	907,44	199.493,93	175,93	FR00140144T7
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,748 2049-03-28	EUR	679.976,31	6.304,26	691.286,38	11.310,07	XS2342732562
WESTERN MIDSTREAM OP 5,450 2034-11-15	USD	1.528.377,68	13.664,01	1.500.500,91	-27.876,77	US958667AG21
WINDSTREAM SERVICES 7,500 2033-10-15	USD	822.314,41	14.387,92	841.947,45	19.633,04	USU9701DAB74
WINTERSHALL DEA FINA 1,823 2031-09-25	EUR	1.820.088,25	41.179,84	1.824.113,00	4.024,75	XS2055079904
WINTERSHALL DEA FINA 6,117 2049-05-08	EUR	1.823.700,50	43.795,19	1.887.365,07	63.664,57	XS3066590574
ZIGGO BOND CO BV 6,125 2032-11-15	EUR	2.630.861,20	28.132,40	2.555.966,16	-74.895,04	XS2914769299
PAPEL ENI SPA 2,136 2026-01-07	EUR	994.631,40	4.976,16	994.628,42	-2,98	XS3201311035



CLASE 8.^a



OP3992125

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.040.510,00	687,42	1.049.332,72	8.822,72	XS2613658710
BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	1.446.404,17	34.231,97	1.455.411,45	9.007,28	XS2620585906
CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	826.225,94	22.723,45	833.356,43	7.130,49	FR0014003182
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	756.558,50	-98,48	762.157,50	5.599,00	XS2529233814
VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125 2029-10-02	EUR	799.940,00	6.092,43	796.887,95	-3.052,05	XS3195126084
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033-03-22	EUR	194.358,70	5.719,38	193.195,96	-1.162,74	XS0908570459
TOTALES Renta fija privada cotizada		124.518.429,132.162.569,27	124.927.023,63		408.594,50	
Acciones admitidas cotizadas						
3M CO	USD	1.192.141,07	-	1.219.549,69	27.408,62	US88579Y1010
ABBVIE INC	USD	1.314.893,16	-	1.656.789,78	341.896,62	US00287Y1091
ADIDAS AG	EUR	1.522.939,98	-	1.193.662,05	-329.277,93	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	82.265,32	-	80.130,00	-2.135,32	FR0000120073
AIRBNB INC	USD	9.864,16	-	11.564,17	1.700,01	US0090661010
AIRBUS SE	EUR	308.946,71	-	390.451,20	81.504,49	NL0000235190
ALCON AG	CHF	89.766,27	-	90.043,71	277,44	CH0432492467
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	65.923,14	-	98.325,99	32.402,85	GB00BNTJ3546
ALPHABET INC	USD	2.259.124,22	-	2.177.831,93	-81.292,29	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	5.062.012,55	-	5.759.560,08	697.547,53	US0231351067
AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.628.449,11	-	1.809.677,67	181.228,56	US0258161092
ANALOG DEVICES INC	USD	1.777.383,99	-	2.041.351,20	263.967,21	US0326541051
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	153.577,43	-	147.186,90	-6.390,53	BE0974293251
AON PLC	USD	726.525,96	-	751.688,15	25.162,19	IE00BLP1HW54
APPLE INC	USD	2.180.062,92	-	3.037.975,42	857.912,50	US0378331005
ARTHUR J GALLAGHER &	USD	2.185.026,80	-	1.579.917,22	-605.109,58	US3635761097
ASML HOLDING NV	EUR	1.559.727,11	-	1.816.079,40	256.352,29	NL0010273215
ASTRAZENECA PLC	GBP	107.517,44	-	121.058,07	13.540,63	GB0009895292
BAKER HUGHES CO	USD	1.343.812,24	-	1.467.795,57	123.983,33	US05722G1004
BANK OF AMERICA CORP	USD	1.475.892,44	-	1.705.123,02	229.230,58	US0605051046
BARCLAYS PLC	GBP	105.383,00	-	115.451,84	10.068,84	GB0031348658
BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.908.660,05	-	1.927.297,90	18.637,85	US0846707026
BIAGEN INC	USD	811.004,31	-	945.611,20	134.606,89	US09062X1037
BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.316.533,27	-	1.542.469,14	225.935,87	US1101221083
BROADCOM INC	USD	1.085.512,92	-	1.501.032,27	415.519,35	US11135F1012
BURLINGTON STORES IN	USD	679.011,20	-	782.162,36	103.151,16	US1220171060
CANADIAN NATIONAL RA	USD	4.181.310,19	-	3.369.048,89	-812.261,30	CA1363751027
CANADIAN PACIFIC KAN	USD	3.705.177,52	-	3.325.074,02	-380.103,50	CA13646K1084
CAPGEMINI SE	EUR	571.283,83	-	562.029,75	-9.254,08	FR0000125338



