

MIRALTA NARVAL EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
ERNST & YOUNG (EY)
Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3
(Moody's)

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. Más 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 sujetos 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 reembolsos. 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 | 1,07 | 0,71 | 1,82 | 2,04 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,45 | 1,68 | 1,56 | 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 | 27.832,14 | 21.804,29 | 374 | 331 | EUR | 0,00 | 0,00 | .00 EUR | NO |
| CLASE A | 60.563,75 | 52.180,78 | 515 | 412 | EUR | 0,00 | 0,00 | .00 EUR | NO |
| CLASE C | 4.695,30 | 1.814,49 | 20 | 12 | 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 | 6.433 | 4.327 | 3.393 | 1.431 |
| CLASE A | EUR | 12.808 | 7.348 | 4.320 | 3.416 |
| CLASE C | EUR | 1.028 | 266 | 55 | 46 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE F | EUR | 231,1290 | 178,2783 | 142,4131 | 116,2534 |
| CLASE A | EUR | 211,4728 | 167,6911 | 137,3209 | 114,6737 |
| CLASE C | EUR | 218,9746 | 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 | | 0,23 | | 0,23 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio | |
| CLASE A | al fondo | 0,60 | 0,73 | 1,33 | 1,20 | 1,97 | 3,17 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio | |
| CLASE C | al fondo | 0,33 | 0,84 | 1,17 | 0,65 | 2,05 | 2,70 | mixta | 0,05 | 0,10 | 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 | 29,65 | 4,93 | 4,80 | 13,41 | 3,96 | 25,18 | 22,50 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|---|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,84 | 18-11-2025 | -4,16 | 04-04-2025 | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,50 | 01-10-2025 | 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 | 13,78 | 11,05 | 11,36 | 16,52 | 15,53 | 13,11 | 11,72 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,60 | 6,60 | 6,60 | 6,60 | 6,60 | 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) | 0,65 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,73 | 0,80 | 0,69 | 0,73 |

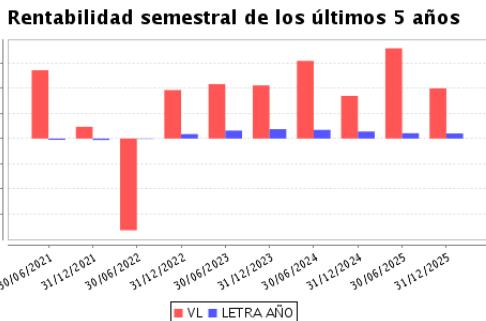
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 26,11 | 4,34 | 4,22 | 12,07 | 3,48 | 22,12 | 19,75 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,68 | 18-11-2025 | -3,99 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,37 | 01-10-2025 | 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 | 12,77 | 10,13 | 10,41 | 15,59 | 14,28 | 12,10 | 10,70 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,69 | 6,69 | 6,76 | 6,87 | 6,98 | 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) | 1,39 | 0,35 | 0,34 | 0,35 | 0,35 | 1,44 | 1,52 | 1,78 | 0,39 |

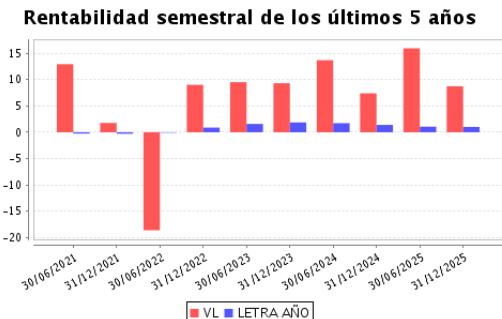
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 26,75 | 4,47 | 4,36 | 12,21 | 3,61 | 22,91 | 20,14 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,68 | 18-11-2025 | -4,01 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,37 | 01-10-2025 | 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 | 12,78 | 10,13 | 10,41 | 15,61 | 14,27 | 12,09 | 10,70 | | |
| Ibex-35 | 16,18 | 11,49 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,31 | 13,84 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,85 | 6,85 | 6,96 | 7,07 | 7,18 | 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) | 0,83 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,77 | 1,15 | 1,04 | |

