

MIRALTA ATLAS GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 6022

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SA
ERNST & YOUNG (EY)

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA
(Moody's)

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.miraltabank.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

mcuello@miraltabank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2026

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. La selección de IIC se realiza siguiendo criterios tanto cuantitativos (comportamiento histórico de la IIC, volatilidad histórica, etc.), como cualitativos (gestores consolidados con estrategias consistentes, transparencia de la IIC, etc.). Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, habitualmente 40% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector (aunque podrá oscilar entre 30-75%), y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 30% en titulaciones liquidas), pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. El fondo sigue una filosofía de gestión basada en un enfoque Global Macro, que analiza el contexto económico y las políticas monetarias y fiscales a nivel global para la toma de decisiones. Tanto directa como indirectamente, no existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), calidad crediticia de emisiones/ emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating), duración media de cartera de renta fija, ni en cuanto a emisores y mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españolas o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su 2 Última actualización del folleto: 08/06/2026 liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos, seleccionando en todo caso activos que sean coherentes con la política de inversión descrita. - Valores no cotizados, siempre que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado, seleccionando en todo caso activos que sean coherentes con la política de inversión descrita. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo que la Sociedad Gestora, seleccionando en todo caso activos que sean coherentes con la política de inversión descrita

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05		1,05	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.099,99	
Nº de Partícipes	23	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.024	101,3784
2025		
2024		
2023		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	2,77							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,49	08-04-2026				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,92							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,11							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

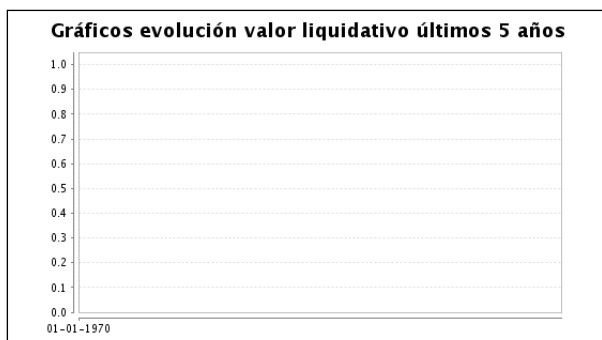
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,37	1,26							

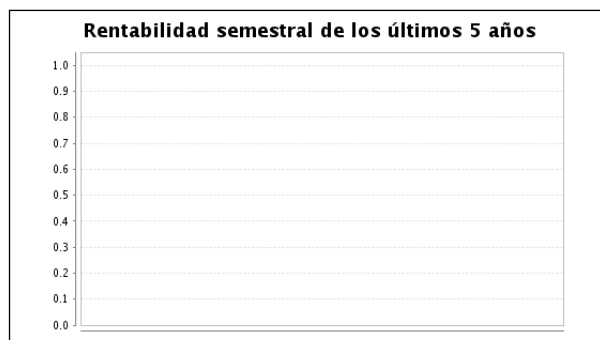
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	30.155	1.111	13,02
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	30.155	1.111	13,02

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	614	59,96		
* Cartera interior	36	3,52		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	578	56,45		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	495	48,34		
(+/-) RESTO	-86	-8,40		
TOTAL PATRIMONIO	1.024	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	274,29		274,29	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,00		1,00	
(+) Rendimientos de gestión	3,31		3,31	
+ Intereses	0,10		0,10	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,21		3,21	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-2,30		-2,30	
- Comisión de gestión	-0,42		-0,42	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-1,01		-1,01	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,84		-0,84	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.024		1.024	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