CLASE 8.^a



OP3992126

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CARLSBERG AS	DKK	932.892,75	-	1.062.310,89	129.418,14	DK0010181759
CHARLES SCHWAB CORP/	USD	1.477.353,14	-	1.857.353,40	380.000,26	US8085131055
CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	873.297,65	-	518.575,35	-354.722,30	US1696561059
CHURCH & DWIGHT CO I	USD	110.240,79	-	107.167,96	-3.072,83	US1713401024
CIE FINANCIERE RICHE	CHF	116.794,18	-	120.098,91	3.304,73	CH0210483332
CLOROX CO/THE	USD	128.611,54	-	128.869,95	258,41	US1890541097
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	133.852,85	-	134.659,71	806,86	US1941621039
COMPASS GROUP PLC	GBP	2.153.281,00	-	1.914.650,14	-238.630,86	GB00BD6K4575
CONSTELLATION BRANDS	USD	2.573.759,42	-	1.904.315,26	-669.444,16	US21036P1084
CONSTELLATION ENERGY	USD	26.477,50	-	30.100,76	3.623,26	US2358511028
DANAHER CORP	USD	2.958.067,08	-	3.204.538,66	246.471,58	FR0000120644
DANONE SA	EUR	845.035,20	-	890.187,32	45.152,12	US23804L1035
DATADOG INC	USD	14.488,28	-	11.587,18	-2.901,10	US2788651006
ECOLAB INC	USD	955.841,70	-	932.087,20	-23.754,50	US0367521038
ELEVANCE HEALTH INC	USD	146.485,34	-	149.344,98	2.859,64	IT00003128367
ENEL SPA	EUR	104.481,50	-	137.842,06	33.360,56	US5184391044
ESTEE LAUDER COS INC	USD	79.687,21	-	71.382,26	-8.304,95	US31620M1062
FIDELITY NATIONAL IN	USD	2.142.818,21	-	1.506.020,83	-636.797,38	US3167731005
FIFTH THIRD BANCORP	USD	1.011.535,09	-	1.087.982,26	76.447,17	US36828A1016
GE VERNOVA INC	USD	37.556,68	-	41.766,11	4.209,43	IE0000669501
GLANBIA PLC	EUR	147.050,68	-	132.900,31	-14.150,37	US43300A2033
HILTON WORLDWIDE HOL	USD	775.199,86	-	769.997,66	-5.202,20	US4432011082
HOWMET AEROSPACE INC	USD	757.679,26	-	1.349.301,93	591.622,67	JP3837800006
HOYA CORP	JPY	748.474,49	-	735.208,51	-13.265,98	NL0010801007
IMCD NV	EUR	117.484,37	-	77.881,38	-39.602,99	DE0006231004
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	691.078,56	-	1.078.964,81	387.886,25	NL0011821202
ING GROEP NV	EUR	89.104,40	-	90.613,74	1.509,34	US4612021034
INTUIT INC	USD	563.412,46	-	564.422,20	1.009,74	JP3183200009
JAPAN EXCHANGE GROUP	JPY	1.153.372,77	-	972.043,95	-181.328,82	JP3236200006
KEYENCE CORP	JPY	719.059,73	-	617.336,73	-101.723,00	US5128073062
LAM RESEARCH CORP	USD	391.294,47	-	777.557,21	386.262,74	FR0010307819
LEGRAND SA	EUR	813.719,49	-	1.068.518,25	254.798,76	IE00059S762
LINDE PLC	USD	2.674.266,90	-	2.394.941,21	-279.325,69	US5486611073
LOWE'S COS INC	USD	1.518.616,84	-	1.506.601,44	-12.015,40	US57636Q1040
MASTERCARD INC	USD	1.831.273,73	-	2.159.238,53	327.964,80	US5801351017
MCDONALD'S CORP	USD	2.033.407,00	-	2.124.989,50	91.582,50	US30303M1027
META PLATFORMS INC	USD	2.517.770,31	-	2.871.802,78	354.032,47	



CLASE 8.^a



OP3992127

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICROSOFT CORP	USD	5.043.924,72	-	5.264.653,63	220.728,91	US5949181045
MONDELEZ INTERNATION	USD	160.735,18	-	160.532,54	-202,64	US6092071058
MOODY'S CORP	USD	297.558,39	-	337.338,38	39.779,99	US6153691059
MORGAN STANLEY	USD	531.920,16	-	867.210,13	335.289,97	US6174464486
MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.236.222,30	-	1.263.825,60	27.603,30	DE0008430026
NEXTERA ENERGY INC	USD	1.287.409,09	-	1.351.173,37	63.764,28	US65339F1012
NORSK HYDRO ASA	NOK	113.609,10	-	121.459,18	7.850,08	NO0005052605
NOVARTIS AG	CHF	134.369,67	-	140.182,35	5.812,68	CH0012005267
NOVONESIS NOVOZYMES	DKK	1.603.885,24	-	1.463.417,25	-140.467,99	DK0060336014
NUTRIEN LTD	USD	748.312,98	-	862.462,88	114.149,90	CA67077M1086
NVIDIA CORP	USD	4.530.673,47	-	6.335.875,17	1.805.201,70	US670666G1040
NXP SEMICONDUCTORS N	USD	2.268.627,91	-	1.860.025,49	-408.602,42	NL0009538784
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	2.602.611,15	-	2.102.204,71	-500.406,44	US6745991058
ORACLE CORP	USD	988.502,86	-	919.226,20	-69.276,66	US68389X1054
OTIS WORLDWIDE CORP	USD	149.002,42	-	148.855,04	-147,38	US66902V1070
PALO ALTO NETWORKS I	USD	107.556,56	-	102.017,25	-5.539,31	US6974351057
PEPSICO INC	USD	2.001.340,36	-	2.115.578,66	114.238,30	US7134481081
PROCTER & GAMBLE CO/	USD	431.691,58	-	390.748,32	-40.943,26	US7427181091
RAKUTEN BANK LTD	JPY	535.824,51	-	504.395,04	-31.429,47	JP3967220009
REGENERON PHARMACEUT	USD	1.860.957,49	-	1.485.699,72	-375.257,77	US75886F1075
RIO TINTO PLC	GBP	1.372.580,01	-	1.535.718,29	163.138,28	GB0007188757
S&P GLOBAL INC	USD	1.135.802,84	-	1.224.515,92	88.713,08	US78409V1044
SAFRAN SA	EUR	1.570.294,60	-	2.161.503,20	591.208,60	FR0000073272
SALESFORCE INC	USD	1.067.533,05	-	812.590,05	-254.943,00	US79466L3024
SANOFI SA	EUR	134.451,91	-	127.802,40	-6.649,51	FR0000121972
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	155.441,24	-	162.550,80	7.109,56	FR0000121972
SERVICENOW INC	USD	1.507.367,81	-	1.282.429,87	-224.937,94	US81762P1021
SHELL PLC	GBP	1.404.245,79	-	1.295.597,13	-108.648,66	GB00BP6MXD84
SHIN-ETSU CHEMICAL C	JPY	1.654.324,98	-	1.409.136,98	-245.188,00	JP3371200001
SIEMENS AG	EUR	147.320,84	-	154.969,20	7.648,36	DE0007236101
SLB LTD	USD	1.780.774,32	-	1.324.434,98	-456.339,34	AN8068571086
SNOWFLAKE INC	USD	60.624,09	-	56.072,43	-4.551,66	US8334451098
SONY GROUP CORP	JPY	1.275.123,95	-	1.345.515,24	70.391,29	JP3435000009
SOUTHERN CO/THE	USD	1.668.771,22	-	1.536.295,15	-132.476,07	US8425871071
SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	173.480,22	-	158.336,10	-15.144,12	LU1778762911
STRYKER CORP	USD	750.097,49	-	724.726,72	-25.370,77	US8636671013
TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	1.362.791,64	-	1.785.365,45	422.573,81	US8740541094

