

MIRALTA NARVAL EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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: 29/09/2017

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en un escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se aplican criterios financieros y extra-financieros excluyentes y valorativos ASG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según el ideario sostenible del FI. Mas del 50% del patrimonio cumple (directa e indirectamente) con dicho ideario. Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) que cumplan con el ideario, principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados principalmente europeos (Zona Euro y no Euro), y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir hasta 30% de la exposición total en emergentes.

Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá 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%.

Tanto en inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización, sectores, duración media de cartera de renta fija, ni rating de emisiones/emisores (toda la renta fija puede ser de baja calidad crediticia o sin rating). La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. 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 tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolso. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminar tipos de activos ni localización, siempre que sea coherente con la política de inversión descrita.

- Acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles, españolas o extranjeras similares, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,71	1,15	0,71	2,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	3,07	1,68	3,21

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE F	21.804,29	24.268,50	331	279	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE A	52.180,78	43.816,43	412	298	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
CLASE C	1.814,49	1.537,22	12	8	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE F	EUR	4.583	4.327	3.393	1.431
CLASE A	EUR	10.147	7.348	4.320	3.416
CLASE C	EUR	364	266	55	46

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE F	EUR	210,1962	178,2783	142,4131	116,2534
CLASE A	EUR	194,4596	167,6911	137,3209	114,6737
CLASE C	EUR	200,8482	172,7643	140,5576	116,9985

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE F		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,59	1,32	1,91	0,59	1,32	1,91	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,32	1,32	1,64	0,32	1,32	1,64	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,90	13,41	3,96	3,84	4,45	25,18	22,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,16	04-04-2025	-4,16	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,54	02-05-2025	2,82	05-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,02	16,52	15,53	12,70	13,20	13,11	11,72		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,60	6,60	6,60	7,20	7,20	7,20	7,23		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,19	0,73	0,80	0,69	0,73

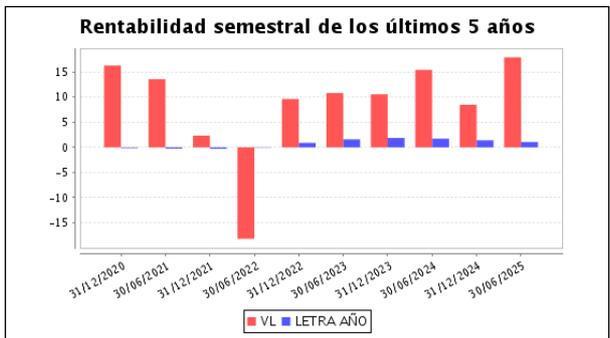
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,96	12,07	3,48	3,36	3,92	22,12	19,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,99	04-04-2025	-3,99	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02-05-2025	2,58	05-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,93	15,59	14,28	11,64	12,10	12,10	10,70		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,87	6,87	6,98	7,09	7,20	7,09	7,53		

(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.

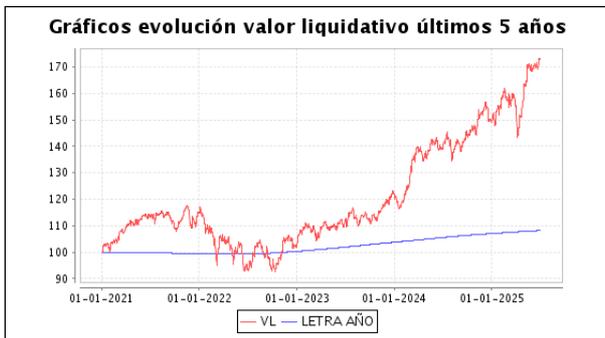
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,37	1,44	1,52	1,78	0,39

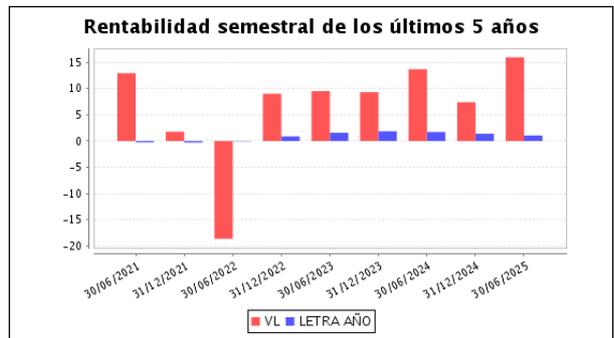
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,26	12,21	3,61	3,49	4,05	22,91	20,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,01	04-04-2025	-4,01	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	02-05-2025	2,58	05-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,94	15,61	14,27	11,64	12,10	12,09	10,70		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,07	7,07	7,18	7,29	7,40	7,29	7,73		

(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.