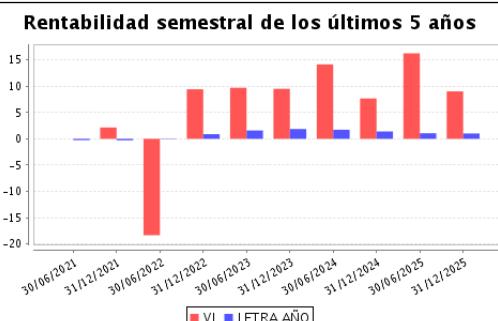
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 17.324 | 839 | 9,13 |
| 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 | 17.324 | 839 | 9,13 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 17.728 | 87,46 | 13.883 | 91,97 |
| * Cartera interior | 1.202 | 5,93 | 1.332 | 8,82 |
| * Cartera exterior | 16.525 | 81,53 | 12.551 | 83,15 |
| * 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) | 2.535 | 12,51 | 895 | 5,93 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,03 | 317 | 2,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.269 | 100,00 % | 15.095 | 100,00 % |

Notas:

El periodo 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 período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 15.095 | 11.940 | 11.940 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 236,09 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -27,75 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -26,03 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -11,58 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -67,90 |
| ± 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 | -11,40 |
| ± 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 | -110,13 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -23,62 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -90,33 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10,63 |
| - Comisión de gestión | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,39 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -9,38 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9,09 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -53,35 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -80,27 |
| + 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 | -80,27 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 20.269 | 15.095 | 20.269 | |

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

3. Inversiones financieras

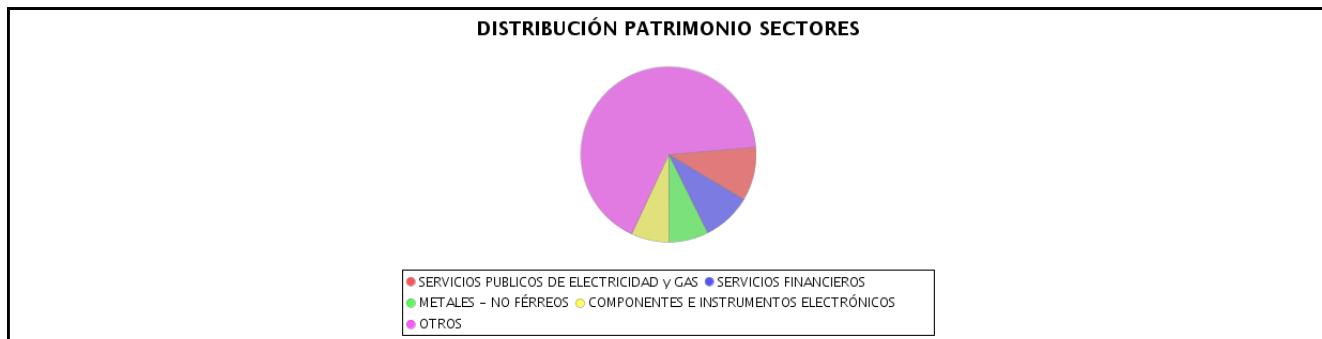
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| TOTAL RV COTIZADA | 15.065 | 74,28 | 12.369 | 81,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 15.065 | 74,28 | 12.369 | 81,98 |
| TOTAL IIC | 1.476 | 7,28 | 251 | 1,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.541 | 81,56 | 12.620 | 83,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 17.746 | 87,50 | 13.956 | 92,49 |

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 |
|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ADVANCED METALLURGICAL GRP (EUR) | Emisión de opciones "put" | 69 | Inversión |
| RWE | Emisión de opciones "call" | 109 | Cobertura |
| IBERDROLA (LONDON) | Emisión de opciones "call" | 90 | Cobertura |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | Emisión de opciones "call" | 68 | Cobertura |
| WARTSILA OYJ | Emisión de opciones "put" | 90 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 426 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 2.491 | Cobertura |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 379 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2870 | |
| FTSE 100 INDEX | Futuros comprados | 781 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 600 AUTO | Futuros comprados | 787 | Inversión |
| Total otros subyacientes | | 1568 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4864 | |

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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MIRALTA NARVAL EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5200), al objeto de modificar su política de inversión.

