

MIRALTA NARVAL EUROPA FI.

Nº Registro CNMV: 5200

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

Gestora: MIRALTA ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Gestora: MIRALTA ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados

buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminedar 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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,86	0,42	0,86	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,34	2,68	3,34	1,77

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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F	23.234,41	23.824,26	249	240	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A	33.388,88	31.457,07	233	184	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C	517,53	388,96	3	1	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F	EUR	3.819	3.393	1.431	1.884
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A	EUR	5.213	4.320	3.416	3.641
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C	EUR	83	55	46	80

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F	EUR	164,3629	142,4131	116,2534	129,6305
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A	EUR	156,1319	137,3209	114,6737	129,2719
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C	EUR	160,4484	140,5576	116,9985	130,9202

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F	0,22		0,22	0,22		0,22	Patrimonio	al fondo
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A	0,60	1,11	1,71	0,60	1,11	1,71	Patrimonio	al fondo
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C	0,18	0,99	1,17	0,18	0,99	1,17	Patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F	0,05	0,05	Patrimonio
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A	0,05	0,05	Patrimonio
MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C	0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL F. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	15,41	-0,54	16,03	9,30	1,15	22,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	30-04-2024	-1,91	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	08-04-2024	2,10	06-03-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,33	12,17	14,28	9,87	11,97	11,72			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico(iii)	7,20	7,20	7,20	7,23	7,31	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,37	0,20	0,18	0,22	0,19	0,80	0,69	0,66	0,63

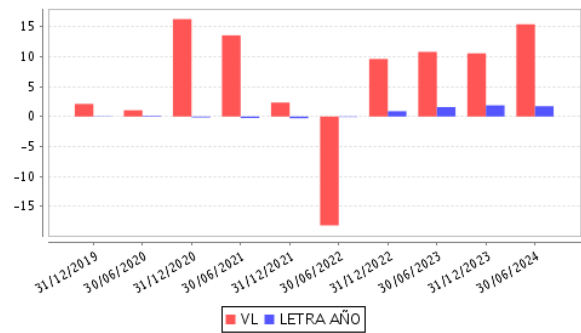
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	13,70	-0,65	14,44	8,36	0,90	19,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	30-04-2024	-1,75	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	08-04-2024	1,92	06-03-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,38	11,15	13,40	9,06	10,91	10,70			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico(iii)	7,31	7,31	7,42	7,53	7,64	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

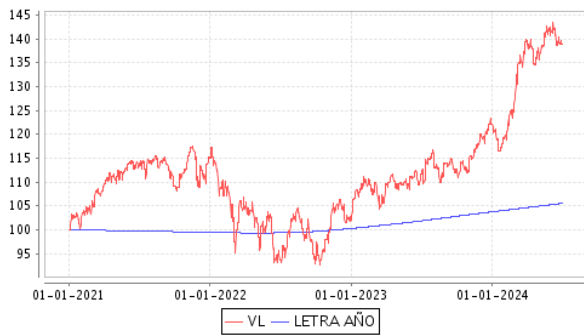
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,72	0,37	0,36	0,40	0,38	1,52	1,78	1,76	

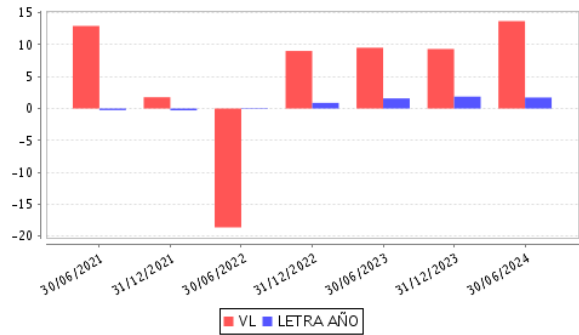
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MIRALTA NARVAL EUROPA FI CL C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,15	-0,33	14,53	8,45	0,98	20,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	30-04-2024	-1,75	30-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	08-04-2024	1,92	06-03-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,37	11,13	13,40	9,07	10,91	10,70			
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR histórico(iii)	7,51	7,51	7,62	7,73	7,84	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

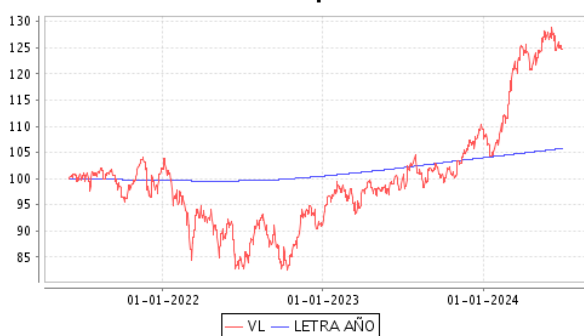
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,30	0,07	0,26	0,30	0,29	1,15	1,04	0,61	

