

MIRALTA CREDIT OPPORTUNITIES I, FIL

Nº Registro CNMV: 0118

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU
Auditor: ERNST & YOUNG (EY)
Grupo Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT
Depositario: CACEIS Bank Spain, S.A.
Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE
Rating depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.miraltabank.com.

Dirección

PZA DE MANUEL GOMEZ MORENO, 2 E. ALFREDO MAHOU 17A Madrid tel.910 888 090

Correo electrónico

mcuello@miraltabank.com

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 26/04/2024

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Fondo de inversión libre
Vocación inversora: RENTA FIJA EURO
Perfil riesgo : 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Invierte prácticamente 100% de la exposición total en financiación con garantías pignoratias, mayoritariamente a PYMES españolas, y en menor medida de la Eurozona, pudiendo invertir el resto en no-PYMES de dichas zonas, para financiar crecimiento, eventos estratégicos de actividad y/o necesidades operativas, incluyendo necesidades a corto plazo, a largo plazo (Capex/otras adquisiciones), operaciones corporativas, refinanciación de deuda y pago de dividendos. Sin exposición a riesgo divisa.

Resto se invierte en liquidez: activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos con vencimiento hasta 1 año de entidades de crédito UE, con cualquier calidad crediticia.

La financiación se realiza mediante operaciones de préstamo, leasing y sale&lease-back, pudiendo invertir ocasionalmente hasta 50% en deuda cotizada o no (que tenga consideración de título-valor). Para todos los activos del FIL excepto liquidez, se constituyen garantías de primer rango (prenda, hipoteca o equivalente) sobre activos tangibles o intangibles que puedan valorarse con métodos objetivos reconocidos y que tengan valor de reventa, incluyendo: inmuebles, instalaciones, maquinaria, vehículos, infraestructuras, inventarios, derechos de cobro, acciones, bonos, carteras de préstamos, concesiones administrativas, saldos en cuenta, propiedad intelectual (patentes, etc).

Más del 80% del PTC financiará empresas españolas, y el resto empresas de la Eurozona, mediante operaciones con importe promedio entre 5-10% del PTC y con vencimiento entre 1-6 años, con un límite máximo por prestatario del 10% del PTC, y por sector del 50% del PTC. Estos límites no aplicarán durante la construcción de cartera (hasta fin de periodo de Inversión).

Se realizará un proceso de Diligencia Debida previo incluyendo un detallado análisis de crédito, pudiendo usar distintos criterios para seleccionar compañías, que podrán ser de cualquier sector y con cualquier calidad crediticia (habitualmente sin rating). Para reducir la tasa de fallidos (respecto a financiación sin garantías) y mitigar la pérdida en caso de impago, el Loan-to-Value (LTV) (ratio entre importe del préstamo y valor de las garantías) será como máximo del 50% y, excepcionalmente superior (máximo 80%, para garantías con alta calidad y liquidez, a juicio de la Gestora), siendo la base de cálculo el valor de tasación de los activos en garantía, según un experto independiente elegido en función del tipo de activo.

En caso de insolvencia del prestatario/arrendatario y que no se cobren las cuotas, el FIL podrá ejecutar los activos en garantía, y proceder a su venta, o reclamar judicialmente al deudor el cobro de los importes pendientes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1.a) Datos generales

Participaciones, partícipes y patrimonio

Clase	Número participaciones	Número partícipes	Divisa	Beneficios brutos distr. por particip.	Inversión		Patrimonio (en miles)		
					mínima	Final periodo	Año t-1	Año t-2	Año t-3
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A	3.000,00	1	EUR	0,00			305		
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	0,00	0	EUR	0,00			0		
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	0,00	0	EUR	0,00			0		

Valor liquidativo

Clase	Divisa	Último VL estimado		Último VL definitivo		VL definitivo		
		Fecha	Importe			Año t-1	Año t-2	Año t-3
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A	EUR			31/12/2024	101,6945			
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	EUR			31/12/2024	0,0000			
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	EUR			31/12/2024	0,0000			