Número de registro: 313786

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

F. 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

El año 2025 ha reforzado la idea que ya veníamos incorporando a nuestro marco de análisis: nos encontramos en una transición de régimen donde la economía global se interpreta cada vez menos como un sistema eficiente de asignación de capital y cada vez más como un tablero de competencia entre Estados. Este reordenamiento se traduce en un nuevo orden de carácter mercantilista, con políticas orientadas a asegurar recursos estratégicos, a reducir dependencias en cadenas de suministro y a proteger sectores considerados críticos, incluso a costa de eficiencia y crecimiento potencial en el corto plazo. En nuestra opinión, este giro no se resolverá con un episodio puntual de volatilidad, sino que definirá la forma en la que se construyan carteras y se valoren activos durante los próximos años.

Desde un punto de vista macro, este cambio de paradigma convive con una restricción central: el endeudamiento acumulado por las principales economías occidentales y los déficits estructurales. En particular, el mercado vuelve a poner en el foco la sostenibilidad de la deuda, con episodios de presión por parte de los inversores en deuda soberana. Esto obliga a los responsables de política económica a buscar un equilibrio difícil entre sostener el crecimiento, contener la inflación y mantener un coste de financiación compatible con la estabilidad fiscal. En este marco, la represión financiera se convierte en una hipótesis relevante: tipos reales y nominales que tienden a mantenerse contenidos por necesidad, aunque la inflación no desaparezca de forma limpia.

Estados Unidos es el principal catalizador de este entorno. La llegada de la nueva administración se ha producido con un objetivo explícito de resetear el comercio mundial y atraer inversión, apoyándose en desregulación y en un impulso a tendencias como la inteligencia artificial y la tokenización del sistema financiero y de pagos. Sin embargo, el resultado observable a corto plazo no es una narrativa lineal de abundancia, sino una economía más polarizada, con crecimiento a dos velocidades. Mientras algunas métricas se benefician del capex ligado a IA y del gasto concentrado en determinados segmentos, buena parte de las generaciones jóvenes y de la clase media y baja muestran agotamiento, lo que incrementa la fragilidad del ciclo y eleva la sensibilidad del mercado a cualquier deterioro de la confianza.

El problema es que esa polarización se produce justo cuando el margen fiscal es más estrecho. Con tipos reales largos en torno al 2% y un volumen de deuda pública muy elevado, el sistema tiende a buscar salidas que prioricen crecimiento nominal y reducción gradual de la carga financiera. Esto se traduce en una combinación de recortes de tipos, bajadas impositivas y desregulación, aceptando una mayor influencia de la política fiscal sobre la monetaria. La consecuencia para los mercados es doble: por un lado, un sesgo hacia curvas más empinadas si se recortan tipos a corto; por otro, una presión persistente sobre el dólar si Estados Unidos necesita una divisa más competitiva para facilitar su reindustrialización. La guerra arancelaria y la desglobalización añaden una capa adicional de complejidad porque introducen un componente potencialmente inflacionista al mismo tiempo que aumentan la incertidumbre sobre crecimiento. A ello se suma la dimensión social: la tensión política alrededor de la inmigración y del envejecimiento de la fuerza laboral se ha convertido en un condicionante relevante para los bancos centrales y para los gobiernos, y aumenta la probabilidad de respuestas de política económica no convencionales. La lectura práctica es que los escenarios de alto riesgo han dejado de ser remotos: el rango de resultados posibles se ha ensanchado y el precio del error en posicionamiento es más alto.