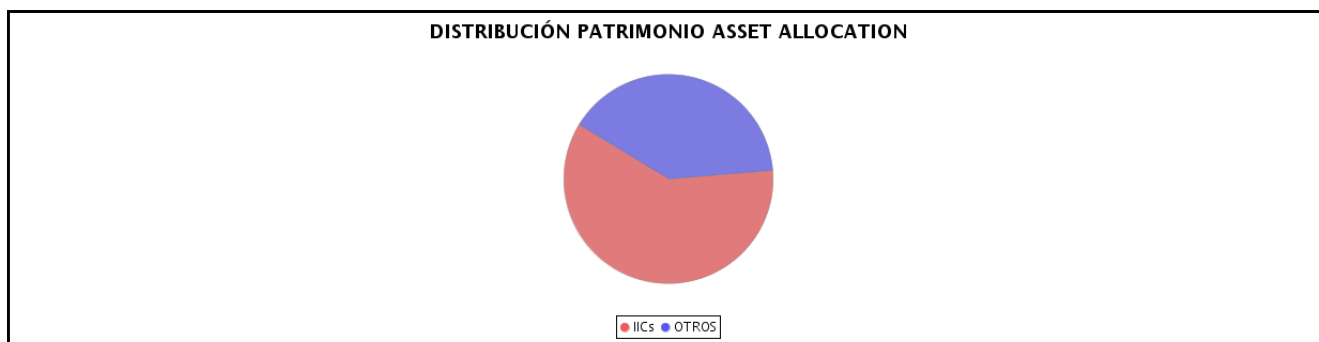
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	36	3,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36	3,56		
TOTAL IIC	578	56,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	578	56,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	614	59,99		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 304,14 miles euros que suponen el 29,70% del patrimonio de la IIC.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 400,21 miles euros que suponen el 39,09% del patrimonio de la IIC.

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de IIC gestionadas por la misma gestora por importe de 35,24 miles de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) La visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Durante las últimas décadas, los mercados han estado dominados por un entorno relativamente favorable para los activos financieros: globalización, baja inflación, cadenas de suministro eficientes, bancos centrales coordinados y una creciente primacía de los activos intangibles. En ese mundo, muchas carteras pudieron construirse alrededor de compañías de alta calidad, modelos de negocio ligeros en capital, crecimiento estructural y bonos soberanos como principal fuente de diversificación.

Nuestra visión es que ese régimen está cambiando. La economía global avanza hacia un entorno más fragmentado, más geopolítico y más condicionado por la seguridad económica. La eficiencia sigue siendo importante, pero ya no es la única prioridad. La autonomía estratégica, la capacidad industrial, la seguridad energética, el acceso a recursos críticos y el control de las cadenas de suministro vuelven a ocupar un papel central en las decisiones de gobiernos, empresas e inversores.

Este cambio tiene consecuencias relevantes para la asignación de activos. La inteligencia artificial es un buen ejemplo. Aunque suele percibirse como el máximo exponente de la economía digital, su desarrollo depende de una base física muy significativa: semiconductores, centros de datos, energía, redes eléctricas, cobre, refrigeración, suelo, permisos e infraestructura. Es decir, incluso el crecimiento más digital necesita cada vez más inversión en el mundo físico.

Por ello, creemos que los procesos de inversión deben evitar una dependencia excesiva de los ganadores del régimen anterior. Las compañías de calidad, los activos intangibles y el crecimiento estructural seguirán formando parte de las carteras, pero probablemente ya no sean suficientes por sí solos. En un mundo donde los Estados vuelven a orientar el capital mediante regulación, subsidios, aranceles, compras públicas y política industrial, resulta necesario incorporar exposición a aquellas áreas que pueden beneficiarse de este nuevo ciclo de inversión.

Esto implica prestar más atención a sectores como infraestructuras, energía, redes eléctricas, defensa, automatización, transporte, semiconductores, materiales críticos e industria avanzada. No se trata simplemente de rotar hacia activos baratos o hacia sectores tradicionales, sino de identificar compañías y gestores capaces de combinar activos reales escasos, tecnología diferencial, poder de fijación de precios, barreras regulatorias y exposición a prioridades estratégicas

de largo plazo.

El nuevo entorno también obliga a repensar la diversificación. En episodios de estrés, las correlaciones entre activos pueden aumentar de forma brusca, reduciendo la protección que tradicionalmente ofrecía una cartera equilibrada de renta variable y renta fija. Por ello, la construcción de carteras debe incorporar no solo distintas clases de activo, sino también distintas fuentes de resiliencia: duración gestionada con flexibilidad, crédito de calidad, estrategias macro, activos reales, materias primas, infraestructuras y gestores capaces de adaptarse a un entorno de mayor dispersión y volatilidad.

En renta fija, seguimos viendo oportunidades, pero de forma selectiva. Un mundo con déficits elevados, inflación potencialmente más persistente y bancos centrales menos sincronizados exige prudencia con la duración estructural. La exposición a bonos debe gestionarse de forma flexible, priorizando calidad, liquidez y capacidad de adaptación frente a escenarios de tipos más volátiles.

