



MiraltaBank

Advanced Banking

Miralta Narval Europa FI

Managing risks. Delivering Returns.

2026

Miralta Narval Europa FI



Gestión del riesgo

Es nuestro punto de partida para entregar rentabilidades superiores a largo plazo



Enfoque Global Macro

Monetizando tendencias macro con un posicionamiento estratégico



Desajustes oferta-demanda

Identificación de catalizadores para capturar retornos asimétricos



Foco en Grandes Compañías

Inversión en compañías multinacionales de alta capitalización



Impulsado por Datos

Herramientas propias de análisis que mejoran las decisiones de inversión



Marco conceptual

Security trumps economics



Proceso de
Inversión



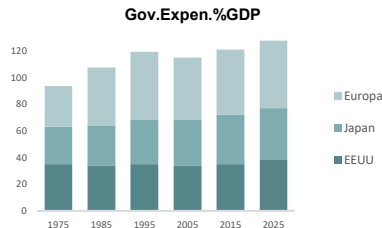
Nuevo orden

- **Mundo multipolar:** nuevas alianzas y esferas de influencia.
- Más **volatilidad, fragmentación** y competencia estratégica.
- Los eventos de alto riesgo se han convertido en eventos de alta probabilidad.



Nueva era

- **Neomercantilista:** Mayor protagonismo de los Estados: **política industrial y tecnológica, activos duros, recursos estratégicos, superhabits comerciales, aranceles/subsidios.**



Nuevo paradigma

- De inversión: Sólido control de riesgos y selección de temáticas y compañías capaces de adaptarse a los cambios estructurales.
- No basta con **replicar índices** ni invertir mediante **factores** tradicionales



Desajustes oferta-demanda

Tres motores estructurales para capturar retornos asimétricos



Proceso de
Inversión



Desequilibrios

La escasez estructural sostiene precios y márgenes

- **Cuellos de botella** derivados de años de infrainversión y restricciones regulatorias.
- Reconfiguración geopolítica que **fragmenta cadenas de suministro y encarece la oferta.**

- Energía
- Chips
- Minerales críticos

...



Vientos de cola regulatorios

La regulación pasa de ser un riesgo a convertirse en un motor de crecimiento

- Programas públicos, subsidios y créditos blandos impulsan **sectores estratégicos.**
- Normativas elevan **barreras de entrada** y consolidan a los líderes.
- **Soberanía energética, digital y de defensa** forman los pilares estructurales.

- EuroStack
- Defensa
- Green Deal

...



Monopolios

Compañías con poder de fijación de precios y posición dominante en industrias críticas

- Alineamiento con **prioridades estratégicas** de los Estados que refuerza su posición.

- Tokenización
- Inteligencia Artificial
- Chips

...

¿Por qué invertir en Grandes Compañías?

VS
Global vs local

Mayor disponibilidad de información

Mayor control por parte de agencias, analistas y reguladores

Resiliencia en crisis que favorece la cuota de mercado

Menores tasas de impago y mayor calidad

Acceso a financiación más barata y sofisticada

Mayor capacidad de inversión en I+D y talento

Derivados para transformar perfil de riesgo-retorno y monetizar las inversiones

Fortaleza ESG y sólido posicionamiento regulatorio





Objetivo del fondo

Nuestro fondo de inversión en renta variable tiene como objetivo obtener rentabilidades a largo plazo superiores a las de las bolsas europeas, asumiendo un nivel de riesgo inferior al de éstas. Con un enfoque Global Macro, Narval destaca por la aplicación de tecnología en su proceso de inversión, el cual le permite beneficiarse de las tendencias macroeconómicas invirtiendo en compañías multinacionales de gran capitalización.

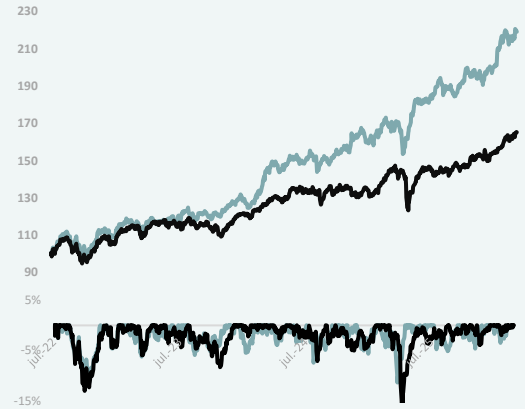
Características

- 100% Renta Variable
- Europa mayoritariamente
- Grandes Compañías
- Gestión riesgo vía derivados
- Art.8

Particularidades

- Cartera **altamente** diversificada
- Grandes compañías principalmente
- Mediante temáticas
- Enfoque Global macro
- Control del riesgo
- Gestión activa