Europa, por su parte, ofrece una combinación distinta de riesgos y oportunidades. El continente parte de un retraso relativo y de una carga regulatoria elevada, pero precisamente por ello tiene margen para sorprender si se consolida un giro hacia la competitividad. Hemos observado señales de desregulación selectiva, especialmente en sectores intensivos en energía y materiales, que van en la dirección de un marco más favorable para la industria y para el crecimiento potencial. Este cambio, aunque gradual, puede actuar como catalizador para un reposicionamiento del capital global, especialmente en un entorno donde el excepcionalismo estadounidense se percibe menos incuestionable.

En este contexto, una de las palancas más relevantes es la soberanía tecnológica y digital. Programas orientados a reforzar capacidades europeas en chips, redes y tecnología, como Eurostack, pueden convertirse en una fuente de vientos de cola para una parte amplia del tejido industrial europeo. Nuestra lectura es que la digitalización global no es una temática aislada: depende de la industria de semiconductores y, a su vez, requiere una infraestructura energética y de redes robusta para sostener el despliegue de centros de datos y fábricas. Por eso, el mapa de oportunidades se extiende desde líderes tecnológicos imprescindibles hasta compañías ligadas a redes eléctricas, renovables e infraestructura.

Este marco también condiciona la forma de pensar en la protección del poder adquisitivo. Con deuda elevada y tipos contenidos, el paradigma favorece activos reales y flujos con capacidad de indexación, así como sectores que se benefician de la aceleración de inversión en infraestructura, defensa y descarbonización. En ese sentido, materiales, industriales, redes y determinadas utilities pueden capturar una demanda más estructural que cíclica, mientras que los activos más sensibles a liquidez, valoraciones exigentes y cambios regulatorios tienden a exhibir más volatilidad.

En síntesis, nuestra visión combina tres conclusiones. Primero, que el cambio hacia un orden mercantilista e intervencionista amplifica la dispersión y obliga a priorizar selectividad y gestión activa del riesgo. Segundo, que la restricción fiscal y la necesidad de estabilizar la carga financiera incrementan la probabilidad de represión financiera y de episodios de tensión en tipos largos y divisa. Y tercero, que Europa presenta una ventana de oportunidad si se consolida el giro hacia la competitividad y la soberanía tecnológica, apoyadas por programas concretos y por la búsqueda global de

diversificación más allá de Estados Unidos. En este entorno, nuestra prioridad es mantener un control de riesgos disciplinado y un enfoque oportunista, asumiendo que la volatilidad no va a ser una anomalía, sino una característica del nuevo régimen.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

La gestión de la cartera se ha orientado hacia mantener un sesgo muy selectivo, con una exposición al riesgo alineada con el entorno de incertidumbre y con un control explícito de la beta, que se ha situado prácticamente todo el año por debajo del 90%.

En términos de asignación, se ha reforzado el sesgo hacia Europa y, dentro de ella, hacia áreas con valoraciones más atractivas y mayor solidez de fundamentales, incluyendo Europa del Este, al tiempo que se ha mantenido una exposición acotada y muy focalizada en Estados Unidos, principalmente en temáticas estructurales como inteligencia artificial o tokenización.

Adicionalmente, se han implementado ajustes tácticos para proteger el rendimiento acumulado, tratando de reducir el riesgo direccional en momentos convulsos e incrementando de forma marginal la exposición a dólar cuando el balance de riesgos lo ha justificado.

c) Índice de Referencia

La gestión del fondo toma como referencia el MSCI Europe 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 +19.39%.

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

El patrimonio del fondo creció en 5.2 millones de euros durante el segundo semestre, cerrando el periodo con un total de 20.3 millones de euros. De este modo, la evolución anual ha sido positiva, con un incremento de 8.3 millones de euros a lo largo del año.