La principal conclusión para una cartera de es que el cambio de régimen no debe verse como un riesgo extremo, sino como un escenario central de planificación. No se trata de predecir cada shock geopolítico, regulatorio o económico, sino de construir carteras menos dependientes de los supuestos del pasado y mejor preparadas para capturar las oportunidades que surgen cuando la seguridad, la regulación y la inversión en activos físicos vuelven a dirigir los flujos de capital.

El comportamiento de los mercados europeos durante el semestre ha estado marcado por dos regímenes distintos: una primera parte de continuación de las temáticas dominantes en la última parte del año pasado (materiales, industriales, etc.) y una segunda marcada por el shock energético derivado del conflicto de Oriente Medio, y una rotación hacia los sectores y geografías menos perjudicadas por el mismo. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios durante el primer trimestre, con la facilidad de depósito en el 2,00%, y elevó los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos el 11 de junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25% ante las presiones inflacionistas derivadas del conflicto. La inflación armonizada de la eurozona subió desde el 1,7% de enero hasta el 3,2% de mayo, para moderarse al 2,8% en junio a medida que remitían los precios energéticos. El crecimiento del PIB en la eurozona se desaceleró hasta el +0,1% intertrimestral en el primer trimestre, con Alemania creciendo un 0,3%, España liderando con un 0,6% y Francia estancándose en el 0,0%.

En este entorno, donde los mercados descuentan 2 subidas de tipos para los próximos 12 meses tanto en Europa como en EE. UU., el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una caída del -0.21% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +1.30%. Esto deja las tirs de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.34%, la alemana en el 2.86% y la americana en el 4.47%. Con referencia a la renta variable, el S&P500 aumenta un +10.19%, el Ibex35 un 14.64% y el MSCI Europe un 10.75%.

Como ya adelantábamos en trimestres anteriores, nos adentramos en una nueva era, donde los Estados buscarán soluciones no convencionales a los altos déficits y niveles de endeudamiento. Un mundo con tintes mercantilistas donde los gobiernos tendrán un papel central en la economía, reforzando su control sobre comercio y recursos, favoreciendo monopolios estratégicos e implementando políticas proteccionistas, por lo que contar con un sólido control de riesgos volverá a ser determinante.

En definitiva, creemos que las carteras deben evolucionar desde una asignación construida para el mundo de la eficiencia global hacia una asignación preparada para un mundo de seguridad económica, reindustrialización y mayor intervención pública. La clave no será abandonar el crecimiento o la calidad, sino complementarlos con exposición selectiva a los activos, sectores y gestores que puedan capturar la nueva convexidad del régimen que comienza.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo se inscribió en la CNMV en marzo de 2026, iniciando su actividad inversora en ese mismo mes. La construcción de la cartera coincidió con el estallido del conflicto en el Estrecho de Ormuz, circunstancia que aprovechamos para tomar posiciones aprovechando la caída de los mercados.

Desde el inicio establecimos una posición neutral del 40% en renta variable y el 60% en renta fija, asignación que hemos mantenido de forma aproximada prácticamente durante todo el periodo. El objetivo ha sido construir una cartera que aspire a algo más que un perfil meramente conservador, sin llegar a adoptar un posicionamiento agresivo.

La cartera se ha edificado sobre tres pilares o temáticas estructurales. El primero es el exceso de deuda en Occidente. El segundo es el giro de los Estados hacia la seguridad, entendida en su sentido amplio, esto es, soberanía energética, industrial, digital y en defensa. El tercero es la reasignación global de capital. A estos ejes hemos sumado posiciones de carácter más táctico en áreas que consideramos cuentan con vientos de cola, como el crédito corporativo nórdico a corto plazo o el sector de la salud dentro de la renta variable.

Al tratarse de los primeros meses de vida del fondo, este periodo se ha destinado fundamentalmente a la construcción de la cartera, por lo que el número de activos incorporados ha sido significativo.

c) Índice de Referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente comparativos, un índice compuesto por los siguientes elementos, sin que el fondo se gestione en relación con dicho índice al tratarse de un fondo de gestión activa.