Evolución Narval vs MSCI Europe



Rentabilidad CLASE A (%) (28/02/2026)

	1Año	3Años	Desde inicio	Anual.
Absoluta	30,47	89,23	119,18	23,87
Benchmark	16,18	48,24	69,24	15,43

Track record – Narval



- Mejor fondo rent. 3 años RV Europa Cap. Grande Blend
- Top 5 rent. 1 año RV Europa Cap. Grande Blend
- Top 6 rent. 5 años RV Europa Cap. Grande Blend



- Mejor fondo rent. 2, 3 y 5 años RV – Europa Mixta
- Top 2 rentabilidad a 1 año RV – Europa Mixta
- 4/163 Máxima caída a 3 años RV – Europa Mixta



Rentabilidad – Riesgo

Fecha datos: 28/02/2026



Proceso de
Inversión

YTD

9,02%

Acumulado desde
jul-22

119,18%

Volatilidad 12
meses

12,81%

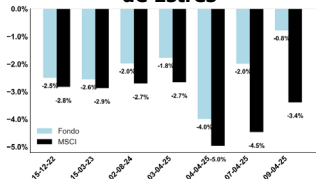
Beta

0,84

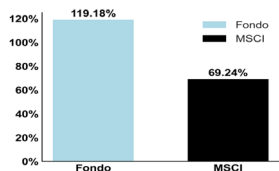
Sharpe

1,94

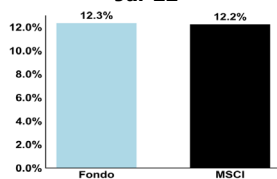
Rendimiento Diario en Días de Estrés



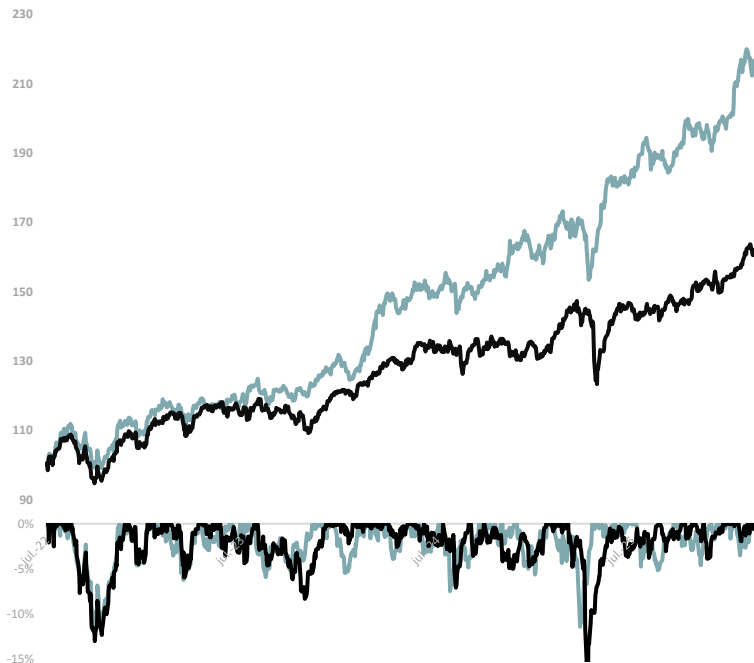
Rentabilidad Acumulada desde Jul-22



Volatilidad media desde Jul-22



Evolución Narval vs MSCI Europe



Fuente: Elaboración propia

Sharpe (Rolling 12m)



Sortino (Rolling 12m)

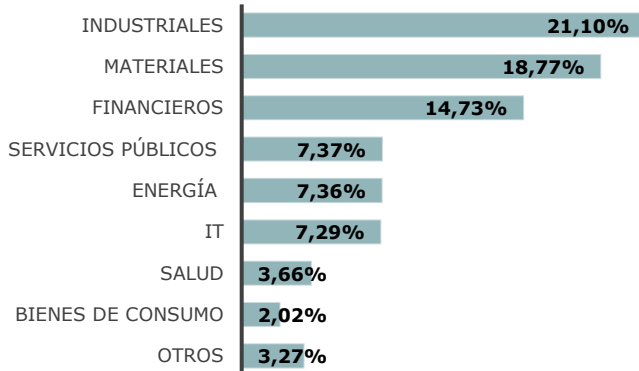


Calmar (Rolling 12m)