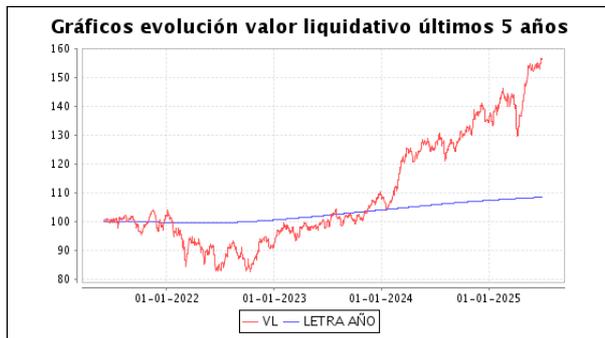
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,22	0,77	1,15	1,04	

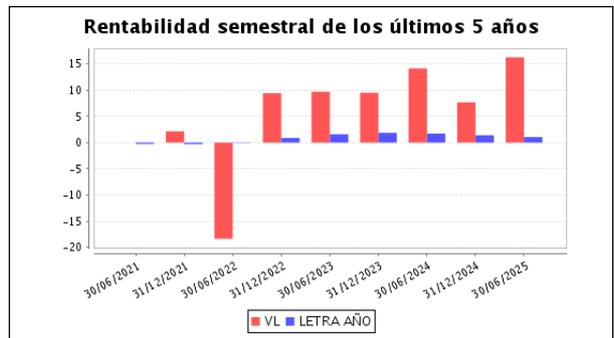
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.540	658	16,65
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	13.540	658	16,65

*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	13.883	91,97	9.991	83,68
* Cartera interior	1.332	8,82	1.061	8,89
* Cartera exterior	12.551	83,15	8.930	74,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	895	5,93	1.995	16,71
(+/-) RESTO	317	2,10	-46	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	15.095	100,00 %	11.940	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.940	9.115	11.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-48,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	195,72
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	187,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-18,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	217,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	113,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-218,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	86,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-288,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	128,24
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	123,72
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	30,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	180,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	261,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	158,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	158,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.095	11.940	15.095	

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

3. Inversiones financieras

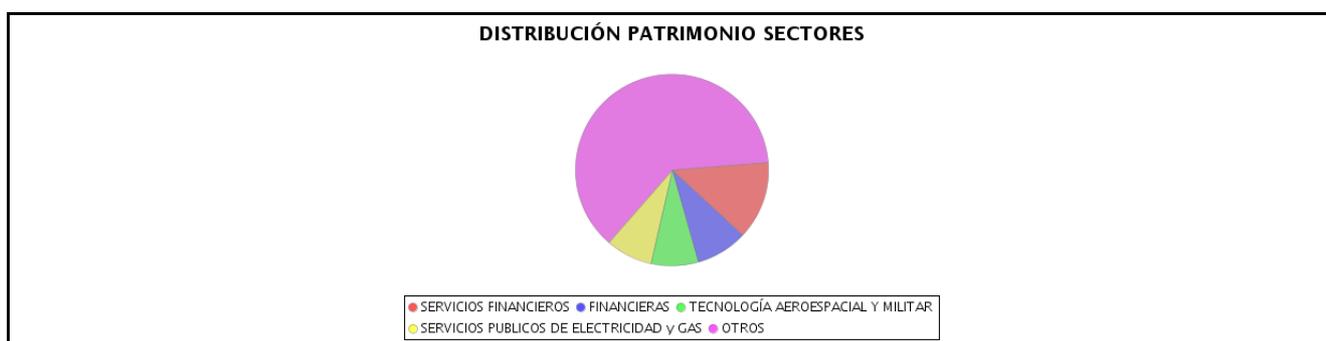
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.336	8,85	1.061	8,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.336	8,85	1.061	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.336	8,85	1.061	8,88
TOTAL RV COTIZADA	12.369	81,98	8.603	72,04
TOTAL RENTA VARIABLE	12.369	81,98	8.603	72,04
TOTAL IIC	251	1,66	293	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.620	83,64	8.897	74,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.956	92,49	9.958	83,38