El índice se compone de un 15% European Central Bank ESTR OIS (código Bloomberg OISESTR Index), que refleja el tipo de interés oficial a un día de la zona euro, calculado y publicado por el BCE. Un 15% Bloomberg/EFFAS Bond Indices Euro

Govt 1-3 Yr TR (código Bloomberg BERPG1 Index), índice de bonos de Gobiernos de la zona euro con vencimientos entre uno y tres años, que incluye la rentabilidad por reinversión de cupones. Un 30% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (código Bloomberg LBEATREU Index), que incluye deuda pública, deuda corporativa y titulizaciones de cualquier vencimiento, con calidad crediticia de grado de inversión y denominadas en euros, incluyendo la rentabilidad por reinversión de cupones. Un 20% STOXX Europe 600 Net Return EUR (código Bloomberg SXXP Index), índice de renta variable que incluye 600 compañías de cualquier capitalización y sector de mercados europeos, denominado en euros y que incluye la rentabilidad neta por dividendos. Y un 20% MSCI All Country World Index Net Total Return EUR (código Bloomberg NDEEWNR Index), índice de renta variable global que incluye aproximadamente 2.500 valores de 23 países desarrollados y 24 emergentes, denominado en euros y que incluye la rentabilidad neta por dividendos.

La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser representativo del comportamiento de los mercados en los que se invierte. No obstante, la revalorización del fondo y/o la composición de la cartera no estarán determinadas por dicho índice.

La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido de 5,98%.

d) Evolución del patrimonio, los partícipes y la rentabilidad obtenida por el fondo

Desde su constitución, en marzo de 2026, y hasta el cierre del primer semestre, el fondo incrementó su patrimonio en 1,02 millones de euros.

A 30 de junio de 2026, el número de partícipes se situaba en 23.

Durante el periodo, la rentabilidad diaria máxima de la clase A fue del +1,49%, mientras que la mínima alcanzó el -0,88%.

Desde su constitución hasta el cierre del semestre, la clase A del fondo obtuvo una rentabilidad acumulada del 1,4%.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre ascendió al 2,37% en la clase A, calculada sobre el patrimonio medio del periodo.

El fondo no soportó gastos derivados del servicio de análisis.

Durante el semestre, el fondo realizó inversiones en otras instituciones de inversión colectiva, que representaban el 56,43% de su patrimonio al cierre del periodo. La ratio de gastos indicada anteriormente incluye los gastos soportados indirectamente a través de dichas inversiones, entre ellas fondos de inversión y ETF. No obstante, esta ratio no incorpora la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción derivados de la compraventa de valores.

f) Rendimiento de la institución en comparación con el resto de los fondos gestionados por la gestora.

Al tratarse del único fondo de la gestora encuadrado en su categoría, no resulta posible establecer una comparación directa con otros vehículos de estrategia equivalente.

No obstante, a efectos meramente informativos, durante el semestre el fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la registrada por los fondos de préstamos Miralta Pulsar FIL, cuya clase A alcanzó un 5,7%; Miralta Pulsar II FIL, con un 2,8%; y Miralta Credit Opportunities FIL, con un 5%.

Asimismo, la gestora administra el fondo de renta variable Miralta Narval FI, cuya clase A obtuvo una rentabilidad del 12,55% durante el mismo periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante este periodo, que abarca desde la constitución del fondo, hemos dedicado nuestros esfuerzos a la construcción de la cartera. Esta se ha edificado a través de IIC, tanto fondos como ETF, con exposición a renta variable y a renta fija. La cartera responde a los tres pilares que vertebran nuestra visión, el exceso de deuda en Occidente, el giro de los Estados hacia la seguridad en su sentido amplio, esto es soberanía energética, industrial, digital y en defensa, y la reasignación global de capital.

En la parte de renta variable hemos construido una posición relevante en Europa mediante la selección de varias estrategias con filosofías distintas. La lógica de fondo es que Europa se encuentra en un punto de inflexión. La región parece haber tomado mayor conciencia de la necesidad de movilizar capital hacia ámbitos clave para su resiliencia futura, entre los que destacan la transición y la seguridad energética, la revitalización del tejido industrial y el fortalecimiento de las capacidades de defensa y seguridad.

