

## MIRALTA PULSAR II, FIL

Nº Registro CNMV: 113

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG (EY)

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.miraltabank.com](http://www.miraltabank.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PZA DE MANUEL GOMEZ MORENO, 2 E. ALFREDO MAHOU 17A Madrid

### Correo Electrónico

[mcuello@miraltabank.com](mailto:mcuello@miraltabank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: Renta fija euro      Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte prácticamente 100% de la exposición total en financiación a medio/largo plazo de PYMES, principalmente españolas, tomando como garantía de dicha financiación activos necesarios para el desarrollo de la actividad esencial de estas PYMES, que tengan valor de venta, tangibles (inmuebles, instalaciones, maquinaria, vehículos, infraestructuras o inventarios), o intangibles (derechos de cobro, acciones de empresas cotizadas o no, carteras de préstamos, acciones/participaciones de SPV-Special Purpose Vehicles, concesiones administrativas y saldos en cuenta).  
El resto se invierte en liquidez: instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos con vencimiento hasta 1 año en entidades de crédito UE con alta calidad crediticia (mínimo A-).  
Las PYMES (sin rating otorgado por agencias), serán de diferentes sectores (industrial, alimentación, transporte, energía, etc.), excluyendo inmobiliario y financiero, y podrán usar la financiación recibida para: crecimiento del negocio, inversión en inmovilizado (Capex), refinanciación de su deuda o uso como circulante.  
La financiación se realizará mediante operaciones de Sale & lease-back para activos nuevos o existentes en el balance de la empresa,

arrendamiento financiero (compra del activo y posterior arrendamiento a la empresa), o préstamos con activos como garantía.

Todos los activos del FIL (excepto liquidez) serán operaciones con colateral o garantía (el activo objeto de financiación y/o arrendamiento,

u otros activos esenciales para la actividad esencial de PYMES) por el que la empresa pagará al FIL una cuota trimestral de

arrendamiento/préstamo (en adelante cuotas) que incluirá amortización y/o intereses, lo que permitirá hacer frente al pago de

dividendos.

El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio del activo que se financia- puede ser de hasta el 100% para activos nuevos, siendo la base

de cálculo el precio de compra según factura, y para activos usados, de hasta el 80% del valor de tasación.

En caso de insolvencia del arrendatario/prestatario y que no se cobren las cuotas, el FIL tendrá la opción de recuperar el activo y

proceder a su venta, o podrá optar por reclamar judicialmente al deudor el cobro de las cuotas pendientes.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en PYMES españolas, y el resto en PYMES de UE, con concentración máxima por

operación y emisor del 10%, límite por sector del 30%, y por país del 25% (excepto España). Estos límites no aplicarán durante la

construcción de cartera (hasta fin de periodo de inversión, fecha en la cual se cumplirá el porcentaje de inversión indicado).

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	3.000,00	1	EUR	0,00	100000 EUR	NO	300			
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	5000000 EUR	NO	0			
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	100000 EUR	NO	0			

**Valor liquidativo (\*)**

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	20__	20__
CLASE A	EUR			30-06-2023	99,9978				
CLASE B	EUR			30-06-2023	0,0000				
CLASE C	EUR			30-06-2023	0,0000				

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		0,00							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>		0,00							
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>		0,00							

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,00				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>300</b>	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>300</b>		<b>300</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
CCICACEIS BANK SPAIN S.A.	300000,00	300000,00

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	X	
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 3.000 - 100%
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se recomienda la lectura del folleto del FIL. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN ACTIVOS DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) La visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Como venimos argumentando los últimos años, el uso inadecuado de la política monetaria, unido al aumento de la presión regulatoria, han transformado los eventos de alto riesgo en eventos de alta probabilidad. Y este semestre que dejamos atrás no es excepción. Y es que tras un crecimiento de la masa monetaria sin precedentes durante la Crisis Covid-19, hemos sido testigos de cómo esta, a medida que la Fed se embarcaba en el ciclo de subidas de tipos más intenso de la historia moderna, se contraía a tasas nunca vistas. Esto ha vuelto a desencadenar una nueva crisis financiera, obligando a la Fed a volver a intervenir en los mercados financieros y actuar como "lender of last resort".

Hace tan sólo tres meses comparecía Jerome Powell ante el Comité de Supervisión Bancaria en Capitol Hill, centrando su mensaje en las necesidades de seguir incrementando el nivel de tipos por la persistencia en las lecturas de inflación (el famoso higher for longer). De las posibles muestras de estrés en el sector financiero americano ni una palabra. El resto es historia.