El número de partícipes al cierre del periodo asciende a 909, tras un incremento de 154 durante el segundo semestre y un aumento total de 324 a lo largo del año.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue del +1.95%, mientras que la mínima diaria fue del -2.24% en la clase A, y en el año del +2.58% y -3.99% respectivamente.

En cuanto a la rentabilidad del fondo, durante el semestre se obtuvo un +8.75% en la clase A, +9.02% en la clase C y +9.96% en la clase F. Por su parte, el rendimiento acumulado en el año asciende a +26.11%, +26.75% y +29.65%, en las clases A, C y F, respectivamente.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fue del 0.69% en la clase A, 0.42% la clase C y 0.32% en la clase F (porcentaje calculado sobre patrimonio medio). En el acumulado anual, estos porcentajes ascienden a 1.39%, 0.83% y 0.65%, respectivamente.

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 7.3% 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.

Aunque no podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora al ser el único fondo en su categoría, durante el semestre, el fondo mostró un desempeño superior en comparación con los fondos de préstamos Miralta Pulsar FIL (clase A), que registró una rentabilidad del +0.63% (incluidos dividendos), Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +2.69% (incluidos dividendos) y Miralta Credit Opportunities FIL (clase A), que obtuvo un -1.81% (incluidos dividendos). En el acumulado anual, la tendencia se mantiene, con el fondo obteniendo mejores resultados que los mencionados. Mientras que el Miralta Narval FI (clase A) alcanzó una rentabilidad del +26.11%, los fondos Miralta Pulsar FIL (clase A), Miralta Pulsar II FIL (clase A) y Miralta Credit Opportunities FIL (clase A) lograron un +3.81%, un +5.86% y un +1.65%, respectivamente (incluidos dividendos).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En Europa, la cartera ha profundizado en la tesis de inversión ligada a reindustrialización, redes e infraestructura energética. En este marco destacan las posiciones en utilities y renovables, con nombres como Vestas y Orsted, así como exposición a redes eléctricas y equipamiento asociado mediante compañías como NKT, que se benefician del incremento de inversión para sostener la demanda energética derivada de la digitalización.

De forma complementaria, se ha incrementado la exposición a materiales e industriales, combinando la lectura de demanda estructural (infraestructura, defensa y transición energética) con oportunidades regionales. En este bloque se incluyen inversiones en minería estratégica y metales, como KGHM Polska y ArcelorMittal, además de industriales vinculados a obra civil y capex europeo como Budimex y Ferrovial.

En la pata tecnológica, la gestora mantiene la convicción en el pilar de semiconductores como elemento habilitador del ciclo de digitalización, con posiciones estratégicas en líderes de la cadena de valor como ASML y Siltronic.

En Estados Unidos, la exposición se ha mantenido deliberadamente concentrada, con inteligencia artificial canalizada principalmente a través de Google. En paralelo, se ha sostenido la temática de tokenización, con presencia en Figure Technologies y exposición a nombres del ecosistema cripto como Coinbase y Galaxy Digital, asumiendo que el comportamiento puede ser más volátil y dependiente del entorno regulatorio.

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

La operativa con derivados se ha utilizado principalmente con dos objetivos: modular el riesgo direccional de la cartera y mejorar la eficiencia de la rentabilidad ajustada a riesgo en un entorno de mayor volatilidad potencial. En la parte de coberturas, se han empleado derivados sobre índices para amortiguar movimientos adversos en el tramo estadounidense, incluyendo coberturas vinculadas a Nasdaq, y se han utilizado futuros sobre Eurostoxx como herramienta táctica para ajustar exposición cuando el mercado lo ha requerido. En términos de divisa, se han realizado coberturas principalmente en el tipo de cambio del euro frente al dólar.