Consideramos que en Estados Unidos el foco está puesto en un lugar similar, aunque con sus propios problemas y circunstancias. Por ello hemos incorporado también exposición a renta variable estadounidense a través de una estrategia alineada con estas temáticas. Su enfoque gira en torno al concepto de seguridad económica, entendido de forma amplia, y busca compañías que puedan verse favorecidas por el reshoring de cadenas de suministro críticas, la protección del acceso a recursos estratégicos y el refuerzo de la seguridad nacional. Esta incorporación aporta además una dimensión adicional a la cartera, ya que puede interpretarse como una forma indirecta de aproximarnos a ciertas dinámicas que podrían desarrollarse en Latinoamérica, donde Estados Unidos tiene incentivos crecientes para reforzar su influencia económica y estratégica.

Dentro del pilar de reasignación global de capital hemos incorporado exposición a mercados emergentes y a metales estratégicos. Entendemos que en el nuevo orden multipolar los emergentes ganan peso estructural, no solo desde una

perspectiva de crecimiento, sino por su papel dentro de las nuevas cadenas de valor que se están configurando. Muchas de estas economías siguen siendo proveedores relevantes de materias primas, capacidad industrial o eslabones clave en sectores estratégicos, en un momento en el que las grandes potencias buscan diversificar dependencias. Para capturar esta idea hemos optado por una estrategia global con un elevado sesgo a materiales, energía e industriales, con una cartera claramente diferenciada del índice y un active share muy elevado, orientada a compañías que consideramos infravaloradas por el mercado. Esta composición encaja con nuestra lectura de fondo, un mundo que necesita más activos reales, más acceso a recursos y más inversión productiva.

Hemos añadido también exposición específica a Latinoamérica. La región parte de una posición favorable en un entorno donde la seguridad del suministro energético vuelve a ganar relevancia, con Brasil destacando por su autosuficiencia energética y México por su integración estratégica con el bloque norteamericano. El eje principal de nuestra reflexión es estructural. Observamos un cambio de tendencia liderado por Estados Unidos orientado a reforzar la resiliencia y proximidad de sus cadenas de suministro, y dentro de la dinámica del nearshoring Latinoamérica podría beneficiarse de un viento de cola que trasciende los ciclos tradicionales de materias primas. A ello se suma la creciente credibilidad institucional y la mayor madurez de la política monetaria en varios países de la región, junto con unas valoraciones que todavía recogen parte del escepticismo histórico y su posición relevante en la cadena de suministro de minerales críticos. Completamos la exposición geográfica con una posición en Europa del Este. Consideramos que la región presenta una confluencia de factores, el impulso del nearshoring, el refuerzo de infraestructuras y resiliencia, y su papel estratégico como frontera de la Unión Europea hacia Rusia, que la convierten en una oportunidad muy interesante. Programas como el European Defence Fund, Security Action for Europe, Connecting Europe Facility o el aún incipiente Drone Wall harán del este europeo un destino con vientos de cola regulatorios durante los próximos años. Esta exposición complementa y refuerza el perfil general de la inversión, que sigue firmemente anclada en Europa Occidental.

A nivel sectorial hemos tomado posiciones en dos ámbitos que actúan como refugio y que hoy presentan vientos de cola y valoraciones atractivas, la salud y las infraestructuras. En ambos casos el objetivo es una protección eficiente del capital. En el sector salud el punto de entrada nos parece atractivo, ya que no ha recogido las subidas generalizadas del año y cotiza a múltiplos competitivos. Los vientos de cola son diversos y no se limitan a factores demográficos. Estados Unidos impulsa la relocalización de la cadena de suministro farmacéutica, y tanto la Unión Europea como Estados Unidos subvencionan la fabricación de principios activos en territorio propio, lo que favorece a las empresas de equipamiento y servicios especializados. El entorno resulta además más favorable para las fusiones y adquisiciones, con una postura regulatoria previsiblemente más flexible en materia de competencia y una moderación del temor a una regulación agresiva de precios. Por último, la inteligencia artificial actúa como catalizador estructural al reducir de forma significativa los tiempos y costes de descubrimiento de nuevos fármacos, de modo que invertir en salud se convierte en una forma indirecta de obtener exposición al impacto económico de esta tecnología.