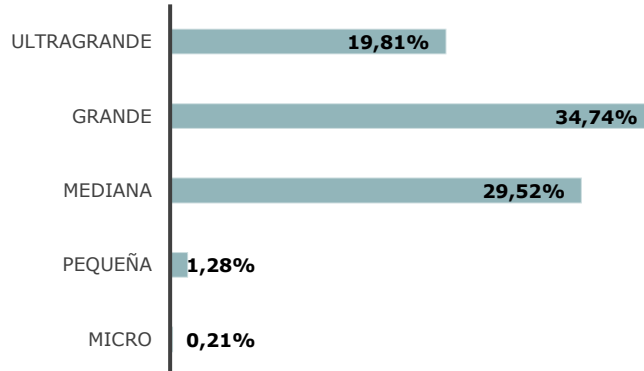




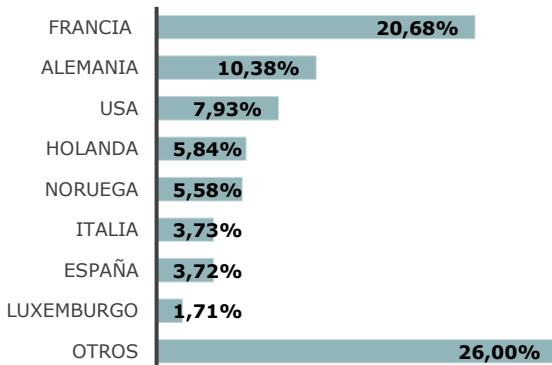
> Sectores



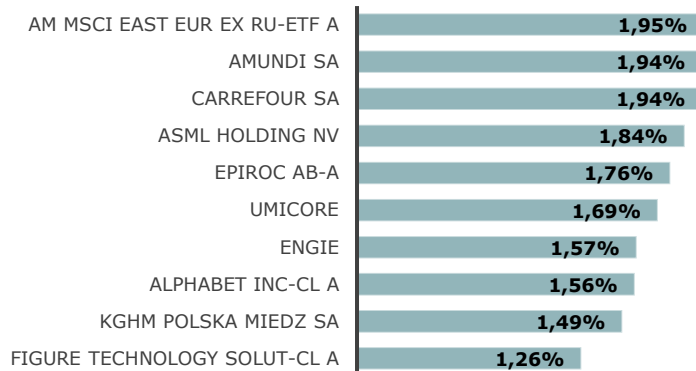
> Capitalización



> Países



> Mayores posiciones





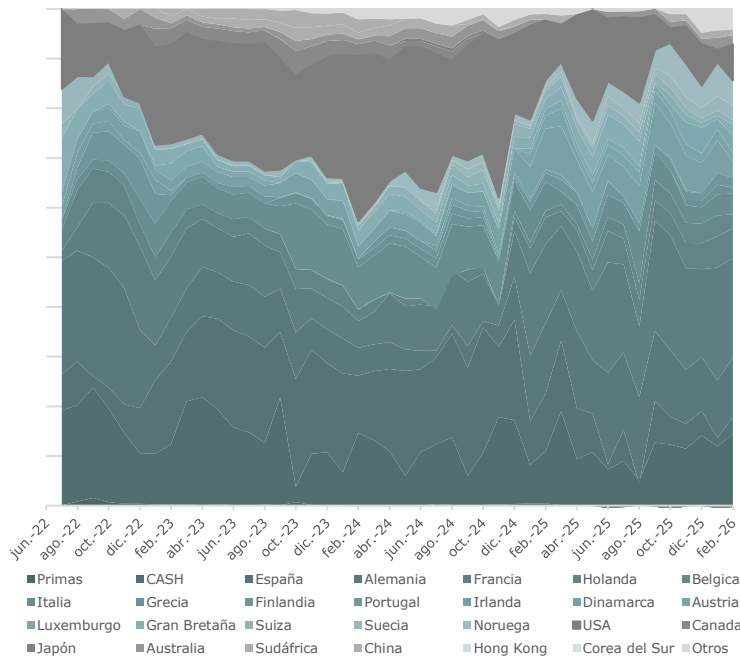
Distribución de la cartera

Fecha datos: 28/02/2026

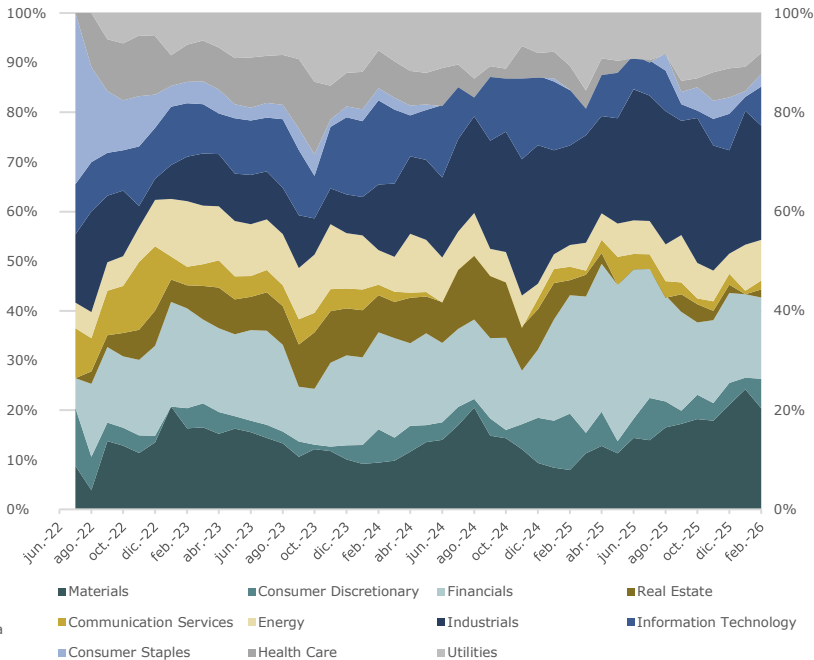


Cartera

> Distribución por países



> Distribución sectorial

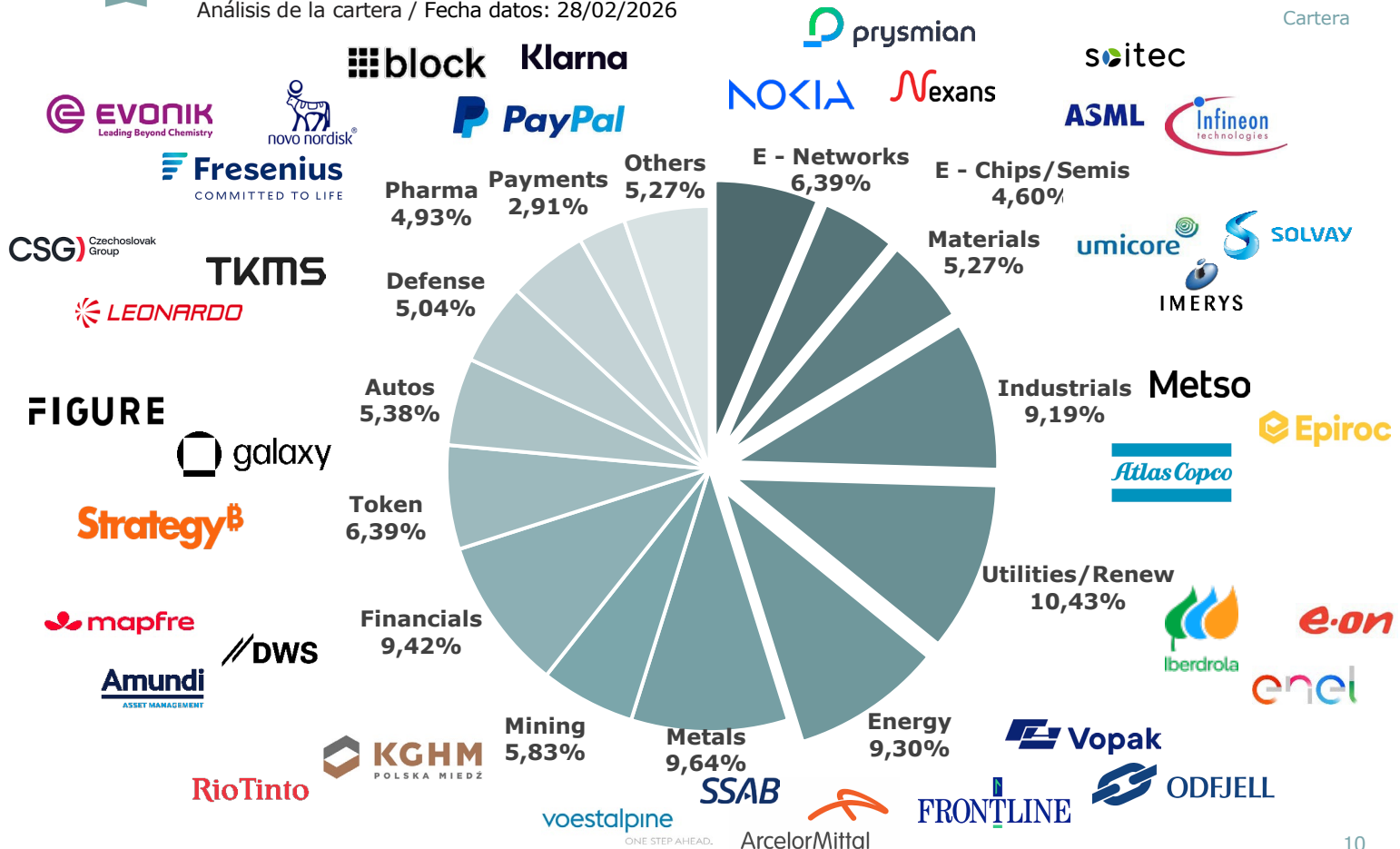


Temáticas y compañías

Análisis de la cartera / Fecha datos: 28/02/2026



Cartera



Equipo de gestión



Ignacio Fuertes
Socio y Director de
Inversiones



José Francisco Ponce
Portfolio Manager



Juan Vilarrasa Llorens
Portfolio Manager



Jaime Muñoz Ruíz
Portfolio Manager



Claudia Casco García
Portfolio Manager



Magdalena Cuello
Responsable Administración
Gestora

Comité de inversión



José Rodríguez
Socio y Director General



Antonio Fraile
Responsable Tesorería



Gustavo Caballero
Responsable de Área de
financiación y Mercado de
Capitales



Miguel Martínez-Aedo
Área de financiación y Mercado
de Capitales

Nuestro proceso

TECNOLOGÍA & BIG DATA

Pentagon como piedra angular de nuestro análisis cuantitativo y de valor relativo

GESTIÓN ACTIVA

Monetización de las posiciones y estrategias de inversión

Global macro
con un acento
tecnológico



MACRO

Comités semanales donde se analiza el entorno macro, y sus principales tendencias cíclicas y seculares

CRÉDITO

Análisis de crédito y fundamental donde evaluamos las principales dinámicas de las compañías