Deslumbrados por su capacidad de controlar precios y valoraciones mediante QEs y TLTROs, y su confianza ante la facilidad con que la que moldean la narrativa del mercado, los Bancos Centrales hace tiempo que abandonaron la independencia y ortodoxia. Hace poco más de un año, Jerome Powell y otros, insistían día sí día también en cómo las presiones inflacionistas eran transitorias y no debíamos impacientarnos, por riesgo a descarrilar la débil recuperación post pandemia. Esto, como es lógico, indujo a muchas entidades financieras a comprar gobiernos a largo plazo para generar margen de intereses. Poco después la Fed se embarcaba en el mayor endurecimiento del precio del dinero que se recuerda. Entonar el Mea Culpa requiere un gran espíritu de autocrítica.

Este patrón de no predecir lo predecible es un tema recurrente cuando juntamos reguladores y economía. Se nos ha inculcado, al igual que tras la Crisis Financiera Global de 2008, que una regulación demasiado laxa en la banca ha sido uno de los principales desestabilizadores. Entonces fueron los bancos sistémicos, hoy es la banca regional. Entonces pasamos de escasa supervisión en ciertas áreas, a un exceso de regulación en todos los ámbitos. Las consecuencias que tuvo en la concesión de crédito y en la actividad económica todos las recordamos. De lo de haber mantenido los tipos excesivamente bajos durante años, dando lugar a excesos en la concesión de crédito y en las valoraciones, mejor ni hablamos.

Aunque resulta cómico que el Banco de Inglaterra titulara el evento que organizó este pasado mes de mayo Festival de Errores, donde se analizaban las lecciones aprendidas de algunos de los desastres financieros más célebres de la historia, resulta aún más cómico que los actuales banqueros centrales nos hablen de "Unintended Consequences" hoy en día a la hora de aplicar sus políticas monetarias "innovadoras y experimentales".

Y es que si analizamos otros periodos de la historia donde los tipos de interés reales han sido excesivamente bajos, nos encontraremos múltiples crisis caracterizadas por las mismas consecuencias imprevistas, entre otras:

- ? Inflación de activos, que beneficia principalmente a unos pocos
- ? Generación de burbujas y excesos en las valoraciones
- ? Encarecimiento del precio de la vivienda
- ? Lo cual dificulta el acceso a la misma a una parte considerable de la población
- ? Aumento de la brecha social, y el consiguiente auge de populismos
- ? Transferencias de riqueza entre ahorradores y deudores
- ? Aumento de los niveles de endeudamiento y apalancamiento del sistema y economía

La llegada de la pandemia, al igual que en el resto de los conflictos globales en el pasado, ha producido un aumento inesperado de las lecturas de inflación por un auge de las materias primas, una reactivación de la actividad económica post conflicto y unas cadenas de producción y abastecimiento incapaces de asumir la transición de una economía de guerra a una economía de consumo sin generar cuellos de botella. En este entorno, los bancos centrales se han visto obligados a pinchar la burbuja crediticia que generaron años de políticas monetarias no convencionales (una combinación de impresión monetaria y tipos de interés al 0%) dando lugar, de una manera inesperada, a una de las mayores oportunidades de inversión en renta fija de la que hemos sido testigos: el retorno de la convexidad.

A medida que los tipos descendían, como tantas otras veces en la historia, los inversores se han visto obligados a asumir un mayor nivel de riesgo, viéndose desplazados de su zona de confort hacia estrategias cortas de gamma. El fin de la burbuja del todo (bubble of everything) ha cogido a la mayor parte de inversores con la guardia baja, provocando pérdidas severas y en muchos casos irrecuperables.

Una vez pasado el pánico, y tras el desapalancamiento vivido en los mercados durante 2022, se han disparado los niveles de liquidez y existe mucho capital ocioso esperando una señal de los bancos centrales, para ponerse a trabajar. A pesar de esto, los mercados han sorprendido este primer semestre por su robusto comportamiento, tanto en renta fija como en renta variable.

Los datos de crecimiento en la Eurozona reflejan una economía débil que ha entrado en recesión, contra todo pronóstico, con dos trimestres consecutivos con tasas del -0.1%. EEUU por el contrario, sigue manteniendo un crecimiento sorprendentemente elevado para todo el ajuste que ha realizado la Fed. La economía americana creció al 2% en los últimos datos conocidos.