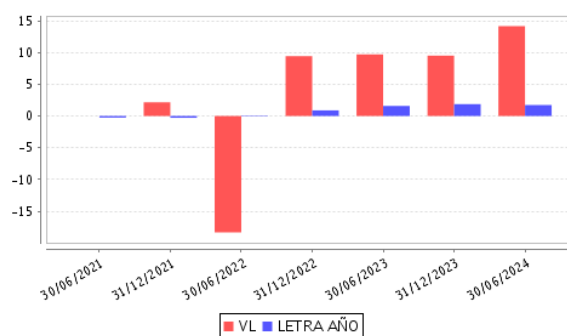
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Internacional	8.476	485	14,44
Total	8.476	485	14,44

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.152	89,44	6.961	89,62
* Cartera interior	914	10,03	1.349	17,37
* Cartera exterior	7.238	79,41	5.612	72,25
* 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)	922	10,12	783	10,09
(+/-) RESTO	41	0,45	23	0,29
PATRIMONIO	9.115	100,00	7.767	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	7.767	7.470	7.767	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-160,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	59,63
(+/-) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	56,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	53,65
+/- 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	75,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	613,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	214,56
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-193,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	28,82
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	40,06
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	5,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-79,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	16,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	28,69
+ 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	28,69
PATRIMONIO ACTUAL	9.115	7.767	9.115	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES METROVACESA	EUR			121	1,56
ACCIONES REPSOL SA	EUR	194	2,13	242	3,12
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			111	1,43
ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	261	2,86	239	3,07
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	234	2,57	181	2,33
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	87	0,95	227	2,92
ACCIONES ENAGAS	EUR	139	1,52	229	2,95
RV COTIZADA		914	10,03	1.349	17,38
RENTA VARIABLE		914	10,03	1.349	17,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		914	10,03	1.349	17,38
PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	317	3,47	281	3,62
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	77	0,84	255	3,29
PARTICIPACIONES COPPER	USD	44	0,49		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	150	1,65	136	1,76
PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC EUR HG	EUR	419	4,60	376	4,84
PARTICIPACIONES GLOBAL X COPPER MINERS E	USD	84	0,92		
IIC		1.092	11,97	1.049	13,51
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	324	3,55	234	3,02
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	266	2,91	371	4,78
ACCIONES FINCANTIERI SPA	EUR	12	0,13		
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	77	0,84		
ACCIONES Albemarle	USD	125	1,37	92	1,18
ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	203	2,23		
ACCIONES MicroStrategy	USD	257	2,82	286	3,68
ACCIONES UBI Soft	EUR			69	0,89
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			151	1,95
ACCIONES SHELL PLC	EUR	202	2,21	179	2,30
ACCIONES ELI LILLY	USD	254	2,78	211	2,72
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	38	0,42	55	0,70
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	149	1,64	102	1,32
ACCIONES FINCANTIERI SPA	EUR	32	0,35		
ACCIONES ENI SPA	EUR	72	0,79	163	2,10
ACCIONES GLENORE PLC (GBP)	GBP	43	0,47		
ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD(GLX	CAD	218	2,39		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	115	1,27	90	1,16
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	153	1,68	69	0,89
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			93	1,20
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			176	2,26
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	136	1,49	63	0,81
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	106	1,16	126	1,62
ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	270	2,96	473	6,09
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	307	3,37	202	2,60
ACCIONES ENEL SPA	EUR			75	0,97
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			147	1,89
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	125	1,37	62	0,79
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	88	0,97		
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	88	0,96		
ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	189	2,07	173	2,23
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	79	0,86		
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	83	0,91	72	0,92
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	150	1,65	116	1,49
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	136	1,50		
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	84	0,93		
ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	48	0,52		
ACCIONES FORTINET INC	USD	28	0,31		
ACCIONES ENGIE SA	EUR	133	1,46	121	1,56
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	146	1,60	102	1,32
ACCIONES VERBUND AG	EUR	74	0,81		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	110	1,21		
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	38	0,42		