RIESGOS

Control de riesgos con especial hincapié en la preservación de capital

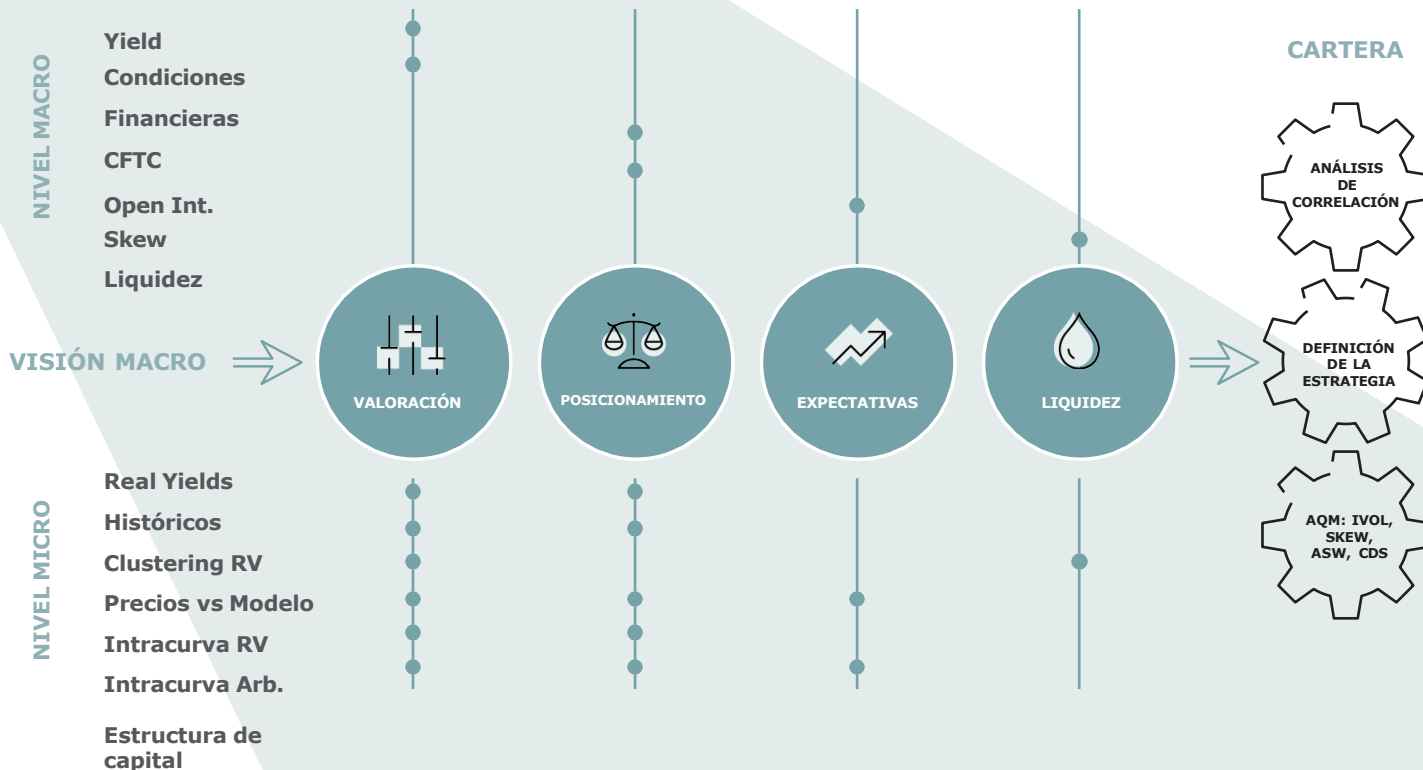


Los cuatro principales pilares

Nos permiten extraer información valiosa de grandes cantidades de datos



Proceso de
Inversión



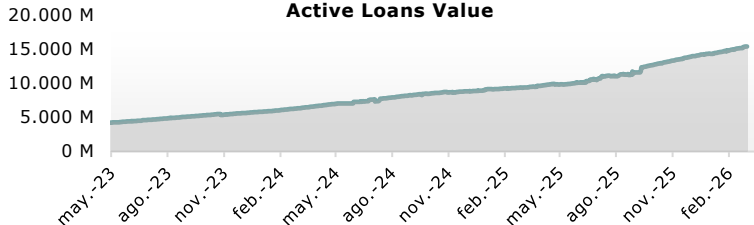
q Tesis de Inversión – Mortgage tokenization

Compañía estadounidense que se beneficia de la digitalización regulada del crédito al consumo y la adopción institucional de la tokenización financiera. Figure Technologies es una compañía enfocada en el crédito garantizado y la infraestructura blockchain. Fundada por Mike Cagney (ex-SoFi), combina tres pilares estratégicos: originación y titulación de préstamos, servicios de tecnología financiera para terceros y mercados de capitales digitales a través de Provenance Blockchain. Su