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
THERMO FISHER SCIENT	USD	1.335.382,96	-	1.416.501,91	81.118,95	US8835561023
TOTALENERGIES SE	EUR	171.935,66	-	142.199,22	-29.736,44	FR0000120271
TRANE TECHNOLOGIES P	USD	1.169.190,23	-	1.110.602,45	-58.587,78	IE00BK9ZQ967
UBER TECHNOLOGIES IN	USD	867.977,67	-	905.084,67	37.107,00	US90353T1007
UNICREDIT SPA	EUR	637.068,71	-	1.252.305,36	615.236,65	IT00005239360
UNITEDHEALTH GROUP I	USD	2.496.817,00	-	1.669.641,46	-827.175,54	US913224P1021
UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	88.982,70	-	68.846,31	-20.136,39	NL0015000IY2
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	147.225,20	-	148.600,00	1.374,80	FR0000124141
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	742.663,12	-	664.419,38	-78.243,74	US92532F1003
VISA INC	USD	1.606.642,16	-	1.598.720,63	-7.921,53	US92826C8394
VOLVO AB	SEK	1.572.673,02	-	1.825.362,29	252.689,27	SE0000115446
WALT DISNEY CO/THE	USD	2.866.536,60	-	2.846.903,70	-19.632,90	US2546871060
WELLS FARGO & CO	USD	1.067.340,46	-	1.496.044,14	428.703,68	US9497461015
WORKDAY INC	USD	562.493,27	-	484.964,96	-77.528,31	US98138H1014
ZOETIS INC	USD	156.755,20	-	160.809,46	4.054,26	US98978V1035
DAIKIN INDUSTRIES LT	USD	220.529,06	-	244.434,98	23.905,92	US23381B1061
DIAGEO PLC	USD	1.058.275,84	-	735.072,96	-323.202,88	US25243Q2057
LVMH MOET HENNESSY L	USD	227.209,82	-	289.123,44	61.913,62	US5024413065
NOVO NORDISK A/S	USD	4.192.525,63	-	2.254.348,71	-1.938.176,92	US6701002056
RIO TINTO PLC	USD	428.697,20	-	531.885,40	103.188,20	US7672041008
ROCHE HOLDING AG	USD	34.977,97	-	43.940,78	8.962,81	US7711951043
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	19.920,05	-	25.893,28	5.973,23	US8740391003
VALE SA	USD	41.308,88	-	49.960,59	8.651,71	US91912E1055
ISHARES PHYSICAL GOL	USD	897.972,48	-	1.154.582,04	256.609,56	IE00B4ND3602
AMERICAN TOWER CORP	USD	1.239.146,34	-	947.244,00	-291.902,34	US03027X1000
TOTALES Acciones admitidas cotización		141.480.559,11		-143.291.032,86	1.810.473,75	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI CORE MSCI WOR	EUR	23.810.976,20	-	23.885.896,78	74.920,58	IE000BI8OT95
AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.557.940,14	-	1.636.186,96	78.246,82	LU1287023185
HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	11.886.058,98	-	15.484.000,00	3.597.941,02	IE000QMIHY81
INVESCO EURO GOVERN	EUR	29.859.692,62	-	29.831.980,00	-27.712,62	IE00BGJWWY63
INVESCO S&P 500 UCIT	USD	9.899.497,04	-	11.897.491,75	1.997.994,71	IE00B3YCGJ38
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	3.098.029,13	-	3.537.106,76	439.077,63	IE00B1YZSC51
ISHARES EUR GOVT BON	EUR	730.343,70	-	768.415,62	38.071,92	IE00B3VTMJ91
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	704.661,81	-	691.859,61	-12.802,20	IE000U58J0M1
ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.706.011,87	-	1.900.206,00	194.194,13	IE00B1TXXK627
ISHARES MSCI WORLD H	EUR	1.266.851,52	-	1.335.800,00	68.948,48	IE00BJ5JNZ06