En infraestructuras hemos incluido posiciones a través de un enfoque muy disciplinado sobre infraestructuras cotizadas. La estrategia prioriza compañías que poseen y operan activos físicos de larga duración, con buena visibilidad a largo plazo, evitando modelos apoyados en contratos de corto plazo o en actividades de construcción más volátiles. El elemento central es la previsibilidad de los ingresos, con especial atención a la forma en que se fijan las tarifas, ya sea mediante marcos regulatorios o contratos de concesión, y a la capacidad de trasladar la inflación a los precios de manera casi automática. Se prefieren situaciones cercanas al monopolio natural y con bajo riesgo de sustitución, se evita el apalancamiento excesivo y se limita la inversión a jurisdicciones con sistemas legales robustos, excluyendo compañías muy expuestas a materias primas, construcción o aerolíneas. El resultado es una cartera orientada a la estabilidad, con ingresos recurrentes y capacidad de protección frente a la inflación, especialmente adecuada en un entorno de incertidumbre macroeconómica. A esta exposición a infraestructuras cotizadas hemos sumado una posición sectorial en construcción y materiales de construcción en Europa. La lógica responde a la idea de que este nuevo mundo exige construir. La reindustrialización, el refuerzo de las capacidades estratégicas y la necesidad de nueva infraestructura física requieren una inversión considerable en activos reales, y buena parte del giro fiscal europeo se está dirigiendo precisamente hacia este esfuerzo. El caso de Alemania resulta ilustrativo, con un impulso presupuestario orientado a la modernización y ampliación de su infraestructura. Las compañías de construcción y materiales son beneficiarias directas de este ciclo de gasto, por lo que consideramos que cuentan con un viento de cola estructural en los próximos años.

En renta fija hemos construido una base poco arriesgada mediante renta fija a muy corto plazo, tanto corporativa como gubernamental, que actúa como elemento protector de la cartera. Sobre esa base hemos incorporado varias estrategias flexibles que aportan una gestión activa de la duración y del crédito, complementadas con un fondo de deuda pública global y con exposición a renta fija emergente. Dentro del bloque de crédito hemos añadido una posición en crédito corporativo nórdico a corto plazo, reduciendo parcialmente la inversión en otros fondos de crédito corporativo europeo a corto plazo. Buscamos con ello diversificar la renta fija hacia una geografía distinta a la que tradicionalmente domina las carteras europeas. El mercado nórdico de bonos corporativos ha ganado profundidad y ofrece un perfil diferenciado, con un carry atractivo y una menor sensibilidad a tipos gracias al peso de los bonos flotantes y a su duración contenida, un foco en emisiones líquidas y una presencia significativa de bonos secured. A ello se añade el sólido anclaje estratégico del bloque

nórdico, con la integración de Suecia y Finlandia en la OTAN, el papel energético de Noruega y unos niveles de deuda pública moderados.

Hemos reforzado además el bloque de renta fija con una estrategia que prioriza activos de alta calidad crediticia y que se distingue por su apuesta por titulizaciones hipotecarias estadounidenses de máxima calificación. Los bonos hipotecarios de calificación AAA, frecuentemente garantizados por agencias gubernamentales, ofrecen flujos de caja estables y una baja correlación con otros segmentos de renta fija, lo que diversifica las fuentes de rentabilidad y riesgo. La estrategia incorpora asimismo un enfoque táctico ante la curva de tipos, con posiciones cortas en la parte larga que podrían generar beneficios en escenarios de expansión fiscal, aportando protección adicional ante una eventual subida de las tasas a largo plazo.

Por último, hemos incorporado exposición a bonos convertibles a través de una estrategia global. Los convertibles nos permiten mantener presencia en renta variable con un perfil asimétrico, capturando parte de las subidas de las bolsas a través de la opción de conversión y limitando al mismo tiempo las caídas gracias al suelo que aporta el componente de bono. Este perfil encaja con una cartera que busca algo más que un posicionamiento conservador sin llegar a ser agresiva. En el entorno actual la incertidumbre geopolítica y la volatilidad favorecen instrumentos con protección a la baja, mientras que la opcionalidad permite seguir participando de la revalorización de las temáticas estructurales que vertebran la cartera.

b) Operativa en préstamo de valores

El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

c) Operativa de derivados

El fondo no ha realizado operativa alguna en productos derivados durante el periodo, ni tampoco operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo se gestiona bajo un enfoque global, flexible y dinámico, buscando adaptarse lo máximo posible al entorno de mercado en cada momento.

Las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido, dentro de la renta variable, la exposición a Estados Unidos y a Europa del Este, y a nivel sectorial la posición en salud. En la parte de renta fija, las mayores contribuciones han procedido de los bonos convertibles y de la posición en deuda pública de emisores emergentes.