Notas: 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 periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	al fondo
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	al fondo
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A	0,05	0,07	patrimonio
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	0,00	0,00	patrimonio
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual				
Último VL estimado	Último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,66	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱ⁾										
Valor liquidativo	0,19	0,20	0,19	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

(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 distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Anual			
	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,09				

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

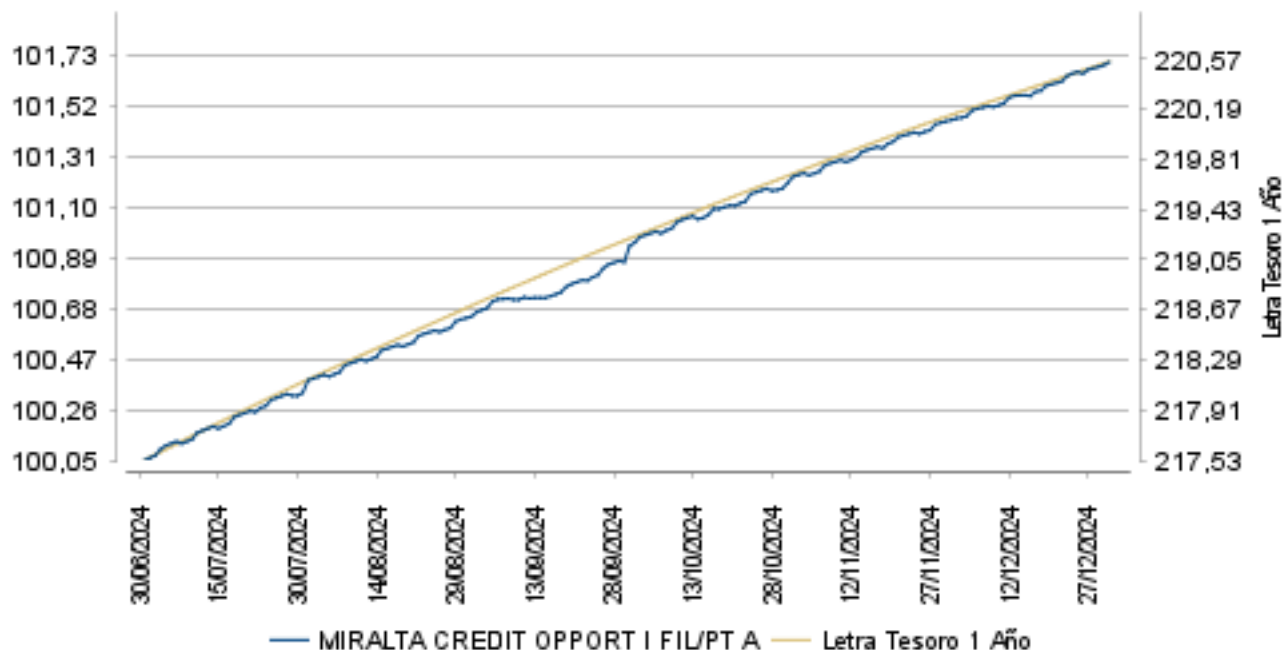
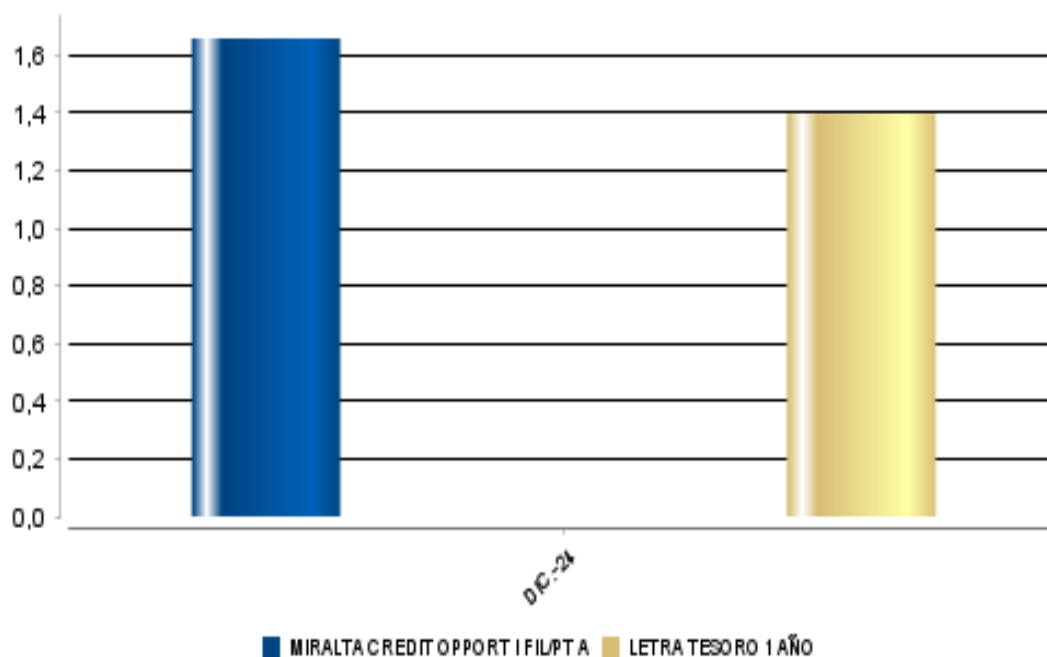