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.960	Cobertura
DJ STOXX 600 AUTOS	Compra de opciones "call"	615	Cobertura
Total otros subyacentes		2575	
TOTAL DERECHOS		2575	
GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD(GLXY US)	Emisión de opciones "call"	170	Cobertura
FRONTLINE PLC	Emisión de opciones "put"	72	Inversión
MAAREX GROUP PLC	Emisión de opciones "put"	75	Inversión
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	Emisión de opciones "call"	105	Cobertura
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLTR US)	Emisión de opciones "put"	115	Cobertura
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	66	Cobertura
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLTR US)	Emisión de opciones "call"	117	Cobertura
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "call"	144	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Emisión de opciones "call"	72	Cobertura
SOCIETE GENERALE	Emisión de opciones "call"	144	Cobertura
Total subyacente renta variable		1080	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.802	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2802	
IBEX-35	Futuros vendidos	1.105	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros vendidos	748	Inversión
DJ EURO STOXX 600 AUTO	Futuros comprados	738	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	528	Cobertura
Total otros subyacentes		3119	
TOTAL OBLIGACIONES		7001	

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
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

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 2.119,64 miles de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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

Apenas tres meses después de que Trump proclamara Liberation Day, los mercados han regresado al punto de partida, reflejando nuevamente unas valoraciones exigentes. En un auténtico viaje de ida y vuelta, digno del señor Bolsón, los inversores capitularon ante la incertidumbre desatada por la nueva guerra arancelaria, solo para contemplar con escepticismo cómo los mercados se recuperaban con fuerza, a pesar de las debilidades y torpeza de una administración incapaz de articular un mensaje sólido y coherente.

Lo que sí ha quedado patente es que haber sido LA potencia hegemónica ha acabado resultando muy costoso, especialmente en un mundo donde han emergido nuevos poderes y los recursos son cada vez más escasos. A lo largo de las últimas décadas, EE. UU. se ha sumido en unos déficits y endeudamientos insostenibles, al tiempo que avanzaba en su desindustrialización y transfería conocimiento y tecnología a su principal adversario: China.

En su discurso ante el Institute of International Finance el pasado abril, el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, reconoció la necesidad de un beautiful rebalancing, planteado por Dalio, como vía para corregir las crecientes disfunciones de la economía global. Para ello, propuso un ambicioso factory reset del orden geopolítico, las instituciones internacionales y el sistema económico mundial. Bessent advirtió que el actual entramado económico internacional muestra signos claros de desequilibrio, especialmente en el ámbito comercial. En este contexto, abogó por una reorientación de las instituciones nacidas de Bretton Woods - como el FMI y el Banco Mundial - hacia sus misiones originales: garantizar la estabilidad macroeconómica y promover el desarrollo. Asimismo, subrayó la necesidad de que países como China ajusten sus políticas económicas internas para contribuir a la corrección de los desequilibrios globales. En su visión, este proceso abre una ventana para alcanzar un gran acuerdo que sienta las bases de un sistema internacional más sostenible, equilibrado y justo.

Pero este reinicio de fábrica no ha estado exento de consecuencias indeseadas. El resto del mundo ha comenzado a percibir a Estados Unidos desde una nueva perspectiva, reconociendo el declive de su hegemonía en un nuevo mundo multipolar y su falta de fiabilidad como aliado. El relato del fin del excepcionalismo estadounidense - agravado por el despotismo de Trump - ha impactado de lleno en el dólar, que actúa como válvula de escape y cuya posición como moneda de reserva mundial está siendo cuestionada. Este cambio en la percepción internacional ha puesto de relieve los límites de las actuales políticas monetarias y fiscales frente a los desafíos estructurales que enfrentan muchas economías avanzadas, cada vez más dependientes de estímulos para sostener el crecimiento.

Es en este entorno cuando resulta más crucial que nunca aferrarse a los principios fundamentales para no dejarnos arrastrar por la resaca y volatilidad resultante de los cambios en el posicionamiento de la comunidad inversora global. Por un lado, fuerzas estructurales como los elevados niveles de endeudamiento, la contracción del crédito, el débil crecimiento económico, los desafíos demográficos y el avance tecnológico continúan presionando a la baja las lecturas de inflación.