Por el lado negativo, las únicas dos posiciones que han detruido rentabilidad han sido la estrategia de renta variable global, con una inversión muy relevante en materiales y en renta variable emergente, y la exposición a renta variable latinoamericana.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. La Gestora no toma en consideración las principales incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, al no disponer actualmente de políticas de diligencia debida específicas en esta materia.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Desde su constitución el fondo ha asumido un nivel de riesgo coherente con su perfil neutral, situado en el 40% de renta variable y el 60% de renta fija, y con un enfoque de gestión flexible y dinámico orientado a adaptarse al entorno de mercado en cada momento.

En términos de volatilidad, el fondo ha registrado una volatilidad del 4,2% en el periodo, frente al 7,3% de su índice de referencia. La rentabilidad del fondo desde su constitución ha sido del 1,4%, en comparación con el 5,5% obtenido por el índice de referencia.

El fondo no mantiene exposición en contado a divisas distintas del euro.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Durante el periodo el fondo ha invertido exclusivamente a través de Instituciones de Inversión Colectiva, fondos y ETF, sin mantener posiciones directas en valores que llevasen aparejados derechos de asistencia o voto en juntas generales de accionistas u órganos equivalentes. En consecuencia, no ha sido necesario el ejercicio de derechos políticos durante el periodo.

No obstante, y en la medida en que la política de inversión del fondo permite mantener posiciones directas, respecto a la información sobre las políticas en relación con los derechos de asistencia o voto de los valores integrados en el conjunto de la IIC, el protocolo de actuación interno establece por defecto el ejercicio no delegado de los derechos cuando el equipo de gestión considere que cualquiera de los puntos establecidos en el orden del día de las JGA o de órganos que representen a los tenedores de obligaciones entra en conflicto con el interés del partícipe del fondo. En caso contrario, entendemos que no es necesario tomar una acción directa por nuestra parte. En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las JGA o de otros órganos establecidos. El ejercicio del derecho de asistencia y/o de voto ya sea conforme o no a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía o por el

órgano con competencia para ello, irá en línea con el interés de los partícipes del fondo y en cumplimiento de nuestras políticas internas de ejercicio.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

El fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Durante las últimas décadas los mercados se han movido en un entorno relativamente favorable para los activos financieros. Globalización, baja inflación, cadenas de suministro eficientes, bancos centrales coordinados y una creciente primacía de los activos intangibles. En ese mundo muchas carteras pudieron construirse en torno a compañías de alta calidad, modelos de negocio ligeros en capital, crecimiento estructural y bonos soberanos como principal fuente de diversificación.

Ese régimen está cambiando. La economía global avanza hacia un entorno más fragmentado, más geopolítico y más condicionado por la seguridad económica. La eficiencia sigue importando, pero ya no es la única prioridad. La autonomía estratégica, la capacidad industrial, la seguridad energética, el acceso a recursos críticos y el control de las cadenas de suministro vuelven a ocupar un papel central en las decisiones de gobiernos, empresas e inversores. Es, en definitiva, la confirmación de los tres pilares que vertebran la cartera, el exceso de deuda en Occidente, el giro de los Estados hacia la seguridad y la reasignación global de capital.

Este cambio tiene consecuencias relevantes para la asignación de activos. La inteligencia artificial es un buen ejemplo. Aunque suele percibirse como el máximo exponente de la economía digital, su desarrollo depende de una base física muy significativa. Semiconductores, centros de datos, energía, redes eléctricas, cobre, refrigeración, suelo, permisos e infraestructura. Incluso el crecimiento más digital necesita cada vez más inversión en el mundo físico.

En este marco, una cartera de fondos de fondos debe evitar una dependencia excesiva de los ganadores del régimen anterior. Las compañías de calidad, los activos intangibles y el crecimiento estructural seguirán formando parte de la cartera, pero probablemente ya no basten por sí solos. En un mundo donde los Estados vuelven a orientar el capital mediante regulación, subsidios, aranceles, compras públicas y política industrial, resulta necesario incorporar exposición a las áreas que pueden beneficiarse de este nuevo ciclo de inversión. Esto implica prestar más atención a sectores como infraestructuras, energía, redes eléctricas, defensa, automatización, transporte, semiconductores, materiales críticos e industria avanzada. No se trata de rotar hacia activos simplemente baratos o hacia sectores tradicionales, sino de identificar fondos y gestores capaces de combinar activos reales escasos, tecnología diferencial, poder de fijación de precios, barreras regulatorias y exposición a prioridades estratégicas de largo plazo.