modelo diversificado le permite capturar valor a lo largo de toda la cadena del crédito hipotecario, desde la originación y servicing hasta la distribución y financiación institucional, consolidándose como una infraestructura clave del nuevo sistema financiero.

Crecimiento Anualizado



Active Loans Value



Vientos regulatorios favorables:

- Modernización financiera impulsada por SEC y Fed hacia transparencia digital
- Tokenización de activos reales y mercados financieros.

Desequilibrio oferta/demanda favorable:

- Tipos al consumo en máximos, vivienda en máximos y bajadas de la Fed inminentes
- Consumidor estadounidense con >\$350B en home equity subutilizada
- Figure ofrece financiación rápida, digital y barata vía HELOC

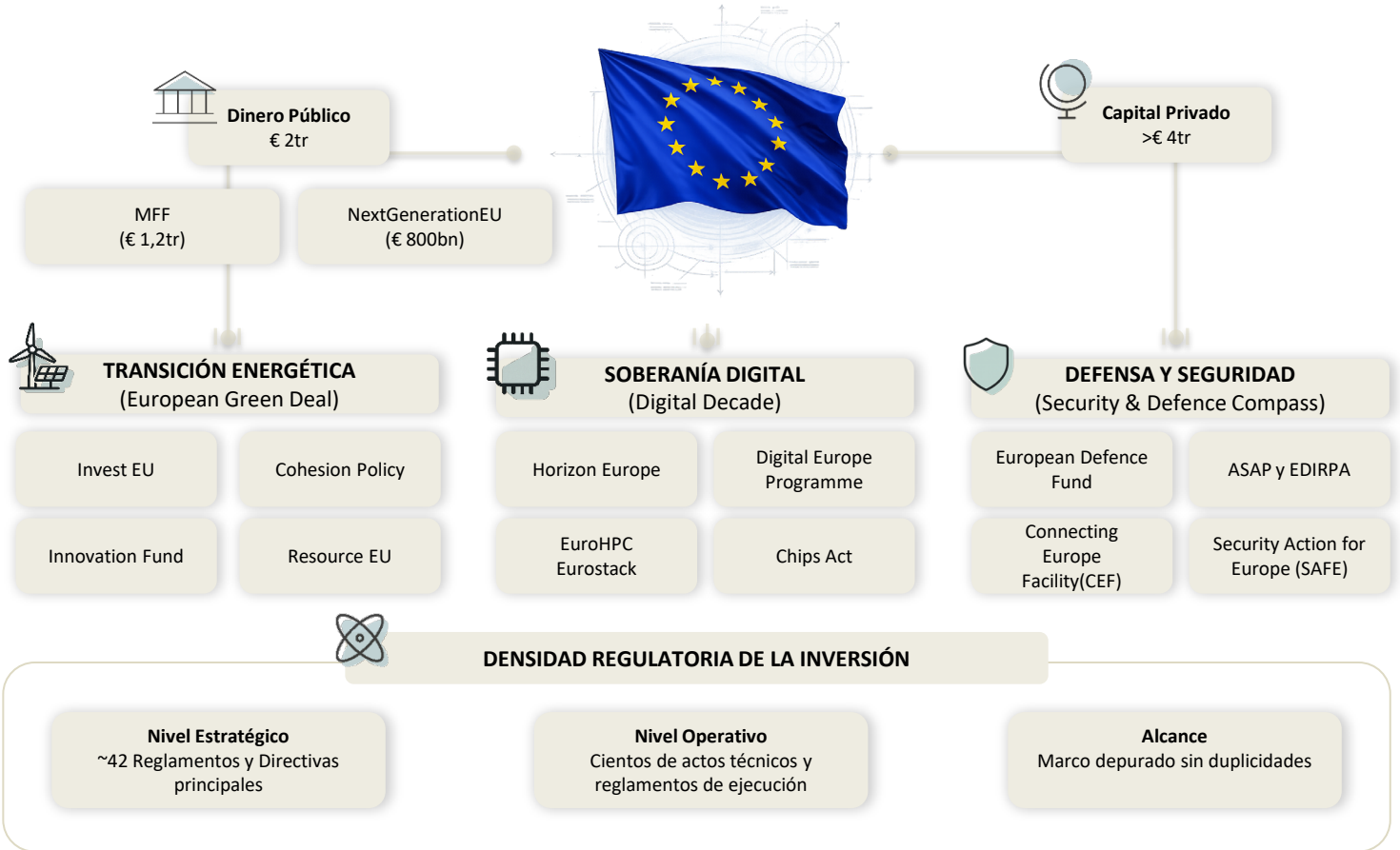
Innovador, integrado y "ligero en capital":