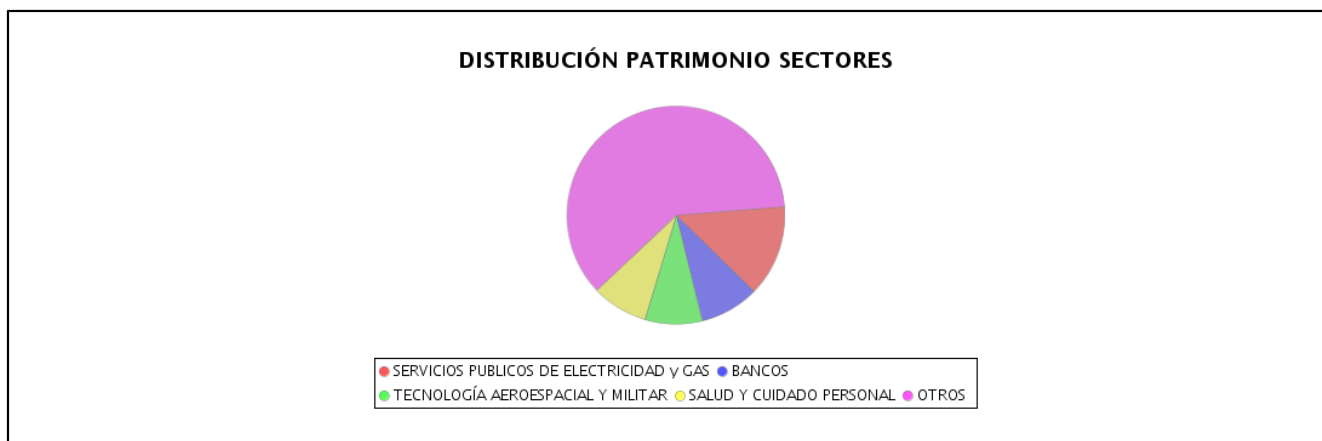
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	136	1,49	97	1,25
ACCIONES RWE AG	EUR	80	0,88		
ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	87	0,95	106	1,37
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			128	1,65
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			63	0,81
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	208	2,28		
ACCIONES ABB LTD	CHF	155	1,71		
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	93	1,02	98	1,27
ACCIONES FANUC CORP	JPY	115	1,27		
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD	32	0,35		
ACCIONES THALES SA	EUR	150	1,64		
ACCIONES GECINA SA	EUR	129	1,41		
RV COTIZADA		6.141	67,38	4.565	58,79
RENTA VARIABLE		6.141	67,38	4.565	58,79
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.233	79,35	5.614	72,30
INVERSIONES FINANCIERAS		8.147	89,38	6.963	89,68
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 09/23 E MINI RUSSELL 2000	Compra de opciones "call"	53.670	Inversión
Total Otros Subyacentes		53.670	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.517	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		2.517	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	245	Cobertura
Total Otros Subyacentes		245	
TOTAL DERECHOS		53.670	
TOTAL OBLIGACIONES		2.762	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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

D: : 1.245.972,71 - 14,7%

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

En las últimas semanas, Europa ha sido testigo de dos eventos significativos que, aunque no han despertado la misma expectación a nivel económico, están estrechamente relacionados y marcan claramente el rumbo futuro del continente en términos económicos y sociales.

El primero de estos eventos ha sido la décima elección al Parlamento Europeo, 45 años después de que se celebrara la primera allá por 1979. En estas, se ha podido constatar el descontento generado por el énfasis regulatorio de nuestros líderes, que no logran solucionar la falta de competitividad económica ni la frustración social provocada por unos flujos migratorios descontrolados. Que el 6% de la población represente el 50% del gasto social mundial no debe ser suficiente para saciar de pan y circo a los votantes.

El segundo evento, que influye en las políticas exterior, económica y social, ha sido la reciente cumbre del G-7, que ha celebrado su quincuagésima reunión en Puglia, Italia. En ella hemos vuelto a ser testigos de la expresión popular dar una de cal y otra de arena. De la mano del Acuerdo de París y de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de Naciones Unidas, pretenden por un lado combatir el cambio climático fomentando un uso eficiente de recursos energéticos y minerales, cuya seguridad de suministro ha generado creciente preocupación. Por otro lado, se busca ofrecer soluciones de crecimiento sostenible a los países en vías de desarrollo, fomentando desde origen la reducción de patrones de inmigración descontrolada. Sin embargo, también nos dejan leer entre líneas que la polarización geopolítica va a continuar en aumento, con la persistencia del conflicto en Ucrania y el aumento de tarifas y aranceles ante las prácticas comerciales de China.