De forma recurrente, se ha mantenido un programa de venta de opciones call cubiertas sobre posiciones de mayor volatilidad, con el objetivo de generar ingresos y, al mismo tiempo, suavizar parte de la sensibilidad a correcciones. Finalmente, la gestión ha contemplado el uso de coberturas para administrar la exposición al riesgo y la beta de la cartera en momentos de mayor incertidumbre, de forma coherente con un enfoque táctico pero prudente.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a 2.9 Mill en futuros de tipo de cambio, a 1.6 Mill en futuros sobre índices y a 0.4 Mill en opciones sobre acciones. La suma de derechos sobre obligaciones es de 4.9 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 un fuerte sesgo hacia grandes compañías de las principales economías globales, aunque pueda invertir ocasionalmente en valores de menor capitalización.

Sectorialmente, los sectores que más rentabilidad han aportado al fondo han sido el sector industrial y el financiero, seguidos de utilities, materiales y tecnológico. Por el contrario, los sectores que más rentabilidad han detraído de la cartera en este segundo semestre han sido las coberturas de derivados, consumo estable y cuidados de la salud.

En cuanto a posiciones individuales, las posiciones que más han aportado al fondo fueron las acciones de Galaxy Digital, Societe Generale, Vestas, Palantir y Alphabet. Por el contrario, las posiciones que más rentabilidad detrajeron fueron: Novo Nordisk, las coberturas de Eurostoxx, Nasdaq o Ibex, Coinbase, Solvay, Eli Lilly, y Soitec entre otras.

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 mantenido un enfoque prudente en términos de gestión del riesgo, asumiendo unas dispersiones y volatilidad elevadas en este entorno donde los escenarios de alto riesgo aumentan su probabilidad. En este sentido, la gestión se ha centrado en modular de forma activa la beta de la cartera, manteniéndola en niveles controlados (en torno al 90%) ajustando de manera táctica la exposición para proteger el desempeño cuando el mercado lo ha requerido, principalmente a través del uso de derivados sobre índices. Para ello, se ha recurrido a coberturas vinculadas al Nasdaq, con el fin de amortiguar el riesgo asumido en EE.UU., o a coberturas mediante futuros sobre Eurostoxx, también como herramienta de ajuste rápido de exposición. Adicionalmente, seguimos aplicando de forma disciplinada la venta de opciones call cubiertas sobre posiciones de mayor volatilidad, con el objetivo de generar ingresos recurrentes y suavizar parte de la sensibilidad de la cartera a correcciones. El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año subiendo un 8.17% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate lo hacía en un 1.25%. La tasa de la deuda gubernamental a 10 años española cerraba en el 3.286% y la alemana en el 2.854%. La renta variable mantiene su tendencia alcista impulsada principalmente por los vientos de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta en el año un 16.39%, el Ibex35 un 49.27% y el MSCI Europe un 19.39%.

En este sentido la rentabilidad del fondo (clase A) en el año ha sido de +26.11% versus +19.39% del índice de referencia

(MSCI Europe Total Return), y la volatilidad del 12.77% en el año 2025, por debajo del 13.84% del índice.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro, siendo los porcentajes significativos (superiores al 2.5%): un 12.26% en dólar americano, un 6.72% a corona danesa, un 4.58% a corona sueca y un 5.19% a corona noruega. La exposición total de la cartera, debido a coberturas y posiciones en futuros, es de un 6.72% a corona danesa, un 4.58% a corona sueca y un 5.19% a corona noruega, quedando exposiciones minoritarias (inferiores al 2.5%) a esloti polaco, libra, dólar y franco suizo.

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 participante 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 participantes 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 SOLIDARIO 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