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 continúa descendiendo hasta tasas del 4%, mientras que en Europa esta está descendiendo de manera desigual entre los diferentes países, y aún se mantienen en el 5.5% a nivel agregado. Peor situación vive Reino Unido, donde el Banco Central se está viendo obligado a seguir manteniendo la presión en los tipos tras unos datos de inflación peor de los esperado: 8.7%.

En este entorno los Bancos Centrales se mantienen en su discurso de tipos más altos durante más tiempo, a la vez que reducen el ritmo de subidas. Esto lo está interpretando el mercado como el final del ciclo lo cual está llevando a los inversores a volver a la renta fija y los activos de riesgo en general. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una apreciación del 1.43%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 8.74% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 2.25%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.38% y la alemana al 2.39%. La renta variable ha continuado con su remontada, siendo impulsada en las últimas semanas por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 15.91%, el Ibex35 un 16.57% y el Stoxx600 un 8.72%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo fue inscrito en la CNMV el pasado 23 de junio, y a cierre del primer semestre aún no ha comenzado su actividad, siendo este un fondo de nueva creación.

No se han adoptado decisiones de inversión en el fondo.

c) Índice de Referencia

No aplica

d) Evolución del patrimonio, los partícipes, la rentabilidad y gastos del fondo

El patrimonio del fondo se sitúa en 0.3 millones al cierre del periodo, que corresponden al patrimonio de creación del fondo.

El número de partícipes al final del periodo es de 1.

La rentabilidad acumulada durante el periodo se situó en el -0.0 % en la clase A, indicando que la clase fue creada el 22 de junio.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fue de 0.0% en la clase A.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs.

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

No podemos comparar este fondo debido a la reciente creación y falta de inversión en el mismo desde su constitución.

Existe otro fondo de la misma categoría, Miralta Pulsar FIL, el cual obtuvo una rentabilidad de +0.92% (clase A), además de repartir un dividendo de 1.55%.

En el periodo, el fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI, obtuvo un +9.53% (clase A), y el de renta fija Miralta Sequoia FI obtuvo un +4.17% (clase A).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se ha realizado ninguna inversión en el periodo debido a su reciente creación.

b) Operativa en préstamo de valores

El fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos

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

d) Otra información sobre inversiones

No aplica debido a su reciente creación.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica debido a su reciente creación.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo no ha asumido ningún riesgo de inversión desde el día de la creación del mismo, manteniendo todos sus activos en cuenta corriente, por lo que el único riesgo es del depositario.

La volatilidad anualizada del fondo durante el periodo no está disponible por el corto periodo de tiempo transcurrido desde su creación.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

Se recomienda la lectura del folleto completo del FIL.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en activos de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy alto.

## 7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los próximos trimestres seguirán estando marcados por el discurso de unos Bancos Centrales que siguen yendo por detrás de la curva y que moldean a medida que vamos conociendo nuevos datos. La realidad es que las lecturas de inflación y precios de producción se van relajando, y esto ha permitido volver a anclar las expectativas de inflación. Mientras pasan los meses y las subidas de tipos se filtran hacia la economía real, vamos siendo testigos de un endurecimiento en los estándares crediticios y una disminución del crédito a hogares y empresas. Esto está afectando particularmente al consumidor americano donde estamos viendo un incremento en las tasas de morosidad. Adicionalmente, y tras los episodios de inestabilidad financiera en la banca regional americana, veremos un mayor incremento de la presión regulatoria a la banca, lo cual acabará de rematar a una economía que viene desacelerando desde junio de 2021.

La política de inversión del fondo Miralta Pulsar II FIL será la indicada en el folleto inscrito en la CNMV, es decir, prestará financiación a compañías de pequeño y mediano tamaño (PYMES), principalmente españolas, mediante las fórmulas de sale & lease back. Así, tomará como garantía de dicha financiación activos necesarios para el desarrollo de la actividad esencial de estas empresas, que tengan valor de reventa, tangibles (inmuebles, instalaciones, maquinaria, vehículos, infraestructuras o inventarios), o intangibles (derechos de cobro, acciones de empresas cotizadas o no, carteras de préstamos, acciones/participaciones de SPV-Special Purpose Vehicles, concesiones administrativas y saldos en cuenta).

Las perspectivas del fondo durante la segunda mitad de 2023, tras el aumento de tipos y el endurecimiento de los estándares crediticios por parte de la banca, nos hace ser optimistas a la hora de originar operaciones. De hecho, este endurecimiento de las condiciones de financiación se produce en un momento en el que se está reorientando parte de la producción hacia occidente, lo cual es positivo para las pymes que necesitan de capex y circulante para acometer dichos planes.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter semestral en los informes semestrales de este fondo de inversión de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.