- Plataforma originación: rapidez y costes controlados
- White label: generación de fees vía B2B
- Titulación continua: captura margen, comisiones estructuración, colocación y servicing
- Operaciones de servicing: cobros

FIGURE
technologies



Marco Estratégico de Inversión de la UE

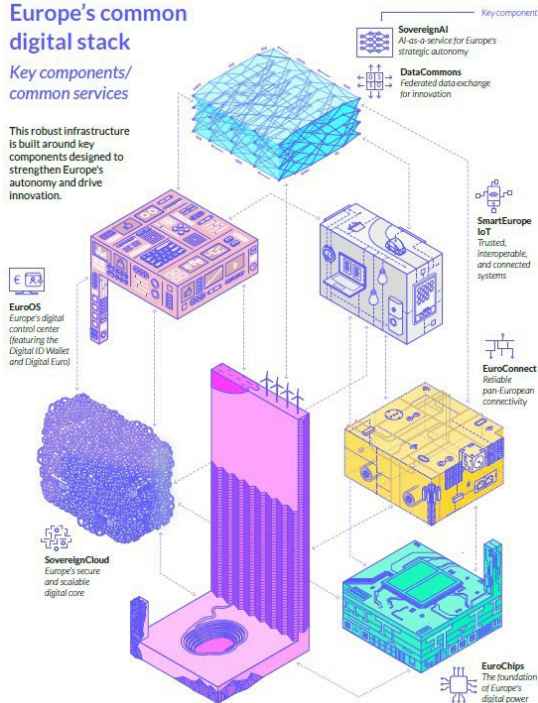


q Tesis de Inversión – Eurostack – European Alternative for Digital Sovereignty

Europe's common digital stack

Key components/ common services

This robust infrastructure is built around key components designed to strengthen Europe's autonomy and drive innovation.



Dependencia estructural de terceros:

- +80% de la tecnología digital en la UE es importada
- En cloud, 3 hiperescaladores de EE. UU. dominan ~70% del mercado
- Sólo ~9% de la fabricación de chips avanzada es europea

Respuesta política sin precedentes:

- **EU Chips Act** (€43.000M) busca duplicar cuota europea en semiconductores al 20% (2030)
- **EuroStack** moviliza €300.000M para IA, cloud, IoT y ciberseguridad (Sovereign Tech Fund)

Liderazgos europeos infravalorados:

- Europa líder en **litografía EUV, eólica offshore e infraestructuras red**
- Descuentos del 30–50% vs comparables de EE. UU., balances sólidos

Vientos de cola estructurales:

- Aumento del CapEx público y regulación pro-europea
- **Nearshoring** por tensiones EE. UU./China impulsa cadenas locales
- Regulación (AI Act, Data Act, NIS-2...) genera **demandas obligatorias**
- Chips Act y CRMA priorizan el consumo interno ("**Europe-first, comply-or-explain**")

Potencial de re-rating:

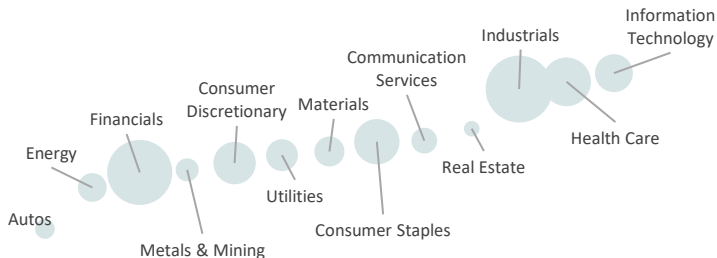
- Fin del excepcionalismo estadounidense + política fiscal expansiva (NextGenEU)
- Narrativa de **autonomía estratégica** y transición verde como catalizadores
- Valoraciones atractivas, tipos reales bajos y alineación con megaciclos industriales

g Tesis de Inversión – ResourceEU

> Comparativa del Cambio de Paradigma

Aspecto	Modelo Anterior (Pre-2020)	Nuevo Modelo (2026)
Prioridad	Bajo coste y deslocalización	Seguridad de suministro y soberanía
Visión de la Mina	Actividad extractiva contaminante	Ecosistema estratégico y verde
Dependencia	Compra masiva a China y Rusia	Diversificación y producción propia
Regulación	Trabas administrativas y lentitud	Fast-tracking (proyectos estratégicos)

> Comparativa Sectorial STOXX 600: Ratio de Valoración vs Capitalización



Dependencia crítica:

- Dominio de China: Controla el 100% de tierras raras y el 89% del litio.
- Riesgo: Vulnerabilidad en tecnologías verdes, digitales y de defensa.

Objetivos Ley CRMA (Meta 2030):

- Extracción: 10% mínimo en suelo europeo.
- Procesado: 40% del refinado dentro de la UE.
- Reciclaje: 25% proveniente de economía circular.
- Diversificación: Máximo 65% de suministro de un solo país.

Palancas de Acción (2026):

- Centro Europeo de Materias Primas: Gestión de compras conjuntas y reservas.
- Financiación: 3.000 millones de euros movilizados para proyectos.
- Vía rápida: aceleración en la concesión de permisos de minería, procesado y reciclaje.

Seguridad y Economía Circular:

- Circularidad: Prohibición de exportar "masa negra" (baterías) y chatarra de imanes.
- Diplomacia: "Club de Aliados" (Australia, Canadá, Chile, Ucrania).
- Seguridad: Pruebas de estrés obligatorias en la cadena de suministro

Enfoque ESG



Proceso de
Inversión



El fin no justifica los medios

Desde Miralta entendemos que la sostenibilidad no puede convertirse en mera filantropía. Tenemos claro nuestro **compromiso fiduciario**: maximizar la rentabilidad a largo plazo bajo un estricto control de riesgos, tanto cuantitativos como cualitativos. Es por lo que, entre otras cosas, invertir en grandes compañías nos ayuda a minimizarlos.



Exclusiones

Se excluirán países y compañías que cuenten con:

Sanciones internacionales:

- Lista consolidada del Consejo de Seguridad de la ONU
- Sanciones de la Unión Europea
- GAFI (Lista de jurisdicciones de alto riesgo)

Ingresos procedentes (en >20%) de:

- Generación eléctrica a partir de carbón
- Minería de carbón térmico
- Exploración y extracción de oil & gas en el Ártico
- Producción de tabaco

Se promoverá un alineamiento positivo a nivel cartera con dos o más **Objetivos de Desarrollo Sostenible**

No se toman en consideración las **PIAs** (Principales Incidencias Adversas)

No hay un **objetivo** de inversión **sostenible**

No se ha designado un **benchmark** en materia de sostenibilidad

Aviso Legal

Naturaleza de este material:

Este documento únicamente contiene la presentación de nuestro Fondo. El inversor debe revisar el Folleto, el documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes periódicos del Fondo, todos ellos a su disposición en www.miraltabank.com. Asimismo se puede consultar la referida información legal en la página web de la CNMV. Este material no debe ser considerado en modo alguno una oferta, recomendación, asesoramiento, análisis financiero, invitación a invertir, ni de ninguna otra forma entenderse como base para tomar decisiones de inversión.

Exención de responsabilidad:

Ni Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. ni sus representantes o asesores responderán en forma alguna de daños que se deriven del uso de este documento o de su contenido o que traigan causa en cualquier otra forma del mismo. El lector es el único responsable de su interpretación, uso o decisiones de inversión.

Derechos reservados:

Todos los derechos de propiedad intelectual e industrial de estas páginas son titularidad de Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. Queda prohibida su reproducción, distribución, comunicación pública y transformación. Igualmente, todos los nombres comerciales, marcas o signos distintos de cualquier clase contenidos en este documento están protegidos.