De cara a 2026, esperamos un entorno de inversión dominado por este nuevo orden mercantilista y por la persistencia de una política monetaria condicionada por la elevada deuda, donde la represión financiera y la erosión del dinero fiat seguirán tendiendo a favorecer activos reales y flujos con capacidad de indexación. En Europa, mantenemos una visión constructiva apoyada en los programas de doble uso vinculados a reindustrialización, infraestructuras, descarbonización y defensa, que generan vientos de cola para industriales, materiales, redes, utilities y renovables, con especial foco también en Europa del Este.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 350 | 1,73 | 373 | 2,47 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | | | 155 | 1,03 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 185 | 0,91 | 163 | 1,08 |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | 233 | 1,15 | | |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | | | 173 | 1,15 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | | | 176 | 1,17 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE | EUR | 343 | 1,69 | 295 | 1,95 |
| NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE | EUR | 94 | 0,46 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.205 | 5,94 | 1.336 | 8,85 |
| FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE | EUR | | | 154 | 1,02 |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA | EUR | | | 166 | 1,10 |
| FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT | EUR | 111 | 0,55 | 151 | 1,00 |
| BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA | EUR | 375 | 1,85 | 293 | 1,94 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG | EUR | 226 | 1,12 | 177 | 1,17 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 210 | 1,04 | 149 | 0,99 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ | EUR | 167 | 0,82 | 132 | 0,88 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA | EUR | 350 | 1,72 | 151 | 1,00 |
| DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC) | DKK | 214 | 1,06 | 137 | 0,91 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV | EUR | | | 135 | 0,90 |
| CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC | NOK | 180 | 0,89 | 62 | 0,41 |
| GB00BMT7GT62 - ACCIONES MAAREX GROUP PLC | USD | | | 167 | 1,11 |
| NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA | NOK | | | 193 | 1,28 |
| CH0002178181 - ACCIONES STADLER RAIL AG | CHF | | | 73 | 0,49 |
| US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT | USD | | | 289 | 1,92 |
| SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 91 | 0,45 | 90 | 0,60 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 274 | 1,35 | 121 | 0,80 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 84 | 0,41 | | |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 187 | 0,92 | 251 | 1,66 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 261 | 1,29 | | |
| US5010441013 - ACCIONES KROGER CO THE | USD | 90 | 0,45 | | |
| US09175A2069 - ACCIONES BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI | USD | 139 | 0,68 | | |
| FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA | EUR | 314 | 1,55 | 166 | 1,10 |
| BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA | EUR | 483 | 2,38 | 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 | 226 | 1,11 | 219 | 1,45 |
| DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA | EUR | 282 | 1,39 | 301 | 2,00 |
| US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy | USD | | | 171 | 1,14 |
| NL0000888691 - ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP | EUR | 153 | 0,76 | | |
| GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC | GBP | 84 | 0,41 | | |
| DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG | EUR | 134 | 0,66 | | |
| BMG3602E1084 - ACCIONES FLOW TRADERS | EUR | 352 | 1,74 | 276 | 1,83 |
| NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV | EUR | | | 145 | 0,96 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 400 | 1,97 | 575 | 3,81 |
| US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA | USD | | | 77 | 0,51 |
| DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR - BREMSE AG | EUR | | | 131 | 0,87 |
| AT0000937503 - ACCIONES VOESTALPINE AG | EUR | 264 | 1,30 | 167 | 1,11 |
| FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group | EUR | | | 72 | 0,48 |
| IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA | EUR | 98 | 0,49 | 143 | 0,95 |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA | EUR | 269 | 1,33 | 183 | 1,21 |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA | EUR | | | 69 | 0,46 |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | 346 | 1,70 | 264 | 1,75 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 226 | 1,12 | 217 | 1,44 |
| DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S | DKK | 464 | 2,29 | 255 | 1,69 |
| GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC | GBP | | | 113 | 0,75 |
| US36317J2096 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD(GLX | USD | 343 | 1,69 | 743 | 4,92 |
| DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S | DKK | 377 | 1,86 | 292 | 1,93 |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A | USD | 385 | 1,90 | 446 | 2,95 |