Por otro, desde el sector público se impulsan políticas inflacionistas con el objetivo de reactivar el crecimiento, promoviendo el gasto, expandiendo los déficits y eliminando regulación. Esta estrategia además condiciona de forma creciente la actuación de los bancos centrales, forzándolos a mantener los tipos de interés reales bajos una forma de represión financiera que recuerda las dinámicas de las décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial.

Los datos de crecimiento siguen deteriorándose impactados por la incertidumbre desatada alrededor de la guerra arancelaria. El Banco Mundial, en sus últimas previsiones proyecta un crecimiento global de tan solo el 2,3% para 2025, el más bajo desde 2008. Cabe destacar que, al crecimiento anémico de la eurozona, ahora hay que añadir los malos datos publicados en EEUU, y más tarde revisados a la baja. En relación con las lecturas de inflación, estas se mantienen en torno al 2% en Europa y en EE.UU., y por encima del 3,5% en UK. Lecturas adelantadas de inflación, junto con efectos estacionales y la entrada en vigor de las tarifas, hacen prever un repunte de las mismas durante los próximos meses. Así en EE. UU. se esperan casi 4 bajadas de tipos durante los próximos 12 meses vs 1 en Europa, que ya cuenta con los tipos de interés reales cerca de cero.

En este entorno, donde los mercados sólo descuentan 1 bajada de tipos para los próximos 12 meses en Europa y casi 4 en EE. UU., el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una subida del 7.27% y el índice

Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +0.84%. Esto deja las tirsas de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.24%, la alemana en el 2.60% y la americana en el 4.23%. La renta variable recupera el terreno perdido durante el mes de abril. Así el SP500 aumenta un +5.50%, el Ibex35 un 23.45% y el MSCI Europe un 8.55%.

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.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

Durante la primera mitad del año hemos seguido manteniendo una aproximación ágil y flexible. La llegada de Liberation Day forzaba a los inversores a plegar velas, lo cual aprovechamos para tomar beneficios en las coberturas que teníamos en cartera y aumentar progresivamente el apetito por el riesgo. También hemos reforzado nuestras inversiones en temáticas que creemos muestran fuertes vientos de cola por necesidades geopolíticas como es el caso de aquellas relacionadas con la capacidad de Europa de alcanzar su soberanía digital, como es el caso de temáticas relacionadas con materiales, metales, energía, chips o redes.

La llegada del verano, con la consecuente pérdida de liquidez, y la posible incertidumbre que se desate a comienzos de agosto, con el nuevo deadline de Trump, nos hace volver a aumentar la prudencia y modular nuestro apetito para el riesgo.

c) Índice de Referencia

La gestión del fondo toma como referencia el MSCI Europe Net Total Return (código de Bloomberg M7EU): índice de Renta Variable que incluye más de 400 empresas de capitalización media y alta cotizadas en 15 mercados desarrollados de Europa (tanto zona Euro como zona no Euro). El índice incluye la rentabilidad por dividendos.

La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, al ser un índice representativo del comportamiento de los valores o 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 +8.55%.

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

El fondo incrementó su patrimonio en 3,2 millones de euros durante el primer semestre, alcanzando un total de 15,1 millones de euros al cierre del periodo. Esta evolución refleja un comportamiento positivo en la primera mitad del año. El número de partícipes al final del periodo es de 755, habiendo aumentado en 170 durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue del +2,58%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -3,99% (clase A).

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +15.96% en la clase A, +16.26% en la clase C y +17.90% en la clase F.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fue del 0.70% en la clase A, 0.42% la clase C y 0.33% en la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio).

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El fondo ha realizado inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo la inversión del 1.7% a final de este. El ratio de gastos señalado anteriormente incorporaría los soportados indirectamente por las inversiones en IICs (fondos de inversión, ETFs, etc). Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora al ser el único fondo en su categoría.

En el periodo (semestre), el fondo obtuvo mejores resultados que el fondo de préstamos Miralta Pulsar FIL (clase A), que obtuvo un +1,97% (sin incluir dividendos) y Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +1,65% (sin incluir dividendos).