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual				
Último VL estimado	Último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱ⁾									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

(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 distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Anual			
	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00				

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.

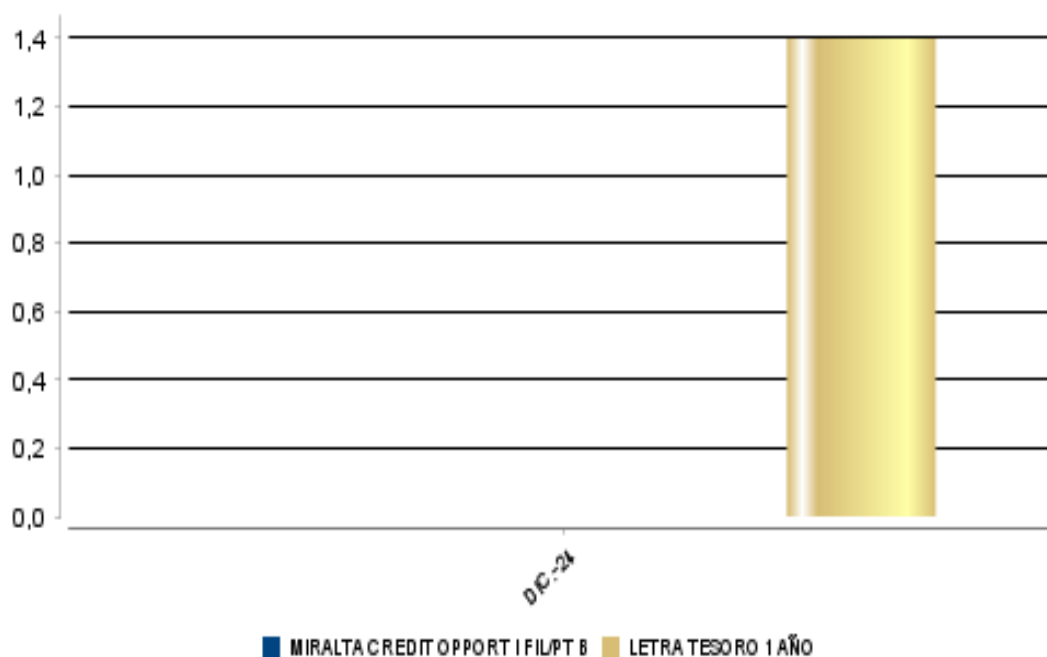
Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual				
Último VL estimado	Último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱ⁾										
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

(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 distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Anual			
	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00				

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.