9 de 11



CLASE 8.^a
REPUBLICA



OP3992128



CLASE 8.^a



OP3992129

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.088.026,29	-	3.490.112,94	402.086,65	IE00B53SZZB19
L&G MULTI-STRATEGY E	USD	361.411,92	-	356.834,39	-4.577,53	IE00BFXR6159
OSSIAM SHILLER BARCL	USD	3.127.084,01	-	3.493.094,47	366.010,46	LU1079841513
SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	13.165.881,70	-	15.051.954,00	1.886.072,30	IE000BZ1HVL2
XTRACKERS CSI300 SWA	USD	798.867,46	-	1.083.874,92	285.007,46	LU0779800910
XTRACKERS II EUROZON	EUR	44.464.987,60	-	45.519.880,00	1.054.892,40	LU0290356871
XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	13.720.314,65	-	13.702.806,84	-17.507,81	IE00BK1PV551
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	4.910.263,14	-	5.242.756,68	332.493,54	LU2009147757
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	989.501,19	-	891.437,22	-98.063,97	LU0256883504
AMUNDI /WNT DIVERSI	EUR	2.915.530,14	-	2.795.424,50	-120.105,64	IE00BJVJN924
AMUNDI CORE MSCI EME	USD	4.007.158,76	-	5.018.636,04	1.011.477,28	LU2200579410
AQR UCITS FUNDS II-S	EUR	1.873.540,12	-	1.973.705,16	100.165,04	LU2090064218
AXA IM FIXED INCOME	EUR	2.932.521,13	-	3.133.503,06	200.981,93	LU0211300792
BETAMINER I	EUR	989.625,93	-	991.706,30	2.080,37	LU1650062323
BETAMINER II	USD	3.420.707,44	-	3.502.656,95	81.949,51	LU1812867411
BLACKROCK SYSTEMATIC	EUR	1.915.432,59	-	2.001.003,58	85.570,99	LU1323999489
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.151.641,98	-	3.292.822,12	141.180,14	LU0549539178
CANDRIAM EQUITIES L	USD	301.391,05	-	344.794,56	43.403,51	LU0317020203
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	955.703,56	-	1.019.531,36	63.827,80	LU0907928062
ERSTE BOND EMERGING	EUR	1.322.071,61	-	1.408.034,52	85.962,91	AT0000A1W4C5
FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	842.309,19	-	881.304,02	38.994,83	LU0300742896
FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	1.962.958,55	-	2.006.761,49	43.802,94	LU0300742896
GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	890.453,09	-	1.035.765,22	145.312,13	LU1034966249
GOLDMAN SACHS - SICA	EUR	1.337.421,84	-	1.416.207,71	78.785,87	LU1946820187
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	821.928,75	-	994.721,30	172.792,55	LU0129912316
GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	1.527.781,02	-	1.732.545,10	204.764,08	LU0328437438
ISATIS INVESTMENT -	EUR	2.500.050,00	-	3.977.500,00	1.477.450,00	LU2386306737
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	884.815,26	-	994.940,31	110.125,05	LU1727360502
JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.381.271,36	-	3.489.568,81	108.297,45	LU1727362110
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.060.814,93	-	2.202.828,62	142.013,69	LU2051031982
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	883.026,69	-	988.799,10	105.772,41	LU1993969606
MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.325.104,89	-	1.332.493,34	7.388,45	LU0219442547
MORGAN STANLEY INVES	EUR	2.052.769,76	-	2.214.644,96	161.875,20	LU0390558301
NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.426.219,94	-	1.742.395,83	316.175,89	IE00B3VTHJ49
NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	808.797,85	-	814.145,16	5.347,31	LU0705259173
NORDEA 1 SICAV - US	EUR	5.703.538,58	-	5.853.431,94	149.893,36	LU0772964416
PICTET - SHORT-TERM	EUR	148.498,20	-	149.820,78	1.322,58	LU0474963815

10 de 11



CLASE 8.^a



OP3992130

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	1.874.021,42	-	2.064.324,14	190.302,72	IE0032568770
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.086.952,38	-	2.240.415,32	153.462,94	LU0227757233
VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	3.086.087,73	-	3.474.097,59	388.009,86	LU2264874418
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		228.536.546,71	-	244.890.223.831,6	353.677,12	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
INVESCO S&P 500 EQUA	USD	19.400.284,35	-	19.178.442,86	-221.841,49	US46137V3574
ISHARES CORE MSCI EM	USD	4.720,96	-	5.727,55	1.006,59	US46434G1031
VANGUARD TOTAL WORLD	USD	20.997.796,30	-	22.319.601,24	1.321.804,94	US9220427424
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.243.181,55	-	1.754.944,27	511.762,72	LU0829544732
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		41.645.983,16	-	43.258.715,92	1.612.732,76	
Entidades de capital riesgo						
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	11.280.545,55	-	14.477.522,28	3.196.976,73	ES0161171014
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	2.400.000,00	-	2.330.622,72	-69.377,28	ES0161172020
TOTALES Entidades de capital riesgo		13.680.545,55	-	16.808.145,00	3.127.599,45	
TOTAL Cartera Exterior		562.932.438.282.438,571,23	585.544.480.092,22.612,041,81			



CLASE 8.^a



OP3992131

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	60.981,58	61.144,47	02/01/2026
DIVISA USD/EUR FISICA	USD	24.473,23	24.459,78	05/01/2026
TOTALES Compras al contado		85.454,81	85.604,25	
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FISICA	EUR	2.804.134,53	2.806.540,00	06/03/2026
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 1000 FISICA	EUR	9.514.005,00	9.504.310,00	06/03/2026
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 1000 FISICA	EUR	4.084.500,00	4.065.600,00	06/03/2026
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 2000 FISICA	USD	7.120.300,27	7.116.040,03	31/03/2026
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 1000 FISICA	USD	9.532.964,11	9.499.693,83	31/03/2026
EUR-GBP X-RATE 125000	GBP	125.767,42	125.391,37	16/03/2026
EUR-USD X-RATE 125000	USD	163.839.430,85	164.862.285,65	16/03/2026
Euro Stoxx 50 Pr 10	EUR	3.007.160,00	3.037.320,00	20/03/2026
MSCI EM 50	USD	1.890.784,54	1.924.158,06	20/03/2026
RUSSELL 2000 INDEX 5	USD	1.436.286,79	1.394.133,56	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	5.871.124,90	5.872.829,91	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		209.226.458,41	210.208.302,41	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 INDEX 100	USD	96.368.090,32	681,65	31/12/2025
S&P 500 INDEX 100	USD	16.615.187,99	107.870,91	20/02/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		112.983.278,31	108.552,56	
Forwards				
Otros compromisos de compra				
KINGDOM OF SPAIN 3,45 2034-10-31	EUR	174.388,68	174.388,68	31/10/2034
ISHARES PHYSICAL GOL	USD	1.154.582,04	1.154.582,04	
AMUNDI CORE MSCI WOR	EUR	23.885.896,78	23.885.896,78	
HSBC MSCI WORLD UCIT	EUR	15.484.000,00	15.484.000,00	
INVESCO EURO GOVERN M	EUR	29.831.980,00	29.831.980,00	
INVESCO S&P 500 EQUA	USD	19.178.442,86	19.178.442,86	
INVESCO S&P 500 UCIT	USD	11.897.491,75	11.897.491,75	
ISHARES CORE MSCI EM	USD	5.727,55	5.727,55	
ISHARES GLOBAL CLEAN	USD	691.859,61	691.859,61	
ISHARES GLOBAL WATER	EUR	1.900.206,00	1.900.206,00	
ISHARES NASDAQ 100 U	USD	3.490.112,94	3.490.112,94	
L&G MULTI-STRATEGY E	USD	356.834,39	356.834,39	
SPDR MSCI WORLD UCIT	EUR	15.051.954,00	15.051.954,00	