Existe otro fondo de préstamos, Miralta Credit Opportunities FIL, de reciente creación y aún en periodo de comercialización a cierre del periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos vuelto a mantener un posicionamiento ágil y prudente, lo cual nos ha permitido gestionar con holgura la explosión de volatilidad a comienzos del segundo trimestre y mantener un espíritu oportunista. La reducción de riesgo durante el primer trimestre, donde vendimos principalmente compañías de defensa, real estate e industriales, nos permitió aprovechar las fuertes correcciones para aumentar el apetito a riesgo sustancialmente. En este sentido, añadimos exposición principalmente en Europa mediante brókeres, industriales, metales, materiales, energía, chips y semis. También añadimos algo de riesgo en EEUU dado los fuertes descuentos que mostraban compañías del sector financiero (asset managers,

brókeres y bancos).

Más concretamente la exposición a industria pesada como la del metal, que se está viendo favorecida por medidas desregulatorias como la anunciada esta misma semana en Europa, en la que se exige a la industria pesada europea (acero, aluminio, etc.) de aplicar el Mecanismo de Ajuste en Frontera a las exportaciones, son una de las temáticas que más relevancia tiene en la cartera a nivel individual. Aquí tenemos compañías como Thyssenkrupp, Acerrinox, Norsk Hydro o Voestalpine, entre otras.

Como venimos argumentando, Europa necesita recuperar parte de la competitividad perdida en las últimas décadas y estas medidas son prueba de que, aunque tímidamente, se ha iniciado un cambio de paradigma. Es precisamente por el gran potencial transformador de un ecosistema regulatorio más laxo, por una situación fiscal más holgada, la necesidad de fomentar la autosuficiencia en áreas críticas y el apetito inversor ante la búsqueda de nuevos horizontes más allá de EE. UU., que continuamos siendo optimistas y contemplando vientos de cola para el crecimiento y los activos de riesgo europeos.

Dentro de las compañías industriales, también seguimos favoreciendo aquellas que, cotizando a múltiplos atractivos, se puedan ver beneficiadas por el cambio en estos vientos de cola regulatorios (BASF, Umicore o Solvay, entre otras). Por último, dentro del sector defensa, hemos preferido limitar nuestra exposición al sector de la aviación y sensores para aviación y drones. Consideramos que los desequilibrios entre oferta y demanda son aquí más evidentes, dado las nuevas tácticas de combate de las que estamos siendo testigos en Ucrania y Oriente Medio. Más concretamente destacamos compañías como Airbus, Leonardo, MTU Aero Engines o Embraer.

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

A lo largo del periodo el fondo ha realizado operaciones en productos derivados con la finalidad de cobertura principalmente. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión.

La operativa en derivados se ha realizado con el objetivo principal de gestionar el riesgo de divisa del fondo, así como también para regular la exposición y beta de la cartera. En este sentido caben destacar las coberturas tácticas que llevamos a cabo durante las semanas previas a la explosión de volatilidad en abril, y también a cierre del semestre de cara a disminuir un posible repunte de volatilidad durante el periodo vacacional. En términos de divisa se han realizado coberturas principalmente en el tipo de cambio del Euro vs el Dólar.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a +2,6 Mill en opciones sobre índices, 2,8 Mill en futuros de tipo de cambio, 3,1 Mill en futuros sobre índices y 1,1 Mill en opciones sobre acciones. La suma de derechos sobre las posiciones es de 2,6 Mill y por obligaciones de 7,0 Mill de euros.

El fondo no ha realizado operativa alguna de adquisición temporal de activos en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo sigue manteniendo preferencia por grandes compañías a nivel europeo, aunque también ha realizado algunas inversiones en valores de menor capitalización o en otras jurisdicciones.

Las temáticas que más rentabilidad han aportado al fondo son aquellas relacionadas con banca, defensa y activos digitales. También han destacado positivamente las coberturas de divisa, las utilities y los materiales. Por otro lado, aquellas que más rentabilidad han traído han sido las relacionadas con insulinas, redes y consumo.

En cuanto a posiciones individuales, las posiciones que más han aportado al fondo fueron las acciones de Société Générale, Galaxy Digital, Palantir, Mapfre, Thyssenkrupp, Coinbase y las coberturas de Eurostoxx y eurodólar. Por el lado negativo las posiciones que más rentabilidad han traído del fondo han sido Novo Nordisk, Alphabet, calles sobre el sector europeo de autos, coberturas del Nasdaq y eli lilly.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el art 50.2 del RD, se indica que las cuentas anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Hemos vuelto a mantener un posicionamiento ágil y prudente, lo cual nos ha permitido gestionar con holgura la explosión de volatilidad a comienzos del segundo trimestre y mantener un espíritu oportunista. La reducción de riesgo durante el primer trimestre, donde vendimos principalmente compa as de defensa, real estate e industriales, nos permitió aprovechar las fuertes correcciones para aumentar el apetito a riesgo sustancialmente. En este sentido, añadimos exposición principalmente en Europa mediante brókeres, industriales, metales, materiales, energía, chips y semis. También añadimos algo de riesgo en EEUU dado los fuertes descuentos que mostraban compa as del sector financiero (asset managers, brókeres y bancos).