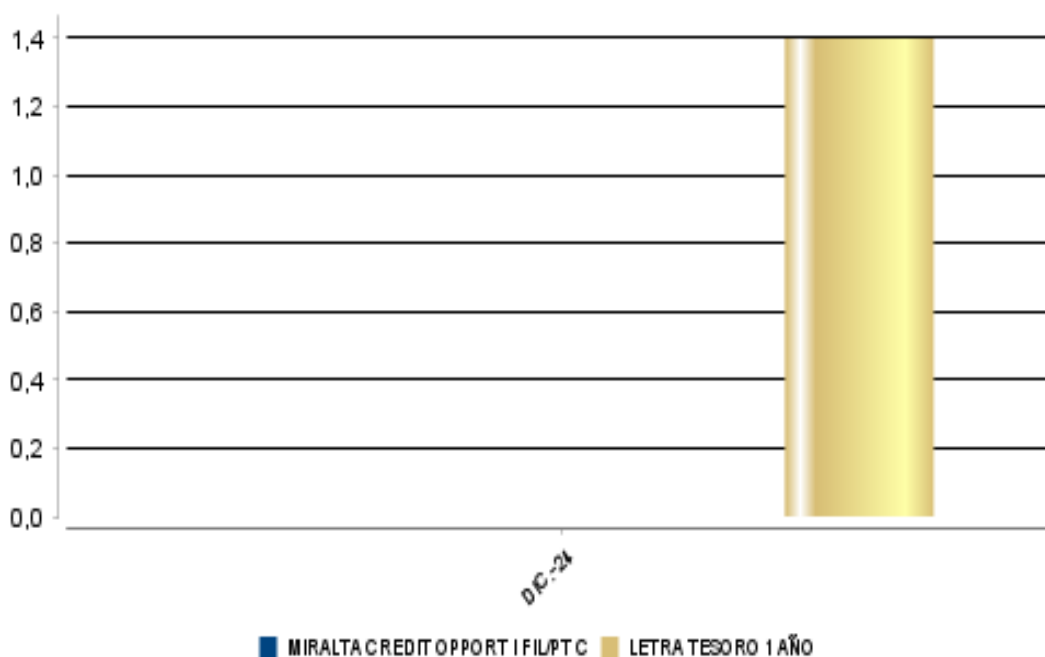
Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	273	89,61	273	90,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	273	89,52	273	90,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,08	0	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	22	7,21	30	10,13
(+/-) RESTO	10	3,19	-3	-1,10
TOTAL PATRIMONIO	305	100,00	300	100,00

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	300	0	0	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	100,00	99,78	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,80	0,08	1,89	2.154,93
(+) Rendimientos de gestión	1,73	0,06	1,80	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,07	0,02	0,09	280,34
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	103,93	104,29	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	305	300	305	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
BONOS/OBLIGA.!BTF 0 09/13/23!2,775!2025-03-26	275000,00	273125,15
CC!CACEIS BANK SPAIN S.A.	21982,59	21982,59

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. 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

PATRIMONIO MEDIO: 302.704,3

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 100,00% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 305.045,93 euros.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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

Otro año más y ya podemos afirmar que éste también tendrá su lugar especial en la historia. No sólo por el intento de asesinato que sufrió Trump durante la campaña, lo cual lo ha situado junto a nombres como los de Roosevelt, Truman o Reagan. Sino también, porque al igual que estos, su presidencia tendrá consecuencias trascendentales en las políticas interior y exterior estadounidense que redibujarán el revuelto tablero geopolítico mundial. Y es que, sin duda alguna, y como ya veníamos advirtiendo, serán la geopolítica y una mayor injerencia gubernamental los factores determinantes que dominarán el espíritu de inversores y mercados en los meses venideros.