Y es que como su último comunicado clarifica, verdaderamente vivimos en un momento crucial en la historia, en el que la comunidad internacional debe enfrentarse a múltiples crisis interconectadas. Aunque ese nexo común sea una temeraria política exterior estadounidense.

Una Europa dividida, que hace 15 años soñaba con superar a EE.UU., ha dependido durante décadas de Estados Unidos para su defensa, de Rusia para su suministro energético y de China para expandir sus fronteras comerciales. Ahora, se enfrenta a una realidad geopolítica que exigirá sacrificios significativos para alcanzar su nuevo objetivo de convertirse en una economía sostenible y neutra en emisiones.

Durante los últimos meses, hemos sido testigo de las dificultades que enfrenta el Banco Central Europeo, al igual que otros bancos centrales, para reducir los tipos de interés de manera decisiva y apoyar así a la economía, mientras la Reserva Federal (FED) mantiene una postura rígida en su política monetaria.

Y es que no debemos olvidar que la FED se encuentra presionada por las políticas fiscales desmesuradas de la administración Biden, que utiliza la posición del dólar como moneda de reserva del mismo modo en que trata a sus socios: con el objetivo exclusivo de consolidar su posición hegemónica en un mundo fragmentado. Divide et Impera.

Como señalábamos en informes anteriores, la reticencia política a realizar un ajuste en profundidad en el gasto público deja como principal opción la nueva impresión de deuda para evitar el impago, lo cual dejará al dólar en una posición delicada a la vez que sigue favoreciendo a activos considerados refugios frente a la devaluación monetaria, como son el inmobiliario, el oro o el Bitcoin.

Los datos de crecimiento en la Eurozona siguen apuntando a la débil situación en la que se encuentra la economía, caracterizada por su rigidez normativa, falta de innovación y carencia de recursos energéticos. A estas deficiencias hemos de añadir los riesgos que

emergen de la transición hacia una economía baja en emisiones, que afectará a empresas y hogares de la misma manera durante los

próximos años. EEUU que por el contrario sigue manteniendo un crecimiento positivo gracias a los impulsos fiscales, comienza a sufrir los elevados tipos de interés, con una caída del crecimiento del 2.9% en el primer trimestre hasta el 1.6% que estima la FED de Atlanta para el segundo trimestre.

La inflación ha continuado moderándose a ambos lados del Atlántico hasta el 2.6% (según la métrica preferida de la FED). De hecho, si excluimos vivienda el IPC se encuentra en el 1.8% tras el último dato registrado en julio. Incluso las lecturas en Reino Unido, que vive una situación especialmente delicada, se han reducido hasta el 2.0%.

Con este entorno, donde mercados descuentan 5 bajadas de tipos para los próximos 12 meses en EEUU, está volviendo a dibujar un escenario positivo para los mercados de renta fija para la segunda mitad del año. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el primer semestre con una caída del -3.16% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate corrigió un -1.21%. Esto deja los rendimientos de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.42% y la alemana en el 2.50%. La renta variable continúa su remontada impulsada por las grandes tecnológicas americanas. Así el S&P500 aumenta un 15.29%, el Ibex35 un 11.02% y el MSCI Europe un 9.06%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

Durante el primer semestre, y al igual que en el resto de nuestras estrategias, hemos mantenido una cierta prudencia en términos de gestión del riesgo. Para ello hemos gestionado activamente la exposición a los segmentos que mayor beta han mostrado, como son las estrategias de criptodivisas, banca o defensa europea. También hemos operado oportunamente en el sector inmobiliario, a medida que los tipos a largo plazo han fluctuado. Adicionalmente y con el deterioro de la prima de riesgo y activos franceses, hemos aprovechado para aumentar la exposición geográfica al país.

Cabe destacar el aumento significativo de las posiciones apalancadas en renta variable según los últimos datos publicados por FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) para el mes de mayo, que han aumentado hasta los \$809bn, ligeramente por debajo de los \$935bn que alcanzaron a finales del 2021. Todos estos cambios nos han llevado a reducir la exposición total de la cartera de cara al periodo vacacional (con menor liquidez) y a las elecciones americanas de noviembre, entorno a un 10% hasta el 85% aproximadamente.

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 9.06%.

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

El patrimonio del fondo aumentó su patrimonio en 1.3 millones de euros en el primer semestre, para finalizar en 9.1 millones al cierre del periodo. Así la evolución es positiva en el periodo.

El número de partícipes al final del periodo es de 485, habiendo aumentado en 60 durante el semestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue del +1.92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1.75% (clase A).

La rentabilidad del fondo en el semestre fue del +13.70% en la clase A, +14.15% en la clase C y +15.41% 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 0.72% en la clase A, 0.30% la clase C y 0.37% 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 6.9% 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 los fondos de préstamos Miralta Pulsar FIL (clase A), que obtuvo un +0.82% (sin incluir dividendos, +2.61% con dividendos) y Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +0.32% (sin incluir dividendos, no tuvo 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

En términos geográficos, hemos aprovechado la debilidad de los activos franceses para aumentar la exposición al país mediante ciertas compañías de defensa (Thales, Dassault Aviation, Dassault Systemes, Airbus), banca (Societe Generale), real estate (Gecina y Unibail) y utilities (Engie).

También hemos aprovechado las correcciones en las compañías de AI y chips, para retomar la exposición a Microsoft y ASML.

Oportunamente y dada la fuerte corrección de las acciones de BBVA debido a su intento de opa sobre Sabadell, hemos aprovechado las caídas para aumentar ligeramente el peso en el valor.

Por el lado de las ventas, hemos salido totalmente de Danone, Alibaba y Ubisoft entre otros. También hemos sustituido la posición en futuros de Russell 2000, por una en opciones, dado la falta de tracción que están mostrando las small caps americanas ante unas perspectivas de tipos más altos durante más tiempo.

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 en derivados se ha realizado con el objetivo principal de gestionar el riesgo de divisa del fondo, así como también para gestionar la beta de la cartera. En este sentido caben destacar la exposición que hemos conseguido a los mercados americanos, especialmente al de pequeñas y medianas compañías, mediante la compra de futuros de Russell 2000.

En términos de divisa se han realizado coberturas principalmente en el tipo de cambio del Euro vs el Dólar, y se ha cerrado la exposición al yen.

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.

El importe nominal en euros comprometido por la operativa en derivados asciende a +53.7 Mill en opciones sobre índices, 0.2 Mill en futuros sobre índices y 2.5 Mill en futuros de tipo de cambio. La suma de derechos sobre las posiciones es de 53.7 Mill y por obligaciones de 2.8 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 mundial, aunque también ha invertido en valores de menor capitalización.

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

En cuanto a posiciones individuales, las posiciones que más han aportado al fondo fueron las acciones de Microstrategy, Coinbase, Rolls Royce, Eli Lilly, Palantir, Nvidia, Leonardo y Novo Nordisk. Por el contrario, las posiciones que más detrayeron rentabilidad fueron: coberturas de dólar y yen, Fanuc, Infineon, Tesla, Vonovia y Enagas 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 una cierta prudencia en términos de gestión del riesgo. Para ello hemos gestionado activamente la exposición a los segmentos que mayor beta han mostrado, como son las estrategias de criptodivisas, banca o defensa europea. También hemos operado oportunamente en real estate, a medida que los tipos a largo han fluctuado. Adicionalmente y con el deterioro de la primade riesgo y activos franceses, hemos provechado para aumentar la exposición geográfica al país. El índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el primer semestre con una caída del -3.16% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate corrige un -1.21%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.42% y la alemana en el 2.50%. La renta variable continúa su remontada impulsada por las grandes tecnológicas americanas. Así el S&P500 aumenta un 15.29%, el Ibex35 un 11.02% y el MSCI Europe un 9.06%.

En este sentido la rentabilidad del fondo (clase A) en el año ha sido de +13.70% versus +9.06% del índice de referencia (MSCI Europe Total Return), y la volatilidad del 12.38% en el año 2024, por encima del 8.81% del índice.

El fondo tiene exposición en contado a divisas distintas del euro, siendo los porcentajes significativos (superiores al 2.5%): un 30.2% en dólar americano, un 6.8% en libra esterlina y un 3.5% en corona danesa. La exposición total de la cartera, debido a coberturas y posiciones en futuros, es de un +2.7% en dólar americano, un 6.8% en libra y un 3.5% en corona danesa.

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

Como comentábamos con anterioridad, dada la entrada en el periodo vacacional, el aumento del apalancamiento de los inversores, unas elevadas valoraciones y los riesgos derivados de la entrada en el periodo vacacional, con un descenso de la liquidez en los mercados a medida que nos acercamos a las elecciones americanas, hemos optado por reducir la exposición general del fondo y su beta. La desaceleración de los datos de la principal economía mundial, tanto laborales como económicos, junto con unas menores presiones inflacionistas, nos hacen optar por la prudencia.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin informaci3n

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin informaci3n