Durante el final del semestre hemos comenzado de nuevo a rotar la cartera hacia sectores y temáticas que consideramos

tienen vientos regulatorios de cola, como es el caso de aquellas afectadas por el Eurostack. Las fuertes revalorizaciones de ciertos mercados europeos en lo que va de año como son el español, el italiano o el alemán, ha continuado abriendo la brecha de estos mercados sobre los índices americanos. En este sentido, el fondo ha conseguido superar de nuevo al índice de referencia, el MSCI Europe Net Total Return, cuya rentabilidad a fin del periodo es del +8.55%.

Así, en 2025 el fondo (clase A) acumula una rentabilidad del +15,96%, muy por encima del +8,55% obtenido por su índice de referencia, el MSCI Europe Total Return. Además, lo ha hecho con una volatilidad del 14,93%, inferior al 17,25% del índice.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro, siendo los porcentajes significativos (superiores al 2.5%): un 20.7% en dólar americano, un 4.6% en corona danesa, un 3% en libra esterlina y un 2,7% en corona noruega. La exposición total de la cartera, debido a coberturas y posiciones en futuros, es de un +1.4% en dólar americano, un 4.6% en corona danesa, un 3% en libra esterlina y un 2,7% en corona noruega.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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 nuestras políticas de sostenibilidad y 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 25% 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

La llegada del verano, acompañada de la habitual pérdida de liquidez en los mercados y en un entorno de valoraciones exigentes, nos lleva una vez más a reforzar la cautela. Nos adentramos en unos meses que podrían confirmar la desaceleración de la economía estadounidense, al tiempo que se observa un repunte en las lecturas de inflación: una combinación potencialmente explosiva para la sostenibilidad de la deuda. Conviene recordar que, en el escenario actual, un aumento en los tipos de interés a largo plazo representa el principal riesgo para los mercados financieros. La creciente presión sobre los costes de financiación, en un entorno de elevado endeudamiento y déficits persistentes, amenaza con quebrar los frágiles equilibrios que sostienen actualmente la complacencia inversora.

Los próximos trimestres serán decisivos. Si no se alcanza el crecimiento necesario para estabilizar o reducir los niveles de deuda sobre PIB, los bond vigilantes reaparecerán y los tipos de interés a largo plazo retomarán su senda ascendente, intensificando la presión sobre los activos de riesgo. Esto volverá a condicionar la respuesta de los bancos centrales - en un contexto de fiscal dominance - y de los gobiernos, que previsiblemente recurrirán a nuevos estímulos, avivando aún más las tensiones subyacentes sobre el dinero fiat.

En este entorno, los elevados niveles a los que siguen cotizando los activos de riesgo no son sino el fiel reflejo del miedo al impacto de unas políticas cuyo efecto deriva en una constante devaluación monetaria. Y es que, como están demostrando algunos de nuestros líderes a ambos lados del Atlántico, es posible intentar controlar el relato, pero controlar las consecuencias reales de sus políticas es, sin duda, mucho más complejo.

Los mercados han vuelto a poner de manifiesto que los escenarios de alto riesgo se han convertido en escenarios de alta probabilidad. Medidas desregulatorias como la anunciada esta misma semana en Europa, en la que se exime a la industria pesada europea (acero, aluminio, etc.) de aplicar el Mecanismo de Ajuste en Frontera a las exportaciones, van en la dirección que adelantábamos a finales del año pasado. Europa necesita recuperar parte de la competitividad perdida en las últimas décadas y estas medidas son prueba de que, aunque tímidamente, se ha iniciado un cambio de paradigma. Es precisamente por el gran potencial transformador de un ecosistema regulatorio más laxo, por una situación fiscal más holgada, la necesidad de fomentar la autosuficiencia en áreas críticas y el apetito inversor ante la búsqueda de nuevos horizontes más allá de EE. UU., que continuamos siendo optimistas y contemplando vientos de cola para el crecimiento y los activos de riesgo europeos.