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

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



CLASE 8.^a



OP3992132

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
VANGUARD TOTAL WORLD	USD	22.319.601,24	22.319.601,24	
XTRACKERS CSI300 SWA	USD	1.083.874,92	1.083.874,92	
XTRACKERS II EUROZON	EUR	45.519.880,00	45.519.880,00	
XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	13.702.806,84	13.702.806,84	
XTRACKERS S&P 500 SW	USD	5.242.756,68	5.242.756,68	
BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	482.742,88	482.742,88	
SCENT INVERSION LIBR	EUR	17.535.592,67	17.535.592,67	
TANDEM PRIVATE EQUIT	EUR	16.808.145,00	16.808.145,00	
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.754.944,27	1.754.944,27	
AMUNDI / WNT DIVERSI	EUR	2.795.424,50	2.795.424,50	
BETAMINER I	EUR	991.706,30	991.706,30	
BETAMINER II	EUR	3.502.656,95	3.502.656,95	
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	3.292.822,12	3.292.822,12	
ERSTE BOND EMERGING	EUR	1.408.034,52	1.408.034,52	
FTIF - FRANKLIN EURO	EUR	881.304,02	881.304,02	
FTIF - FRANKLIN STRA	EUR	2.006.761,49	2.006.761,49	
GLOBAL EVOLUTION FUN	USD	1.035.765,22	1.035.765,22	
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	994.721,30	994.721,30	
ISATIS INVESTMENT -	EUR	3.977.500,00	3.977.500,00	
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	994.940,31	994.940,31	
JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.489.568,81	3.489.568,81	
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	2.202.828,62	2.202.828,62	
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	988.799,10	988.799,10	
NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	814.145,16	814.145,16	
NORDEA 1 SICAV - US	EUR	5.853.431,94	5.853.431,94	
PICTET - SHORT-TERM	EUR	149.820,78	149.820,78	
VONTobel FCP-UCITS -	USD	3.474.097,59	3.474.097,59	
TOTALES Otros compromisos de compra		286.408.149,83	286.408.149,83	
Ventas al contado				
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	501.426,76	502.766,17	02/01/2026
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	135.173,92	135.195,23	05/01/2026
TOTALES Ventas al contado		636.600,68	637.961,40	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 1000 FISICA	USD	2.411.016,90	2.395.090,00	20/03/2026
MSCI WORLD NR 10	USD	734.896,41	739.248,06	20/03/2026
S&P 500 INDEX 5	USD	1.379.686,48	1.380.115,03	20/03/2026

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

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



CLASE 8.^a



OP3992133

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
TOTALES Futuros vendidos		4.525.599,79	4.514.453,09	
Compra de opciones "put"				
S&P 500 INDEX 100	USD	264.309.298,12	2.002,34	31/12/2025
S&P 500 INDEX 100	USD	28.118.010,44	52.870,38	16/01/2026
S&P 500 INDEX 100	USD	17.126.424,54	190.997,98	20/02/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		309.553.733,10	245.870,70	
DIVISA EUR/USD FISICA	USD	22.840.137,43	23.096.671,50	18/03/2026
TOTALES Forwards		22.840.137,43	23.096.671,50	
TOTALES		946.259.412,36	525.305.565,74	



CLASE 8.^a



OP3992134

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,250 2030(10)(31)	EUR	1.110.580,40	10.508,64	1.127.281,30	16.700,90	ES00000012G34
KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028(04)(30)	EUR	523.698,10	9.567,70	533.226,33	9.528,23	ES00000012B39
TOTALES Deuda pública		1.634.278,50	20.076,34	1.660.507,63	26.229,13	
Adquisición temporal de activos						
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025(01)(02)	EUR	75.817,00	-	75.816,73	-267,29	ES000000122E5
KINGDOM OF SPAIN 2,90 2025(01)(02)	EUR	18.555,99	-	18.555,93	-65,42	ES00000012K95
TOTALES Adquisición temporal de activos		94.373.000,69	-	94.372.667,98	-332,71	
Acciones admitidas cotización.						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	152.559,47	-	158.428,60	5.869,13	ES01090067019
CELLNEX TELECOM SA	EUR	180.298,56	-	161.153,82	-19.144,74	ES01050660007
PROEDUCA ALTUS SL	EUR	5.912,65	-	25.817,55	19.904.899,29	ES01054000008
TOTALES Acciones admitidas cotización.		6.245.508,74	-	26.137.132,42	19.891.623,68	
Acciones y participaciones de inversión libre						
BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	1.258.989,44	-	1.418.271,03	159.281,59	ES0110163013
SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	5.000,05	-	6.385,11	1.385,06	ES0157799000
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		6.259.039,44	-	7.803.384,31	1.544.344,87	
TOTAL Cartera Interior		108.511.827,37	20.076,34	129.973.692,34	21.461.864,97	