La vuelta de Trump a la Casa Blanca vuelve a poner el foco en el yuan y en el superávit comercial de China, a quien ya acusó en el pasado de ser un manipulador de divisas, por lo que nos adentramos en un nuevo orden donde el principal objetivo es reducir el gran déficit comercial estadounidense. En este entorno también estamos siendo testigos del agotamiento que las políticas solidarias e inflacionistas están teniendo en consumidores, inversores y Estados a nivel global. Y es que el giro electoral del cual estamos siendo testigos, con colapso de gobiernos alemán y francés incluidos, obedece a un consumidor que vuelve a votar más con el bolsillo que con el corazón. Mientras los Bancos Centrales a nivel global reinician el ciclo coordinado de bajadas, los inversores se ven obligados a buscar refugio en activos que protejan de políticas monetarias y fiscales desmesuradas.

Esto nos lleva a un nuevo paradigma, donde al igual que en los antiguos sistemas mercantilistas, las decisiones económicas impulsadas por el libre mercado y la maximización de beneficios empresariales están siendo sustituidas por las necesidades que surgen de la lucha de poder, en bien del Estado-Nación. Por lo que seremos testigos de los esfuerzos que estos realizarán para afianzar recursos estratégicos e implementar nuevas políticas comerciales, industriales y tecnológicas que les permitan fortalecer su posición en este nuevo orden mundial.

Nos adentramos en una nueva era, donde los Estados buscarán soluciones no convencionales a los altos déficits y niveles de endeudamiento. Un mundo con tintes mercantilistas donde los gobiernos tendrán un papel central en la economía, reforzando su control sobre comercio y recursos, favoreciendo monopolios estratégicos e implementando políticas proteccionistas, por lo que contar con un sólido control de riesgos volverá a ser determinante.

Los datos de crecimiento en la Eurozona siguen apuntando a la débil situación en la que se encuentra la economía, caracterizada por su rigidez normativa, falta de innovación y carencia de recursos energéticos. A estas deficiencias hemos de añadir los riesgos que emergen de la transición hacia una economía baja en emisiones, que afectará a empresas y hogares de la misma manera durante los próximos años. EEUU, por el contrario, no sólo sigue manteniendo un crecimiento positivo gracias a los enormes impulsos fiscales de la administración Biden, sino que además ha recibido grandes flujos de inversión tras la victoria de Trump. Esto está desconcertando a la Fed, que no consigue domar la economía con medidas convencionales y ha adoptado una postura data-dependant.

En un entorno global donde las fuerzas deflacionistas estructurales siguen desafiando la estabilidad económica (Suiza, China, Europa?), los Estados están adoptando nuevas estrategias para intentar revitalizar el crecimiento, aumentar la inflación y poder así deflactar la ingente cantidad de deuda. Y es que estos, mediante aumentos salariales y con las ya mencionadas políticas reindustrializadoras, persiguen medidas que aumenten la inversión y den origen a un ciclo de crecimiento de la demanda (con mayor o menor éxito), que genere mayores lecturas de inflación y les permita escapar de la trampa de deuda en la que se encuentran. Con estas políticas mercantilistas, están intentando contrarrestar las fuertes presiones deflacionistas alimentadas por factores como el envejecimiento, tecnología, globalización, bajos salarios o el excesivo endeudamiento.

Entre tanto, y a pesar de que las lecturas de inflación subyacente se han estabilizado entorno al 2.7% en Europa y al 2.8% en EEUU (Core PCE), hemos de ir acostumbrándonos a que las proyecciones de los Bancos Centrales las verán convergiendo al objetivo durante los próximos trimestres. Esto les permitirá continuar reduciendo el nivel de tipos, con el doble objetivo de reducir los costes de financiación de los sectores público y privado y estimular unas economías excesivamente dependientes de los estímulos fiscales.

En este entorno, donde los mercados sólo descuentan 2 bajadas de tipos para los próximos 12 meses en EEUU, y casi 5 en Europa, el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año con una caída del -1.69% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +2.63%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.06%, la alemana en el 2.37% y la americana en el 4.57%. La renta variable continúa su remontada impulsada por las grandes tecnológicas americanas. Así el S&P500 aumenta un 23.31%, el Ibex35 un 14.78% y el MSCI Europe un 5.75%.

