

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN - anteriormente  
denominado RENTAMARKETS NARVAL, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de Miralta Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### *Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 4). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3 de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

### Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otras cuestiones

Con fecha 29 de abril de 2022 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2021 en el que expresaron una opinión favorable.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.



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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2023 Núm. 01/23/02648

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



---

Paloma Muñoz Góngora  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 24207)

28 de abril de 2023





CLASE 8.ª



009664564

## **Miralta Narval Europa, Fondo de Inversión (anteriormente Rentamarkets Narval, Fondo de Inversión)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2022,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente



CLASE 8.ª



009664565

**MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Euros)

ACTIVO	Nota	2022	2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2022	2021 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>		4.891.750,08	12.206.572,02
Inmovilizado intangible		-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	6	4.891.750,08	12.206.572,02
Inmovilizado material		-	-	Participes		6.328.089,59	10.654.694,80
Bienes inmuebles de uso propio		-	-	Resultado del ejercicio		(1.436.339,51)	1.551.877,22
Mobiliario y enseres		-	-			-	-
Activos por impuesto diferido		-	-			-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>4.921.745,78</b>	<b>12.252.586,52</b>				
Deudores		105.938,62	64.944,60				
Cartera de Inversiones financieras		4.390.436,36	11.737.690,92				
Cartera interior	A.I	373.380,30	578.979,14				
Valores representativos de deuda		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Instrumentos de patrimonio		373.380,30	578.979,14				
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-				
Depósitos en EECC		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		4.017.056,06	11.158.711,78	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de patrimonio	An. I	3.992.876,76	11.153.625,70	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		29.995,70	46.014,50
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en EECC		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		24.079,30	5.086,08	Acreedores		29.995,70	46.014,50
Otros		-	-	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de Inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	5	425.370,80	449.951,00				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.921.745,78</b>	<b>12.252.586,52</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>4.921.745,78</b>	<b>12.252.586,52</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	4	5.837.264,29	340.767,16				
Compromisos por operaciones largas de derivados		2.738.630,44	340.767,16				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		3.098.633,85	-				
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>							
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>5.837.264,29</b>	<b>340.767,16</b>				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.





CLASE 8.ª



009664566

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(86.174,33)</b>	<b>(115.613,27)</b>
Comisión de gestión	(71.136,17)	(96.530,89)
Comisión depositario	(7.673,98)	(12.212,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.364,18)	(6.870,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(86.174,33)</b>	<b>(115.613,27)</b>
Ingresos financieros	<b>174.221,82</b>	<b>230.278,58</b>
Gastos financieros	<b>(17.475,48)</b>	<b>(26.221,03)</b>
<b>Variación del valor razonable en Instrumentos financieros</b>	<b>(100.757,70)</b>	<b>1.245.078,55</b>
Por operaciones de la cartera interior	9.246,44	9.647,58
Por operaciones de la cartera exterior	(67.697,04)	1.231.465,96
Por operaciones con derivados	(42.307,10)	3.965,01
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(17.886,56)</b>	<b>3.581,91</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(1.388.267,26)</b>	<b>230.697,48</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	34.736,91	(1.932,11)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.581.885,73)	486.132,69
Resultados por operaciones con derivados	158.879,22	(253.505,65)
Otros	2,34	2,55
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.350.165,18)</b>	<b>1.683.415,49</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.436.339,51)</b>	<b>1.567.802,22</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(15.925,00)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.436.339,51)</b>	<b>1.551.877,22</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009664567

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.436.339,51)	1.551.877,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1.436.339,51)	1.551.877,22

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros		
	Partícipes	Resultado del ejercicio	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS
<b>Saldos al 31 diciembre de 2020 (*)</b>	<b>7.217.620,03</b>	<b>1.207.624,36</b>	<b>8.425.244,39</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
<b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2021 (*)</b>	<b>7.217.620,03</b>	<b>1.207.624,36</b>	<b>8.425.244,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	1.551.877,22	1.551.877,22
Aplicación del resultado del ejercicio	1.207.624,36	(1.207.624,36)	-
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	6.372.247,63	-	6.372.247,63
Reembolsos	(4.142.797,22)	-	(4.142.797,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)</b>	<b>10.654.694,80</b>	<b>1.551.877,22</b>	<b>12.206.572,02</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
<b>Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2022</b>	<b>10.654.694,80</b>	<b>1.551.877,22</b>	<b>12.206.572,02</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	(1.436.339,51)	(1.436.339,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	1.551.877,22	(1.551.877,22)	-
Operaciones con partícipes			
Suscripciones	4.003.405,78	-	4.003.405,78
Reembolsos	(9.881.888,21)	-	(9.881.888,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>6.326.089,59</b>	<b>(1.436.339,51)</b>	<b>4.891.750,08</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



009664568

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

### 1. Reseña del Fondo

Miralta Narval Europa, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) (anteriormente denominado Rentamarkets Narval, Fondo de Inversión, con fecha 27 de mayo de 2022 el Fondo ha cambiado su denominación a la actual), se constituyó el 13 de julio de 2017. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.200, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Las características de las clases que constituyen el Fondo a 31 de diciembre de 2022, se especifican a continuación:

Clase	Fecha	Inversión mínima	Colectivo
Clase F	13/12/2018	100,00 euros	Clientes con contratos de gestión discrecional de carteras o asesoramiento con comisión explícita con el grupo Miralta.
Clase A	30/10/2020	100,00 euros	-
Clase C	30/10/2020	100,00 euros	Clientes con contratos de gestión discrecional o asesoramiento con pago explícito con entidades no pertenecientes al grupo de la Gestora.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Además de criterios financieros, el Fondo aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable, según el ideario ético, fijado por la sociedad gestora con arreglo a unos criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento, tabaco o entretenimiento para adultos) y valorativos (evalúan la actuación de empresas en material social, ambiental y de gobierno corporativo). La mayoría de la cartera cumplirá con dicho ideario.





CLASE 8.ª



009664569

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Miralta Asset Management S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) - anteriormente denominada Rentamarkets Investment Managers, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal), entidad perteneciente al Grupo Miralta.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de CACEIS Bank Spain, S.A.U. (Grupo Santander), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### ***b) Principios contables***

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.



CLASE 8.ª



009664570

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

### **c) Comparación de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

### **d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

### **e) Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

### **f) Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

## **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

### **a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración**

#### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.



CLASE 8.ª



009664571

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
  - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.





CLASE 8.ª



009664572

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

ii. *Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

i. *Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).



CLASE 8.ª



009664573

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



009664574

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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





CLASE 8.ª



009664575

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

**d) Contabilización de operaciones**

*i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

*ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



009664576

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

*iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

*iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009664577

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

*v. Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

**e) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

**f) Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

**g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



009664578

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

### *iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## **h) Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.





CLASE 8.ª



009664579

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.ª



009664580

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

**j) Operaciones vinculadas**

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

**4. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Euros	2022	2021
<b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b>		
Futuros comprados	1.381.526,05	340.767,16
Compra de opciones "call"	1.357.104,39	-
	2.738.630,44	340.767,16
<b>Compromisos por operaciones cortas de derivados</b>		
Futuros y operaciones a plazo de venta	606.900,79	-
Compra de opciones "put"	2.491.733,06	-
	3.098.633,85	-
<b>Total</b>	<b>5.837.264,29</b>	<b>340.767,16</b>

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.ª



009664581

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2022 que asciende a 105.938,62 euros, 65.221,62 euros se encuentran depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en CACEIS Bank Spain, S.A.U. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

### **Gestión del riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.ª



009664582

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.





CLASE 8.ª



009664583

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

- **Coeficiente de liquidez:**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



009664584

## MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

### Riesgo de sostenibilidad

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.ª



009664585

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

**5. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

Euros	2022	2021
<b>Cuentas en el depositario:</b>		
CACEIS Bank Spain, S.A.U. (cuentas en euros)	391.043,91	434.308,74
CACEIS Bank Spain, S.A.U. (cuentas en divisa)	1.640,31	13.763,52
	<b>392.684,22</b>	<b>448.072,26</b>
<b>Otras cuentas de tesorería:</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	2.415,61	1.170,40
Otras cuentas de tesorería en divisa	30.270,97	708,34
	<b>32.686,58</b>	<b>1.878,74</b>
	<b>425.370,80</b>	<b>449.951,00</b>

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

**6. Partícipes**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo ascendía a 4.891.750,08 euros y 12.206.572,02 euros, respectivamente estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase F	1.430.719,06	116,25	12.306,90	47
Clase A	3.415.523,52	114,67	29.784,71	184
Clase C	45.507,46	117,00	388,96	1

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase B	2.795.975,21	126,49	22.104,24	99
Clase E	3.227.601,70	131,57	24.531,11	42
Clase F	1.883.734,16	129,63	14.531,57	201
Clase A	3.640.561,74	129,27	28.162,05	177
Clase Z	578.568,34	131,23	4.408,92	5
Clase C (*)	80.130,87	130,92	612,06	9

(\*) La primera suscripción de la clase C se produjo con fecha 1 de junio de 2021.



CLASE 8.ª



009664586

### MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2022, Congregación del Santo Entierro mantenía una participación significativa del 15,08% del patrimonio del Fondo.

#### 7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, el Fondo ha devengado una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface trimestralmente

A continuación, se detallan los porcentajes de comisiones de gestión en función de las clases:

Clases	Tasa Anual	
	Sobre el patrimonio	Sobre resultado
Clase F	0,45%	-
Clase A	1,20%	9%
Clase C	0,65%	9%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido durante los ejercicios 2020 y 2019 una comisión anual por tramos, calculada sobre el patrimonio diario que se satisface mensualmente.

Tramos	Tasa Anual
Inferior o igual a 15.000 miles de euros	0,10%
Superior a 15.000 e inferior o igual a 30.000 miles de euros	0,085%
Superior a 30.000 miles de euros	0,075%

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Miralta Finance Bank no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Miralta Finance Bank, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:





CLASE 8.ª



009664587

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 5.000,00 euros a la sociedad de auditoría Ernst & Young, S.L. En el ejercicio 2021 las cuentas anuales del Fondo fueron auditadas por otro auditor, siendo el gasto registrado en las cuentas anuales de 4 miles de euros.



CLASE 8.ª



009664588

MIRALTA NARVAL EUROPA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2022

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**8. Situación fiscal**

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2017 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 40 y 62 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

**9. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



009664589

**Anexo I: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en euros.**

**MIRALTA NARVAL EUROPA, FONDO DE INVERSIÓN**

Divisa	ISIN	Descripción	2022	2021
EUR	ES0113679137	ACCIONES BANKINTER S.A. (BKT SM)	75.842,80	-
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER (MADRID)	75.667,50	-
EUR	ES0140609019	ACCIONES CAIXABANK S.A.	73.440,00	-
EUR	ES0105122024	ACCIONES METROVACESA SA	50.960,00	-
EUR	ES0130960018	ACCIONES ENAGAS	46.575,00	-
EUR	ES0105025003	ACCIONES MERLIN PROPERTIE SOCIMI S.A.	50.895,00	-
EUR	ES0184262212	ACCIONES VISCOFAN SA	-	271.982,00
EUR	ES0134950F36	ACCIONES FAES FARMA	-	291.731,16
<b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>373.380,30</b>	<b>578.979,14</b>
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA REG	75.972,97	-
EUR	FR0000120644	ACCIONES DANONE	73.845,00	-
EUR	DE0006048432	ACCIONES HENKEL AG CO KGAA	71.522,00	-
EUR	DE0007664039	ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	61.120,50	-
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS (PARIS)	106.500,00	-
EUR	FI4000297767	ACCIONES NORDEA BANK AB -A47305 EUR	100.300,00	-
EUR	DE000A1ML7J1	ACCIONES VONOVIA SE	154.140,00	-
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS Common Stock	83.176,06	-
USD	CA82509L1076	ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A (SHOP US)	48.644,33	-
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	113.720,00	-
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	75.570,00	-
USD	US67066G1040	ACCIONES NVIDIA CORP	54.615,44	-
EUR	DE000A161408	ACCIONES HELLOFRESH SE	71.855,00	-
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN	81.451,00	-
EUR	FI0009000681	ACCIONES NOKIA OYJ (HELSINKI)	73.559,00	-
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SPA (EUR)	132.860,00	-
EUR	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC-NEW (SHELL NA)	105.920,00	-
EUR	DE0005557508	ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	74.552,00	-
USD	US1667641005	ACCIONES CHEVRON CORP.	58.694,13	-
USD	US30231G1022	ACCIONES EXXON MOBIL	51.526,65	-
EUR	FR0000121964	ACCIONES KLEPIERRE	53.825,00	-
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH (IRLANDA)	49.408,35	-
EUR	IE00BZ12WP82	ACCIONES LINDE PLC	61.090,00	-
EUR	LU1598757687	ACCIONES ARCELORMITTAL (BOLSA AMSTERDAM)	51.116,00	-
GBP	GB0007188757	ACCIONES RIO TINTO	130.744,90	-
USD	CA0679011084	ACCIONES BARRICK GOLD (USD)	96.307,64	-
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN	105.825,46	-
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF GY	92.780,00	-
USD	US2546871060	ACCIONES WALT DISNEY	73.054,79	-
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES BAYER AG	48.325,00	292.669,00
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	176.625,40	-
EUR	FR0000120578	ACCIONES SANOFI SA	110.862,56	-
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS SE AND CO.KGAA	77.201,25	-
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY	51.270,65	-
CHF	CH0012005267	ACCIONES NOVARTIS N	50.806,00	-
EUR	DE0008404005	ACCIONES ALLIANZ SE (XETRA)	70.315,00	-
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA (PARIS)	52.110,00	-
USD	US46625H1005	ACCIONES JP MORGAN CHASE	62.644,82	-
EUR	FI0009007132	ACCIONES FORTUM OYJ	155.400,00	-
EUR	FR0000120271	ACCIONES TOTAL ENERGIES	58.650,00	-
USD	US02079K3059	ACCIONES ALPHABET INC - CL A	107.163,28	-
USD	US30303M1027	ACCIONES ACC META PLATFORMS INC	112.433,66	-
EUR	FR0014004L86	ACCIONES DASSAULT AVIATION	55.370,00	-





009664590

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	2022	2021
EUR	FR0000121329	ACCIONES THALES	47.720,00	-
EUR	FR0000133308	ACCIONES ORANGE	129.934,00	-
USD	US64110L1061	ACCIONES NETFLIX INC	68.876,60	-
EUR	GB00BNTJ3546	ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	123.975,00	317.900,48
USD	US19260Q1076	ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	49.597,32	-
EUR	DE000TRAT0N7	ACCIONES TRATON SE	-	288.772,02
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW AG (BMW GY)	-	266.620,37
EUR	DE000SHA0159	ACCIONES SCHAEFFLER AG	-	259.822,89
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDAS AG	-	275.988,00
CHF	CH0210483332	ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	-	285.488,16
USD	US4595061015	ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	-	284.373,33
EUR	DE0007074007	ACCIONES KWS SAAT (EUR)	-	272.728,00
GBP	GB00B1WY2338	ACCIONES SMITHS GROUP	-	303.347,66
SEK	SE0000108227	ACCIONES SKF AB-B	-	283.876,88
EUR	DE000KBX1006	ACCIONES KNORR - BREMSE AG	-	272.257,70
EUR	FI0009005318	ACCIONES NOKIAN RENKAAT(TYRES FH)	-	269.763,30
SEK	SE0013747870	ACCIONES AC. ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-B	-	267.520,84
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	-	267.395,17
EUR	DE000SHL1006	ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	-	290.332,02
EUR	DE000A3E5D56	ACCIONES FUCHS PETROLUB	-	272.608,64
SEK	SE0011166610	ACCIONES ATLAS COPCO AB-A SHS	-	307.416,10
USD	US68902V1070	ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	-	303.145,70
SEK	SE0015658117	ACCIONES EPIROC AB - B	-	286.774,77
SEK	SE0007100581	ACCIONES ASSA ABLOY AB- B	-	288.423,23
USD	US09857L1089	ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	-	284.769,41
SEK	SE0000695876	ACCIONES ALFA LAVAL AB (SEK)	-	272.209,21
GBP	GB00BHJYC057	ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	-	290.996,57
USD	US26614N1028	ACCIONES DUPONT DE NEMOURS INC	-	285.507,54
EUR	DE000A1DAH0	ACCIONES BRENNTAG SE	-	282.111,10
USD	US22052L1044	ACCIONES CORTEVA INC	-	278.758,87
SEK	SE0000106270	ACCIONES HENNES AND MAURITZ AB	-	306.982,57
EUR	FR0000130403	ACCIONES CHRISTIAN DIOR	-	292.000,00
CHF	CH0432492467	ACCIONES ALCON INC	-	310.208,17
USD	US75886F1075	ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	-	277.616,19
EUR	DE0005200000	ACCIONES BEIERSDORF AG(BEI GY)	-	277.466,60
GBP	GB00B0744B38	ACCIONES BUNZL PLC	-	293.565,12
AUD	AU000000BXB1	ACCIONES BRAMBLES LTD	-	288.858,98
GBP	GB0000536739	ACCIONES ASHTEAD GROUP PLC	-	271.847,40
GBP	GB00B8C3BL03	ACCIONES SAGE GROUP	-	310.854,30
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES RYANAIR HLDGS ( BOLSA IRLANDA)	-	270.870,50
GBP	GB00BD6K4575	ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	-	303.136,92
EUR	NL0014332678	ACCIONES JDE PEET S BV (JDEP NA)	-	298.642,00
<b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>			<b>3.992.976,76</b>	<b>11.153.625,70</b>





CLASE 8.ª



009664591

## Miralta Narval Europa, Fondo de Inversión

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

El año pasado se caracteriza principalmente por el retorno de la volatilidad a los mercados de renta variable, especialmente en Europa. Es por ello por lo que se produce un cambio de estrategia en la gestión del fondo para poder beneficiarse del nuevo entorno de tipos e inflación al que nos enfrentamos.

Aparte de mantener una gestión más activa de la banda de exposición a los mercados de renta variable mediante el uso de derivados, mitigamos también por completo la exposición al dólar a medida que nos acercábamos a la paridad, dado los elevados riesgos que veíamos por un excesivo consenso en el posicionamiento del billete verde.

Volvemos a dejar atrás otro año de récords. Este complejo 2022 pasará a la historia por haber sido uno de los años con mayores temperaturas a nivel global, y no solo en términos climatológicos. Y es que tras algo más de tres décadas desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, Rusia puso fin a la *Pax Europaea* con la invasión de Ucrania, provocando el mayor conflicto y desplazamiento de refugiados desde 1945 en territorio europeo. Esto acabó trasladándose a los mercados de energía, que vivieron uno de los mayores periodos de inestabilidad y volatilidad de las últimas décadas, llevando a la inflación a marcar doble dígitos en Europa, ligeramente por encima de EEUU. Pero 2022 también pasará a la historia por ser el año en el que los Bancos Centrales, de una manera abrupta, pusieron fin a la burbuja de los bonos, que sufrieron correcciones históricas llegando a perder los plazos a 30 años la mitad de su valor desde agosto de 2020.

Como adelantamos en esta misma carta hace ahora un año, la inflación resultó ser más estructural que transitoria y los bancos centrales se apresuraron a recuperar el tiempo perdido y su credibilidad, con las mayores subidas de tipos a nivel global en décadas. Esto afectó especialmente al sector tecnológico y a las criptos, que como señalamos eran los eslabones más débiles ante un incremento de los tipos a largo plazo y en el que el dólar saldría como el gran beneficiado. Por último, el aumento de las correlaciones volvió a traer reminiscencias del tapering del 2018, dejando pocas alternativas donde refugiarse.

Y es que como venimos advirtiendo, los escenarios de alto riesgo (cisnes negros) se han convertido en escenarios de alta probabilidad, lo cual refuerza más que nunca un enfoque en la gestión del riesgo que nos permita afrontar los episodios de elevada volatilidad con un espíritu constructivo. Como ha quedado demostrado, esto es clave para invertir con éxito a medio y largo plazo.

La corrección sufrida por los índices globales de renta fija será recordada durante años. El Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año con una corrección del -16,25% y el Bloomberg Barclays European Aggregate del -17,18%. Acabando las tiras de la deuda gubernamental a 10 años española al 3,66% y la alemana al 2,57%. En este entorno tan complejo, las correlaciones entre bonos y bolsa se han vuelto a disparar, volviendo a perjudicar a las bolsas al igual que en 2018 y 2020, con correcciones del -14,37% para el S&P500, del -5,56% para el Ibex35 y del -12,90% para el Stoxx600.

Según los datos actualizados, el PIB del tercer trimestre en EEUU creció un 3,2%. En el conjunto de la zona euro, el crecimiento fue de un 2,3%. En la Unión Europea, a su vez, el PIB ha crecido un 0,4% Inter trimestral tras aumentar un 0,7% en Q2.

En cuanto a la inflación, ante la relajación de los cuellos de botella y la corrección de los precios de la energía, el IPC en EEUU se moderó más de lo previsto: +0,1% en noviembre frente a 0,4% en octubre. En la UE, la tasa de inflación interanual se ralentizó en noviembre al 11,1% desde el 11,5% en octubre. Las tasas anuales más bajas se registraron en España (6,7%), Francia (7,1%) y Malta (7,2%).

El hecho de que la economía se mantiene más resistente de lo esperado ofrece margen de maniobra para los bancos centrales. No es de extrañar entonces que en su última intervención el propio Jerome Powell dijo que



CLASE 8.ª



009664592

el trabajo del FOMC no ha terminado todavía. Dicho esto, a finales de 2023, la tasa de interés podría situarse en el 5,1% (previsión anterior: 4,6%), antes de bajar al 4,1% en 2024 (antes: 3,9%).

En el caso de la Unión Europea, según Christine Lagarde, el Banco Central Europeo tendrá que hacer más que la Reserva Federal. En otras palabras, el regulador podría verse obligado a endurecer la política monetaria aun cuando la economía se encuentre en recesión. En este contexto, el mercado estima el tipo terminal entre el 3,25%, y el 3,75%.

El recrudecimiento en las lecturas de inflación obligó a los principales bancos centrales a endurecer el discurso, dado el impacto que estaba empezando a tener esta en la economía y los consumidores. Lo cual llevó a los tipos de interés a experimentar una de las mayores alzas en décadas.

Esto tuvo una incidencia sin duda en los mercados de renta variable, que se vieron afectados a medida que avanzaba el año. En general, hemos ido aprovechando los episodios de volatilidad que vivimos el año pasado para ir construyendo una cartera sólida en términos de calidad de las compañías y bien balanceada entre diversos sectores y zonas geográficas.

Para esto comenzamos a invertir en el sector financiero, principalmente mediante bancos de la zona Euro. En este sentido cabe destacar la exposición a Nordea y BNP Paribas. Adicionalmente, y dadas las tensiones en los mercados energéticos, decidimos tomar cierta exposición al mercado energético, mediante la inversión en compañías como Shell y Eni. Pero también en eléctricas como son Enagás y Fortum, que se ha visto beneficiada por el rescate del Gobierno alemán de Uniper.

Dado el atractivo que encontrábamos en las valoraciones de diferentes compañías mineras y del sector de materiales, que se verán beneficiadas ante una posible mejora de las expectativas de crecimiento, decidimos también invertir en compañías como rio Tinto, Anglo American, Arcelor o Linde.

Por último, también hemos ido adoptando una mayor exposición a EEUU, dado la fuerte corrección que ha sufrido ciertas compañías de crecimiento. En este sentido hemos añadido a la cartera compañías como Google, Meta, Disney o Netflix.

#### **Adquisición de participaciones propias**

Al cierre del ejercicio 2022 el Fondo no mantenía participaciones propias.

#### **Uso de instrumentos financieros por Fondo**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la memoria) está destinado a la consecución de su objetivo, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos normativa vigente, así como la política de inversión el Fondo.

#### **Periodo medio de pago a proveedores.**

Nada a reseñar a parte de lo comentado en la memoria adjunta.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.ª



009664593

### **Investigación y desarrollo y Medio Ambiente**

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adicionalmente, dada la actividad del Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

La información requerida por el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la transparencia de la promoción de las características medioambientales o sociales en los informes periódicos se incluye en el "ANEXO DE SOSTENIBILIDAD"

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refieren el artículo 8, apartados 1, 2 y 2, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: MIRALTA NARVAL

Identificador de entidad jurídica: 9598005TNG4FJZGXC78

## Características medioambientales o sociales

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental

**¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?**

<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sí</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha realizado <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____%</b></p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> Ha realizado <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%</b></p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha <b>promovido características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ____% de sus inversiones eran inversiones sostenibles</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> ha promovido características medioambientales o sociales, pero <b>no ha realizado ninguna inversión sostenible</b></p>
--	---



Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

**¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?**

*El vehículo ha cumplido con las características ESG promovidas mediante, primero, la exclusión de aquellas compañías sancionadas por incumplimiento de normativas internacionales o incluidas en la lista GAFI, así como de aquellas cuya fuente de ingresos pertenezca en al menos el 20% al sector armamentístico (cuando se trate de fabricación o comercialización de armas controvertidas), compañías involucradas en la fabricación y venta de tabaco, o corporaciones cuyo principal área de negocio provenga del juego para adultos o las apuestas, y, segundo, mediante la inclusión mayoritaria de emisores que persigan al menos uno de los 17 objetivos de desarrollo sostenible. A través de la introducción de la medición de los principales impactos adversos también se plantea reducir el peso de aquellos emisores con puntuaciones negativas en alguna de esas mediciones.*

**¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Es el primer periodo en el que se recoge el progreso de los principales impactos adversos. El agregado de la cartera se recoge en la siguiente tabla:



Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [year n]	
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>			
<b>Greenhouse gas emissions</b>	<b>1. GHG emissions</b>	Scope 1 GHG emissions	664.7037 tons CO2e
		Scope 2 GHG emissions	51.30606 tons CO2e
		From 1 January 2023, Scope 3 GHG emissions	4976.437 tons CO2e
		Total GHG emissions	5647.96 tons CO2e
	<b>2. Carbon footprint</b>	Carbon footprint	1393.3363 tons CO2e / EUR M invested
	<b>3. GHG intensity of investee companies</b>	GHG intensity of investee companies	1863.8118 tons CO2e / EUR M revenue
	<b>4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector</b>	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	23.53 %
<b>5. Share of non-renewable energy consumption and production</b>	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Consumption: 64.24 %	
<b>6. Energy consumption intensity per high impact climate sector</b>	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.6772292 GWh / EUR M revenue  Sector B: 1.4511979 GWh / EUR M revenue  Sector C: 0.26613376 GWh / EUR M revenue  Sector D: n/a	
<b>Biodiversity</b>	<b>7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas</b>	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity- sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	14.83 %
<b>Water</b>	<b>8. Emissions to water</b>	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0055312975 tons / EUR M invested
<b>Waste</b>	<b>9. Hazardous waste ratio</b>	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	2.1753483 tons / EUR M invested
<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>			
<b>Social and employee matters</b>	<b>10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for</b>	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	18.57 %

	<b>Multinational Enterprises</b>		
	<b>11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises</b>	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %
	<b>12. Unadjusted gender pay gap</b>	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	7.8 %
	<b>13. Board gender diversity</b>	Average ratio of female to male board members in investee companies	39.02 %
	<b>14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)</b>	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %

**...y en comparación con periodos anteriores?** Es el primer periodo en el que se comienza a realizar la medición de los principales impactos adversos, por lo que no tenemos forma de comparar con periodos anteriores. Este será el punto de partida para comparaciones posteriores.

**¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

A pesar de que el fondo no tiene un objetivo de sostenibilidad determinado, tiene el objetivo indirecto de canalizar la financiación empresarial hacia aquellas entidades que, estando ya dentro de unos estándares éticos determinados (representados por las exclusiones iniciales), cuenten entre sus fines con algún objetivo de desarrollo sostenible, y que a su vez no causen un daño medioambiental significativo a través de su actividad (medido individualmente a través de los principales impactos adversos). No hay un porcentaje mínimo de inversión en activos sostenibles dirigido a conseguir estos objetivos, si bien se trata de alcanzar a través de la inversión en activos alineados con el mencionado objetivo indirecto.

**¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

A través de los PAIs podemos comprobar si las inversiones sostenibles y aquellas con características ESG pueden resultar en impactos adversos sobre alguno de los objetivos de sostenibilidad. Contrastando los resultados de las posiciones individuales frente a las del resto de emisores recogidos en la base de datos, configuramos unos valores medios, y señalaremos como posiciones a desinvertir las de aquellos emisores que se desvíen negativamente en exceso sobre los valores medios (dos sigmas).

**¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Así es, es un requisito elemental dentro de nuestros criterios de exclusión.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.*

*El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en los criterios de la Unión para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.*

*Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.*

**Las principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respecto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

A través del análisis de los valores individuales de Carbon Footprint, GHG Intensity, UNGC Violations, Gender Pay Gap, Board Gender Diversity, Exposure to Controversial Weapons, Country GHG Intensity, y Country Score tratamos de encontrar y aislar aquellas inversiones que destaquen negativamente dentro del portfolio y proponerlas como posiciones a eliminar.



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que contribuyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

Largest investments	Sector	% Assets	Country
MISCELLANEOUS	-	10.51%	Cash & Derivatives
FORTUM OYJ	Utilities	3.34%	Finland
VONOVIA SE	Real Estate	3.31%	Germany
RIO TINTO PLC	Materials	3.18%	United Kingdom
ENI SPA	Energy	2.86%	Italy
ORANGE	Communication Services	2.79%	France
ALLFUNDS GROUP PLC	Information Technology	2.66%	United Kingdom
ANGLO AMERICAN PLC	Materials	2.58%	United Kingdom
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Information Technology	2.44%	Germany
SANOFI	Health Care	2.38%	France
BNP PARIBAS	Financials	2.29%	France
SHELL PLC	Energy	2.28%	United Kingdom
META PLATFORMS INC-CLASS A	Communication Services	2.19%	United States
NORDEA BANK ABP	Financials	2.16%	Finland
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	2.09%	United States



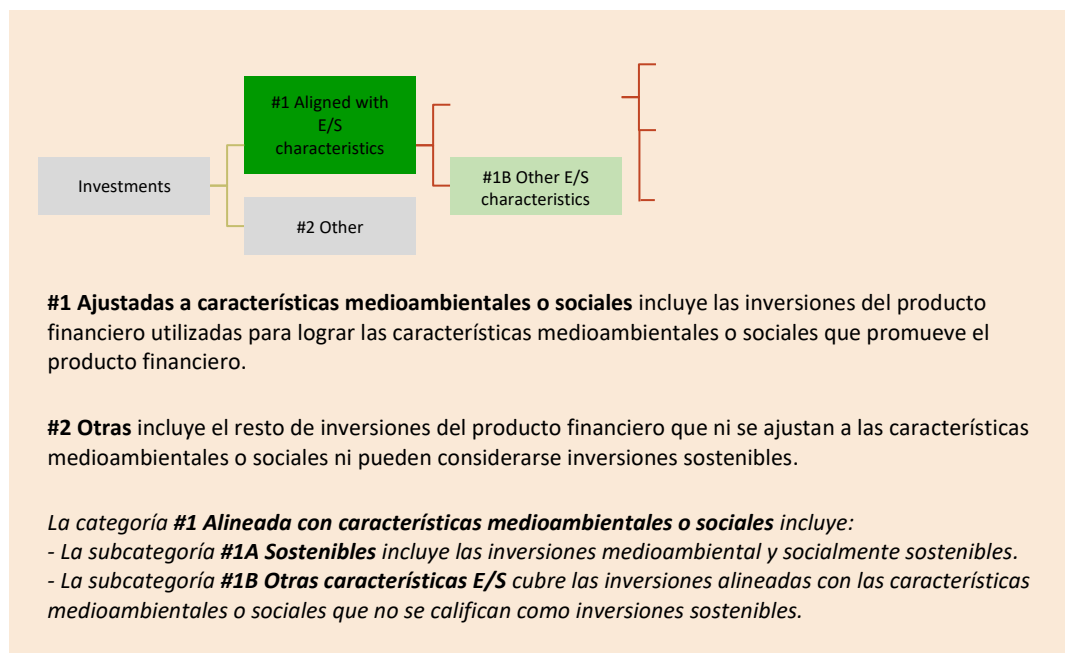
## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

Ha sido del 95% (solo hay un 5% de emisores en cartera que, sin incumplir exclusiones, no tengan en cuenta ningún objetivo de desarrollo sostenible ni firmen acuerdos relacionados).



● **¿Cuál ha sido la asignación de activos?**

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos.



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector	weight
Financials	14.09%
Information Technology	11.94%
Materials	11.79%
Communication Services	11.43%
Energy	9.54%
Health Care	7.69%
Real Estate	6.66%
Consumer Staples	4.78%
Industrials	3.97%
Utilities	3.34%
Consumer Discretionary	2.86%

Para cumplir la Taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a una energía totalmente renovable o a combustibles bajos en carbono para finales de 2035. En cuanto a la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

**Las actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

**Las actividades de transición** son actividades económicas para las que aún no se dispone de alternativas bajas en carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero correspondientes al mejor rendimiento.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- el **volumen de negocios**, que refleja el "carácter ecológico" de las empresas en las que se invierte en la actualidad;
- la **inversión en activo fijo**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, pertinentes para la transición a una economía verde;
- los **gastos de explotación**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida se ajustan las inversiones sostenibles con objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE? *El fondo no tiene objetivadas inversiones sostenibles ni inversiones alineadas con taxonomía.*

● ¿Invierte este producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil y/o la energía nuclear conformes con la taxonomía de la UE?

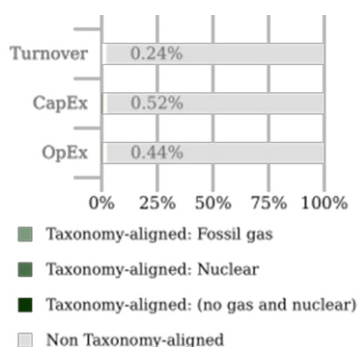
Sí

Gas fósil     Energía nuclear

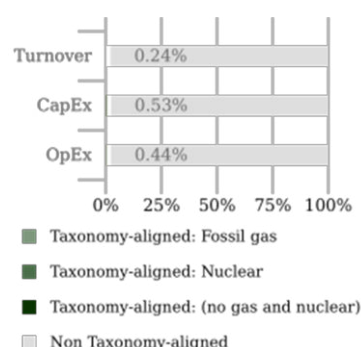
No

*Los gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaron a la Taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la alineación con la Taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la alineación con la Taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la alineación con la Taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos..*

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds\*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds\*



\*A efectos gráficos, los "bonos soberanos" consisten en toda la exposición soberana

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La cartera está alineada en un 0.22% con la Taxonomía Europea a través actividades de transición o facilitadoras.

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con periodos de referencia anteriores?**

N/A



**¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

N/A



**¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

N/A



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



**¿Qué inversiones se han incluido en “otras” y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

*Entre las inversiones que figuran dentro de “otras” se encontrará el cash o los derivados financieros sobre los que no se puede obtener una medición de su impacto a nivel de sostenibilidad. Las garantías mínimas y que aplican a todos son las exclusiones básicas indicadas.*



**¿Qué medidas se han adoptado para cumplir con las características sociales o medioambientales durante el periodo de referencia?** *Se comunica información*

*sobre varias posiciones que destacan negativamente por PAIs respecto a la media, de las cuáles se va a estudiar su causa y si destacan también frente a sus pares sectoriales. Estas serían las siguientes: ArcelorMittal, Fortum Oyj, Barrick Gold Corporation, Novartis AG, y Rio Tinto PLC.*

*Además se analiza la compra de algunas posiciones que podrían resultar financieramente interesantes pero que finalmente se acaban descartando por no cumplir con las características ESG perseguidas.*



**¿Cómo se ha comportado el producto financiero en comparación con el índice de referencia?** *El fondo no establece un benchmark de referencia contra el que compararse.*

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

N/A

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

N/A

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

N/A

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

N/A