CLASE 8.^a



OP3992135

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
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	1.389.297,88	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	US91282CCHT18
TOTALES Deuda pública		7.397.114,26	146.794,38	7.636.284,30	239.170,04	
Renta fija privada cotizada						
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	FR001400LZ16
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	XS2482888789
SIEMENS FINANCIERING 2,500 2027(09)(08)	EUR	97.750,39	1.158,54	99.662,28	1.911,89	XS25268839258
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,300 2033(03)(22)	EUR	96.919,99	2.693,86	98.028,81	1.108,82	XS0908570459
TOTALES Renta fija privada cotizada		904.295,73	19.486,78	919.205,97	14.910,24	
Acciones admitidas cotización						
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	GB00000811801
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
BIODERMA	USD	1.732.343,10	-	1.201.577,62	-530.765,48	US09062X1037



CLASE 8.^a



OP3992136

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	1.382.328,44	-	1.676.605,80	294.277,36	US1011371077
BOSTON-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	IE000S9Y5762
LONDON STOCK EXCHANG	GBP	1.631.501,76	-	1.997.283,53	365.781,77	GB00B0S0JWJ34
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



CLASE 8.^a



OP3992137

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	US7762961038
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
SERVICENOW 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



CLASE 8.^a



OP3992138

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
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	NL0015000Y2
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		212.086.601,74		-214.462.729,97	2.376.128,23	
Acciones y participaciones Directiva						
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
INVESCO EURO GOVERN	EUR	22.623.964,76	-	22.743.000,00	119.035,24	IE00BGJWWY63
INVESCO 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	LU22000579410
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



CLASE 8.^a



OP3992139

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	AT00000A1W4C5
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
GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.500.050,00	-	3.753.250,00	1.253.200,00	LU2386306737
ISATIS INVESTMENT -	EUR	926.321,65	-	872.802,25	-53.519,40	LU1727360502
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	926.321,65	-	3.607.450,31	74.580,86	LU1727362110
JPMORGAN INVESTMENT	USD	3.532.869,45	-	2.023.259,31	81.269,75	LU2051031982
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1.941.989,56	-	886.967,23	-1.055,02	LU1993969606
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	888.583,48	-	1.407.418,89	94.192,51	LU0219442547
MFS MERIDIAN FUNDS -	USD	1.313.226,38	-	2.027.714,05	85.078,98	LU0390558301
MORGAN STANLEY INVES	EUR	1.942.635,07	-	1.694.085,76	54.279,42	LU0772964416
NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.639.806,34	-	5.410.839,23	412.124,29	IE00B3VTHJ49
NORDEA 1 SICAV - US	EUR	4.998.714,94	-	2.433.423,20	98.566,28	IE0032568870
PIMCO GIS EMERGING M	EUR	2.334.856,92	-	2.162.265,05	68.344,84	LU0227757233
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.093.920,21	-	1.687.817,04	16.257,41	LU1809996710
SCHRODER GAIA HELIX	EUR	1.671.559,63	-	5.372.272,32	673.507,70	LU2264874418
VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	4.698.764,62	-	180.137.530,00	13.051.388,45	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		167.086.141,55				
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
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
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		7.336.297,20		7.827.745,54	491.448,34	
Entidades de capital riesgo						
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
TOTALES Entidades de capital riesgo		13.533.085,34		16.620.641,93	3.087.556,59	
TOTAL Cartera Exterior		408.343.535,82	16.281,16	427.604.137,71	19.260.601,89	

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

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



CLASE 8.^a



OP3992140

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BONO NOCIONAL ALEMÁN 2 AÑOS 1000 FÍSICA	EUR	25.684.500,00	25.676.400,00	06/03/2025
BONO NOCIONAL ALEMÁN 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
TOTALES Futuros comprados		178.579.292,79	176.477.495,83	
Compra de opciones "call"				
S&P 500 INDEX 100	USD	53.053.730,19	47.400,46	17/01/2025
TOTALES Compra de opciones "call"		53.053.730,19	47.400,46	
Emisión de opciones "put"				
S&P 500 INDEX 100	USD	88.906.068,81	966,37	01/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		88.906.068,81	966,37	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		4.330.532,77	4.239.608,15	
Compra de opciones "put"				
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
TOTALES Compra de opciones "put"		196.656.358,71	165.780,83	
TOTALES		521.525.983,27	180.931.251,64	



CLASE 8.^a
INVESTIMENTOS



OP3992141

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

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por una elevada volatilidad, derivada principalmente de la guerra arancelaria de EE.UU. y de un entorno geopolítico complejo. La economía estadounidense ha sufrido los efectos negativos de un aumento de las importaciones y una desaceleración del consumo privado, aunque el mercado laboral continúa robusto. En este contexto, y ante la incertidumbre sobre los efectos inflacionarios de la política comercial, la Fed ha preferido adoptar una postura cauta y ha mantenido los tipos inalterados en el 4,5% durante el primer semestre del año. En la eurozona, la inflación ha ido convergiendo al objetivo del 2%, lo que ha permitido al BCE continuar reduciendo los tipos de interés hasta dejar la tasa de depósito en el 2%.

En ese contexto, las bolsas comenzaban el semestre animadas ante la perspectiva de que continuase el aterrizaje suave de la economía estadounidense. Sin embargo, el 2 de abril la situación cambió por completo después de que Estados Unidos anunciase la imposición de unos aranceles mucho más elevados de lo que se esperaba. La noticia provocó una fuerte volatilidad, produciéndose una caída superior al 10% en el S&P500 en los dos días siguientes. Ante esta situación, el presidente Donald Trump terminó por anunciar una pausa de los aranceles recíprocos por 90 días para dar tiempo a negociar con el resto de países, lo que llevó al S&P500 a rebotar más de un 9% en un solo día. Más adelante, se anunciaba que China y Estados Unidos habían alcanzado un acuerdo para reducir los aranceles y las restricciones a las exportaciones, lo que impulsaba aún más a los mercados. En paralelo, otras regiones decidieron tomar medidas de estímulo para contrarrestar el impacto negativo de la nueva política comercial, como Europa y Alemania, que en marzo anunciaron nuevos planes de gasto en defensa e infraestructura. A pesar de este contexto de alta incertidumbre, la actividad económica se mantuvo resistente, a la par que la inflación sorprendía a la baja, sin señales todavía de aumentos de precios por los aranceles implementados. En este entorno y pese a la alta incertidumbre, el índice mundial MSCI ACWI terminó cerrando el semestre con un aumento del 9,1% en dólares, con los mercados desarrollados subiendo un 8,6% y los emergentes impulsándose un 13,7%. Los sectores con mejor comportamiento fueron el industrial y el financiero, mientras que el de consumo discrecional y el de sanidad sufrieron ligeras caídas.

En los que se refiere a los mercados de renta fija. En Estados Unidos, las rentabilidades de los tipos a 2 y 5 años disminuyeron en torno a 50pb, a niveles de 3,7% y 3,8%, respectivamente. La rentabilidad a 10 años bajó en menor medida hasta el 4,2% (-34pb), mientras que el tipo a 30 años se mantuvo plano en el 4,8%, debido a las noticias fiscales y de aranceles. La disminución en el tipo a 10 años se debió especialmente a un menor tipo real (-30pb a 1,9%), a la vez que la expectativa de inflación se mantenía prácticamente plana en el 2,3%. En Europa, aunque la rentabilidad del bono alemán a 2 años también disminuyó al 1,9% (-22pb) y la del bono a 5 años se mantuvo plana en el 2,2%, las noticias de mayor estímulo fiscal produjeron un aumento en las rentabilidades soberanas de más largo plazo. Así, los tipos a 10 y 30 años escalaron hasta el 2,6% (24pb) y el 3,1% (50pb), respectivamente.

Durante el segundo semestre del año, las expectativas de crecimiento del PIB de EE.UU. para 2025 se sitúan en torno al 2,2%, mientras que la inflación subyacente se ha moderado hasta la zona del 2,6% y la tasa de paro ha aumentado hasta el 4,6%, por encima de su nivel de equilibrio



OP3992142

CLASE 8.^a
FINANCIERA**Morinvest, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

estimado (4,3%). En este contexto, la Reserva Federal ha iniciado un proceso de normalización monetaria, recortando el tipo de referencia en 75pb en el conjunto del semestre, hasta situar el rango objetivo en el 3,50%–3,75% tras la reunión de diciembre. En la eurozona, el crecimiento del PIB podría cerrar 2025 en torno al 1,4%, por encima de su crecimiento potencial, con el PIB de España avanzando un 2,8%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente se ha mantenido en torno al 2%, lo que ha permitido al BCE mantener la política monetaria sin cambios durante el semestre, con la tasa de depósito situada en el 2%. En China, el PIB de 2025 podría crecer en torno al 5%, en línea con el objetivo marcado por el gobierno, pero por encima de las estimaciones de los analistas a comienzos del semestre.

Las bolsas mundiales terminaron el 2S25 con subidas generalizadas en todas las regiones. La atención también estuvo puesta en el mercado laboral estadounidense, que comenzaba a mostrar signos de debilidad en julio, con una fuerte revisión a la baja de las nóminas no agrícolas. Esto llevó a la Fed a adoptar un tono menos restrictivo y a reanudar el ciclo de bajadas con tres recortes consecutivos de 25pb entre septiembre y diciembre. En Europa, con los tipos estables durante la segunda mitad de año, el protagonismo recayó en Francia, donde la inestabilidad política derivó en un fuerte repunte de la volatilidad. En este contexto, el MSCI ACWI cerró el semestre con una subida del 10,5% en dólares, gracias a que los índices desarrollados se revalorizaban un 10%, mientras que el MSCI Emerging subía un 14,9%. Entre los países desarrollados, el S&P500 cerraba el semestre con una revalorización del 10,3%, creciendo a un menor ritmo en el 4T, aunque las principales alzas se registraban en Japón (Topix, 19,5%), siendo el Nikkei225 (24,3%) el índice desarrollado con la mayor subida del semestre. En Europa destacó el Ibex35 (23,7%), mientras que índices como el alemán (DAX, 2,4%) o el francés (CAC40, 6,3%) quedaban más rezagados.

Los mercados de renta fija cerraron el 2S de 2025 con un comportamiento divergente por regiones, registrando caídas de rentabilidades en EE.UU. (salvo en el tipo a 30 años), y subidas en Europa. Aunque el semestre comenzó con indicios de resiliencia económica en EE.UU., la sorpresa negativa del dato de empleo de julio y la fuerte revisión a la baja de las nóminas de mayo y junio llevaron a un cambio en la retórica de la Fed. Así, se reanudó del ciclo de bajadas, con tres recortes consecutivos a partir de septiembre. Con ello, el tipo de referencia estadounidense se situó a final de año en el rango del 3,5%-3,75% (frente al 4,25%-4,5% de julio), y Powell dejó la puerta abierta a nuevas bajadas en 2026 si la inflación continúa moderándose o si el mercado laboral sigue mostrando signos de debilidad. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios a lo largo del semestre, con el tipo de depósito en el 2%. Sin embargo, con la mejora de las previsiones económicas y una inflación cerca del objetivo, los comentarios de algunos miembros del BCE apuntan a un sesgo al alza en tipos de interés de cara al próximo año. Con todo, el mercado cerró el año anticipando recortes de 50pb en EE.UU. en 2026, aunque se descartan movimientos en Europa. Como resultado, los diferenciales de crédito continuaron reduciéndose en línea con el buen comportamiento del resto de activos de riesgo durante el semestre.