El nuevo entorno también obliga a repensar la diversificación. En episodios de estrés las correlaciones entre activos pueden aumentar de forma brusca, reduciendo la protección que tradicionalmente ofrecía una cartera equilibrada de renta variable y renta fija. Por ello la construcción de la cartera debe incorporar no solo distintas clases de activo, sino también distintas fuentes de resiliencia. Duración gestionada con flexibilidad, crédito de calidad, estrategias macro, activos reales, materias primas, infraestructuras y gestores capaces de adaptarse a un entorno de mayor dispersión y volatilidad.

En renta fija sigue habiendo valor, pero de forma selectiva. Un mundo con déficits elevados, inflación potencialmente más persistente y bancos centrales menos sincronizados exige prudencia con la duración estructural. La exposición a bonos debe gestionarse de forma flexible, priorizando calidad, liquidez y capacidad de adaptación frente a escenarios de tipos más volátiles.

La principal conclusión para la cartera es que este cambio de régimen no debe interpretarse como un riesgo extremo, sino como el escenario central de planificación. No se trata de predecir cada shock geopolítico, regulatorio o económico, sino de construir una cartera menos dependiente de los supuestos del pasado y mejor preparada para capturar las oportunidades que surgen cuando la seguridad, la regulación y la inversión en activos físicos vuelven a dirigir los flujos de capital. En este contexto el papel del asset allocation será cada vez más importante. La generación de retornos ajustados al riesgo dependerá menos de extrapolar las tendencias del ciclo anterior y más de identificar qué gestores entienden mejor el nuevo marco, qué sectores reciben apoyo estructural y qué fondos pueden aportar verdadera diversificación en un mundo más fragmentado, más volátil y más intensivo en capital físico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173367030 - PARTICIPACIONES RENTAMARKETS NARVAL CL F	EUR	36	3,56		
TOTAL IIC		36	3,56		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36	3,56		
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL-EUR	EUR	26	2,55		
IE00BJMX1138 - PARTICIPACIONES LAZARD GL LST INF EQ-CAC	EUR	31	3,01		
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	17	1,69		
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BER DUR ED I (	EUR	24	2,33		
IE00BH4GYD31 - PARTICIPACIONES HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-	EUR	11	1,10		
FR0014002LE9 - PARTICIPACIONES OSTRUM CDT ULT SHT PLS-N	EUR	19	1,82		
LU2596603600 - PARTICIPACIONES GLD SAC GBL FT ECO SEC E	EUR	23	2,21		
LU1982200781 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-LATIN AM EQTF	EUR	7	0,70		
LU0106820292 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMG EUROPE	EUR	26	2,52		
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR	7	0,71		
IE000U9ODG19 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL AEROSPACE	EUR	10	1,00		
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC-MAN GLG GL	EUR	15	1,44		
LU3153038693 - PARTICIPACIONES STORM BOND FUND RCIEUR(S	EUR	17	1,66		
LU2638558507 - PARTICIPACIONES MIRALTA SEQUOIA SICAV	EUR	49	4,78		
FR0013289022 - PARTICIPACIONES LA FRANÇAISE TRÉSORERIE	EUR	35	3,47		
FR0010758771 - PARTICIPACIONES GROUPAMA EURO CR SH DR-I	EUR	17	1,66		
FR0013297561 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR LIQUIDITY SL-	EUR	42	4,06		
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	32	3,16		
LU0329591563 - PARTICIPACIONES BGF-GL GVT BND-D2 HDG EU	EUR	28	2,75		
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	30	2,95		
LU1670709499 - PARTICIPACIONES M&G LX 1 GLBL CONV-EUR C	EUR	22	2,14		
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDS	EUR	21	2,01		
LU3076185324 - PARTICIPACIONES NORD 1S - EMPOWE EUR F-B	EUR	21	2,03		
LU2798962895 - PARTICIPACIONES INDEPENDA AM EUROP MID I	EUR	13	1,27		
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	35	3,41		
TOTAL IIC		578	56,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		578	56,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		614	59,99		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información