| FR0000050049 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 187 | 0,92 | 214 | 1,42 |
| FR0000120859 - ACCIONES IMERYS SA | EUR | 98 | 0,48 | | |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD | CHF | 191 | 0,94 | 152 | 1,01 |
| PLKGHM000017 - ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ SA | PLN | 266 | 1,31 | | |
| PLBUDMX00013 - ACCIONES Budimex | PLN | 211 | 1,04 | | |
| DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG | EUR | 254 | 1,25 | 77 | 0,51 |
| FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA | EUR | 344 | 1,70 | 486 | 3,22 |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA | EUR | 88 | 0,43 | 75 | 0,49 |
| FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA | EUR | 318 | 1,57 | 172 | 1,14 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | | | 113 | 0,75 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV | USD | | | 63 | 0,41 |
| FR0000131757 - ACCIONES ERAMET | EUR | 115 | 0,57 | | |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG | EUR | 200 | 0,99 | 88 | 0,59 |
| FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA | EUR | 94 | 0,46 | | |
| SE0020050417 - ACCIONES BOLIDEN AB | SEK | 114 | 0,56 | | |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N | EUR | 120 | 0,59 | 109 | 0,72 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 396 | 1,95 | 339 | 2,24 |
| DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG | EUR | 211 | 1,04 | 177 | 1,17 |
| SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB | SEK | | | 150 | 1,00 |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN | EUR | | | 110 | 0,73 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 393 | 1,94 | | |
| FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat | EUR | | | 120 | 0,80 |
| DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES (EUR) | EUR | | | 113 | 0,75 |
| GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRODERS PLC | GBP | | | 190 | 1,26 |
| NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV | EUR | 174 | 0,86 | | |
| NO0003399909 - ACCIONES ODFJELL ASA | NOK | 204 | 1,00 | | |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 167 | 0,82 | | |
| FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ | EUR | 182 | 0,90 | 222 | 1,47 |
| NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO) | NOK | 264 | 1,30 | | |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | | | 153 | 1,01 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | | | 355 | 2,35 |
| NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO | NOK | 264 | 1,30 | 139 | 0,92 |
| DE000HAG0005 - ACCIONES HENGSOLDT AG | EUR | | | 127 | 0,84 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM | EUR | | | 248 | 1,64 |
| CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD | CHF | | | 76 | 0,50 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | | | 138 | 0,92 |
| SE0000667891 - ACCIONES SANVIK AB | SEK | 194 | 0,96 | | |
| SE0000120669 - ACCIONES Svenskt Stål | SEK | 257 | 1,27 | | |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 179 | 0,88 | | |
| FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC | EUR | 226 | 1,12 | | |
| SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB-A | SEK | 289 | 1,42 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NO0013536151 - ACCIONES KONGSBERG GRUPPEN SAS | NOK | 157 | 0,78 | | |
| US3493811034 - ACCIONES FIGURE TECHNOLOGIES VOYGU | USD | 522 | 2,57 | | |
| US3498624093 - ACCIONES FORWARD INDUSTRIES INC(FWDI US) | USD | 39 | 0,19 | | |
| GB00BTQGS779 - ACCIONES METLEN ENERGY & METALS PLC | EUR | 186 | 0,92 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 15.065 | 74,28 | 12.369 | 81,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 15.065 | 74,28 | 12.369 | 81,98 |
| DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC EUR HG | EUR | 501 | 2,47 | | |
| LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS | EUR | | | 251 | 1,66 |
| LU1900066462 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF EASTERN EUROPE | EUR | 402 | 1,98 | | |
| LU1834986900 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 6 | EUR | 377 | 1,86 | | |
| US92204A5048 - PARTICIPACIONES VANGUARD HEALTH CARE (US | USD | 196 | 0,97 | | |
| TOTAL IIC | | 1.476 | 7,28 | 251 | 1,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.541 | 81,56 | 12.620 | 83,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 17.746 | 87,50 | 13.956 | 92,49 |

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

La política de remuneraciones de Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo (que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona) y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.

La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2025 ha ascendido a 563.431,18 euros.

El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 11.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 276.412,75 euros

Remuneración variable: 40.000 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 237.018,43 euros

Remuneración variable: 10.000 euros

Número de beneficiarios: 7

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

Sin información