CLASE 8.^a
PASIVA



OP3992143

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al fondo, iniciamos la primera parte del año 2025 con una visión positiva en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU y Japón), así como a la región emergentes. Estas posiciones se han reducido ante el aumento de la volatilidad derivado de las negociaciones arancelarias iniciadas por la administración americana, vía la venta de renta variable desarrollada manteniendo sin cambios la región emergente. En cuanto a exposición al activo nos hemos mantenido con superiores al 50%, aunque hemos cerrado el trimestre con niveles entorno a 46%.

Iniciamos la segunda parte del año 2025 con una visión cauta en renta variable hacia mercados desarrollados (Europa, EEUU). En el último trimestre se han llegado a implementar coberturas en la bolsa americana debido a los niveles alcanzados y las valoraciones exigentes que mostraban las compañías, especialmente las ligadas a tecnología. El semestre ha acabado con un peso cercano al 46.5% en renta variable. Durante el periodo se ha disminuido el peso de gestión activa y aumentado la inversión pasiva a través de ETFs.

En términos de renta fija, se han lanzado dos mandatos con Pictet y Mutuactivos para realizar una selección de bonos con un enfoque a crédito, incluyendo una parte sesgada a crédito más oportunístico. Se han mantenido duraciones entorno a los 3.5 años, con sesgo a los tramos cortos y medios de la curva. Se mantiene la sobreponderación de crédito, incluyendo inversiones más oportunistas y con calidades crediticias por debajo del grado de inversión.

Mantenemos posiciones en inversiones alternativas líquidas como complemento a la cartera y por razones de diversificación y mejora del binomio riesgo rentabilidad.

En divisa, hemos reducido algo la exposición a dólar.

2. a) Inversiones concretas realizadas en el periodo

Durante el primer semestre del 2025, una gran parte de la rentabilidad obtenida procede del bloque de renta fija, tanto la partida de gobiernos como de crédito de alta calidad contribuye de forma positiva. En el lado de la renta variable, la principal aportación viene de la renta variable europea, ya que la renta variable americana se ve afectada por la fuerte caída del dólar.

Durante el periodo de fuerte volatilidad reducimos la exposición a renta variable hasta estar por debajo de nuestro índice de referencia tanto vía futuros, opciones y ventas de contado.

Aunque se produjo un ligero incremento del peso de bolsas en el 3T, en el 4T se implementaron coberturas sobre la bolsa americana con vencimiento diciembre bajando el peso en renta variable hasta niveles cercanos al 40%. Una vez vencidas las coberturas los niveles volvieron a situarse algo por debajo del 50%.

Durante el 4T, se rebajó el peso del mandato de JP Morgan, compensando la exposición a través de gestión pasiva en ETFs, así como del incremento del peso en Scent FIL.



CLASE 8.^a
PREVISIBILIDAD



OP3992144

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

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

También se han abierto algunas apuestas sectoriales en biotecnología y energías renovables, así como en pequeñas compañías americanas.

En renta fija, fuimos reduciendo 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 semestre aumentamos la duración de la cartera tanto vía gobiernos europeos como americanos.

Por último, en lo que a divisas se refiere, redujimos el peso en dólar

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En la última parte del año se ha visto una disminución de la volatilidad de diversos activos. Pensamos que de cara a 2026 va haber continuación en la mejoría de los datos de crecimiento y menor inflación con el consiguiente impacto positivo en los activos de riesgo. De ahí que preferimos comenzar el 2026 con un tono positivo hacia activos de 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. SGIIC (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.

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 incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación 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



OP3992145

CLASE 8.^a
PERMANENTE

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

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

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 incentivación 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 incentivación 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 (ampliado al 60% en el caso de que sea de una cuantía especialmente elevada) 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 podrá estar 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. Como en el caso anterior, estas reglas 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.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado en 2025 la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha acordado adaptarlo para incluir algunos ajustes.



CLASE 8.^a

ESPANIA



OP3992146

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

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

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 13.527.431 euros; remuneración variable: 6.193.968 euros; y el número de beneficiarios han sido 212, de los cuales 193 han recibido remuneración variable. De esta, la remuneración agregada de los 2 altos cargos y otros 17 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 2025, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 559.368 euros de retribución fija y 230.509 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.863.014 euros de retribución fija y 1.059.604 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

Se ha solicitado a los gestores delegados información sobre su política de remuneración para el ejercicio 2025, en cumplimiento de lo dispuesto en las Directrices de ESMA relativas a la política de remuneración:

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Omega Gestión de Inversiones, SGIIC, S.A. La información sobre la política de remuneración de esta sociedad y su aplicación durante el ejercicio 2025 puede consultarse en su página web <https://www.omegagestion.com/>

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está 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 2025 puede ser consultada en su página web, en <https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/global/disclosures/de/english-version-of-disclosures/2024-annual-report-english.pdf> y en su informe anual.

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Mutuactivos, SGIIC; su Política de Remuneración se puede consultar: https://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Politica_remuneraciones.pdf

La gestión de una parte del patrimonio de la sociedad está delegada en la entidad Pictet <https://am.pictet.com/content/dam/am-pictet/media/global/legal-documents/remuneration-policy/PAM%20Remuneration%20Policy.pdf>



CLASE 8.^a
PREMIUM



OP3992147

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

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

DERECHOS DE ASISTENCIA Y VOTO EN LAS JUNTAS GENERALES

La SICAV no ha delegado en **BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A. SGIIC**, los derechos políticos de asistencia y voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas de las sociedades en las que dichas SICAV mantienen determinadas posiciones invertidas.

GASTOS DE I + D Y MEDIOAMBIENTE

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

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

PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2025 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 2025, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

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