En este sentido hemos aumentado el capital invertido hacia temáticas relacionadas con el programa Eurostack, que trata

de recuperar la soberanía digital en Europa, y consideramos tiene fuertes vientos de cola. Además de chips, networks o renovables, hemos incrementado la exposición también a compañías de semis, industriales y materiales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	295	1,95	103	0,86
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	373	2,47	94	0,78
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	155	1,03		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			102	0,85
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR			135	1,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	163	1,08		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			264	2,21
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	173	1,15		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			155	1,30
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	176	1,17		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			117	0,98
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR			92	0,77
TOTAL RV COTIZADA		1.336	8,85	1.061	8,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.336	8,85	1.061	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.336	8,85	1.061	8,88
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	90	0,60	98	0,82
FR0000121014 - ACCIONES VLMH MOET-HENNESSY	EUR			32	0,27
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON	EUR			92	0,77
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	293	1,94	156	1,30
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	248	1,64	216	1,81
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	446	2,95	240	2,01
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	154	1,02		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	166	1,10	64	0,53
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	151	1,00	136	1,14
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	177	1,17		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	149	0,99	143	1,20
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	132	0,88	128	1,07
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	151	1,00		
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK	137	0,91	55	0,46
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	135	0,90		
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	NOK	62	0,41		
GB00BMT7GT62 - ACCIONES MAAREX GROUP PLC	USD	167	1,11		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	193	1,28	161	1,35
CH0002178181 - ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	73	0,49	74	0,62
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	289	1,92	219	1,84
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			39	0,33
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	486	3,22	136	1,14
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	69	0,46	65	0,55
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			251	2,10
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			160	1,34
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD			58	0,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	575	3,81	119	1,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD			35	0,29
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	171	1,14	140	1,17
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	166	1,10	63	0,52
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	75	0,50		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	80	0,53		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	91	0,60		
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	219	1,45	157	1,32
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	301	2,00	119	1,00
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR			181	1,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	339	2,24	271	2,27
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	88	0,59	69	0,57
AT0000746409 - ACCIONES VERBUND AG	EUR			70	0,59
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	143	0,95	52	0,43
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			128	1,07
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR			113	0,95
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	145	0,96		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	77	0,51		
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG	EUR	131	0,87	113	0,94
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	190	1,26	137	1,15
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	172	1,14	116	0,97
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD			132	1,10
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR			147	1,23
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	72	0,48		
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	183	1,21	42	0,35
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	264	1,75	308	2,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	217	1,44	110	0,92
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	255	1,69	197	1,65
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	113	0,75	138	1,15
BMG3602E1084 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	276	1,83		
US36317J2096 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD GLX	USD	743	4,92		
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	292	1,93	87	0,73
AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	167	1,11	128	1,07
IT0005599938 - ACCIONES FINCANTIERI SPA	EUR			99	0,83
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR)	EUR	113	0,75	129	1,08
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			153	1,28
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	121	0,80		
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	75	0,49		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	113	0,75	241	2,02
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	63	0,41		
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK			83	0,70
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	120	0,80	79	0,66
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	152	1,01	235	1,97
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			48	0,40
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	109	0,72	94	0,79
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	177	1,17	77	0,64
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	150	1,00		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	110	0,73		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	251	1,66	85	0,71
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	222	1,47	95	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			113	0,95
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			109	0,91
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			261	2,19
FR0000050049 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	214	1,42		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	355	2,35	310	2,59
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	127	0,84	86	0,72
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD GLX	CAD			503	4,22
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			46	0,38
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			65	0,54
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	153	1,01		
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO	NOK	139	0,92		
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	76	0,50		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	138	0,92		
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	77	0,51		
TOTAL RV COTIZADA		12.369	81,98	8.603	72,04
TOTAL RENTA VARIABLE		12.369	81,98	8.603	72,04
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	251	1,66		
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC EUR HG	EUR			154	1,29
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD			66	0,55
US37954Y8306 - PARTICIPACIONES GLOBAL X COPPER MINERS E	USD			74	0,62
TOTAL IIC		251	1,66	293	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.620	83,64	8.897	74,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.956	92,49	9.958	83,38

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