Tal como hemos venido advirtiendo, mantener un férreo control de riesgos resulta indispensable para navegar con éxito el incierto panorama al que nos enfrentamos. Las elevadas valoraciones actuales y el sentimiento generalizado de FOMO (Fear Of Missing Out) son un claro reflejo de la tensión emocional que domina el mercado. Estos impulsos, más emocionales que racionales, ponen de manifiesto los peligros intrínsecos de invertir en activos con retornos potenciales asimétricos, susceptibles de sufrir giros bruscos ante cualquier cambio en la percepción o la narrativa dominante.

De momento, el mercado ha decidido enfocarse en el lado positivo de las medidas anunciadas por la nueva administración Trump ¿por ejemplo, las reducciones impositivas o las desregulaciones sectoriales. Sin embargo, es preciso no perder de vista los riesgos que se mantienen latentes: una renovada guerra comercial y arancelaria, la posibilidad de recortes en el gasto público o la incertidumbre que generaría una política migratoria más estricta, con deportaciones masivas, son factores que podrían alterar drásticamente el equilibrio de los mercados financieros. Si estos riesgos se materializan, las valoraciones actuales podrían percibirse como injustificadamente infladas, exponiendo a los inversores a la realidad de los eventos de alto riesgo que nos viene acompañando en los últimos años. Un riguroso control del riesgo y un análisis objetivo huyendo de la narrativa imperante siguen siendo esenciales para orientarse en un mundo financiero donde la psicología colectiva pesa tanto como los datos económicos.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo fue inscrito en la CNMV el pasado 23 de abril, y a cierre del semestre aún no ha comenzado su actividad, siendo este un fondo de nueva creación, estando actualmente en periodo de comercialización y a la espera de poder realizar el primer cierre durante el próximo semestre.

Durante el periodo tan solo se han realizado compras de letras del tesoro para invertir la liquidez que mantiene con el único objetivo de obtener una pequeña rentabilidad a esta liquidez.

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.

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

La rentabilidad acumulada durante el semestre se situó en el +1.66% en la clase A. Hay que señalar que la clase fue creada el 26 de abril de 2024.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fue de 0.09% 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.
Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro a 1 año, la rentabilidad obtenida en el semestre habría sido del +1.56%.
No es posible realizar una comparación directa con este fondo debido a su reciente creación y a que aún se encuentra en periodo de comercialización.

En cuanto a otros fondos de la misma categoría, Miralta Pulsar FIL (clase A) y Miralta Pulsar II FIL (clase A) lograron una rentabilidad acumulada durante el semestre del +3,11% (incluidos dividendos) y del +3,99%, respectivamente.
Por otro lado, la gestora tiene un fondo de renta variable, Miralta Narval FI (clase A), que obtuvo un desempeño superior, alcanzando una rentabilidad del +7,40% en el semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
No se ha realizado ninguna inversión en operaciones de financiación en el periodo debido a su reciente creación y estar aún en periodo de comercialización.
Tan solo se ha invertido la liquidez en letras del tesoro para obtener una rentabilidad superior a la que ofrece la cuenta corriente.

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, y a la espera de realizar el primer cierre para empezar a invertir.

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, tan solo el de las letras del tesoro y el riesgo de liquidez al mantener sus activos en cuenta corriente, por lo que el único riesgo es del depositario y tesoro.

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

Se espera terminar el periodo de comercialización del fondo durante el primer semestre de 2025.
La actividad de financiación comenzará inmediatamente una vez se realice el primer cierre. Esto dado que observamos fuertes restricciones de financiación de la banca a las Pymes en el universo objetivo del FIL, lo cual proporciona multitud de oportunidades y poder hacer una selección de empresas merecedoras de financiación entre las mismas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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

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

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2024 ha ascendido a 523.425,08 euros.

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

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 270.234,34 euros

Remuneración variable: 55.000 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 198.182,74

Remuneración variable: 8.000 euros

Número de beneficiarios: 7

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad