

MIRALTA PULSAR II FIL

Nº Registro CNMV: 0113

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU **Depositario:** CACEIS Bank Spain, S.A.
Auditor: ERNST & YOUNG (EY) **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE
Grupo Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT **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: 14/04/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Fondo de inversión libre
Vocación inversora: RENTA FIJA EURO
Perfil riesgo : 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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 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).

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

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

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 mínima	Final periodo	Patrimonio (en miles)		
							Año t-1	Año t-2	Año t-3
CLASE A	58.846,68	30	EUR	1,17	100000 EUR	6.126	304		
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	5000000 EUR	0	0		
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	100000 EUR	0	0		

Valor liquidativo

Clase	Divisa	Último VL estimado		Último VL definitivo		VL definitivo			
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Año t-1	Año t-2	Año t-3	
CLASE A	EUR			31/12/2024	104,1052		101,18		
CLASE B	EUR			31/12/2024	0,0000		0,00		
CLASE C	EUR			31/12/2024	0,0000		0,00		

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			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total		
CLASE A	0,60	0,00	0,60	1,13	0,00	1,13	Patrimonio	al fondo
CLASE B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	al fondo
CLASE 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	
CLASE A	0,05	0,10	patrimonio
CLASE B	0,00	0,00	patrimonio
CLASE C	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA PULSAR II CLASE 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	
	2,90	1,18	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	1,16	0,67	1,94	1,04	0,17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,62	0,62	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
4,79	0,06			

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

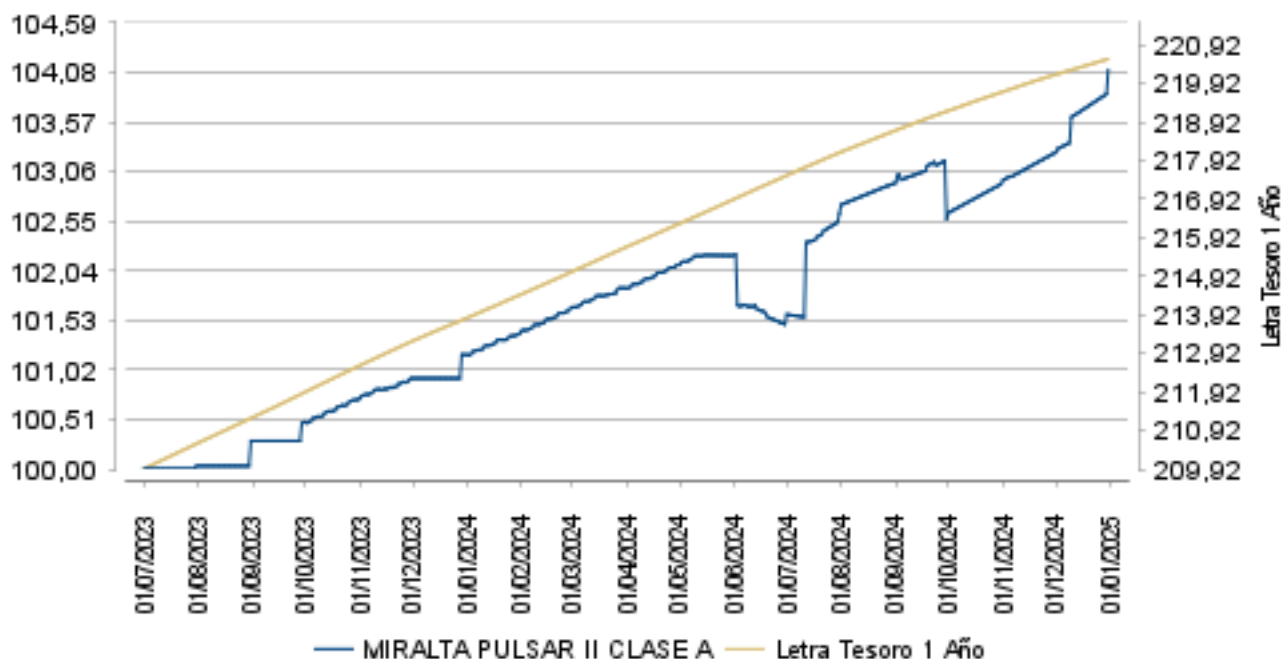
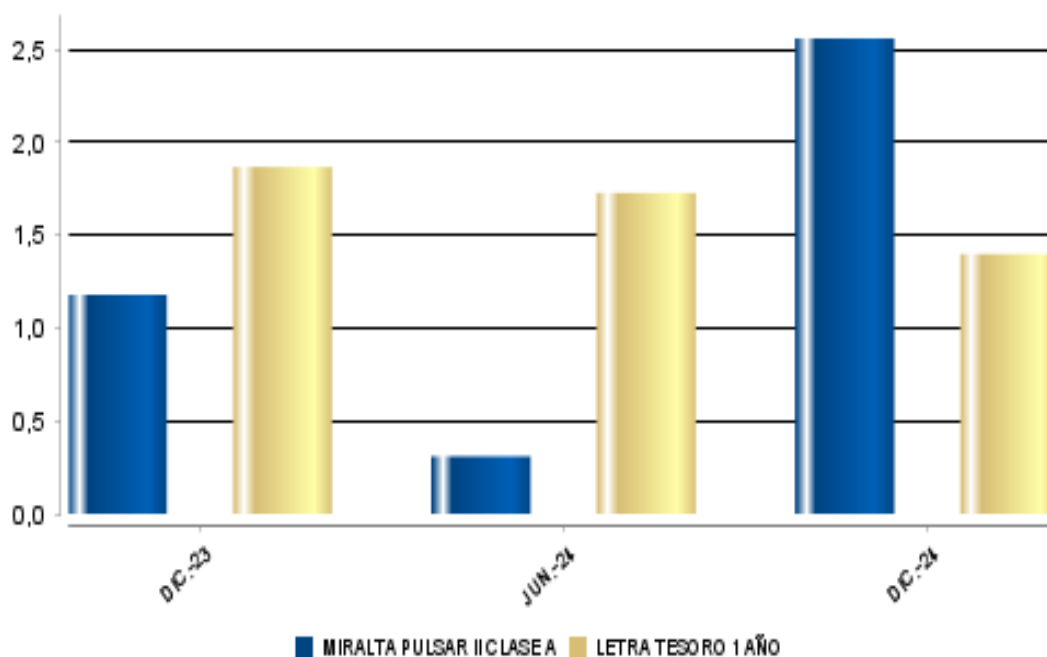


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA PULSAR II CLASE 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	0,00	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	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
0,00	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

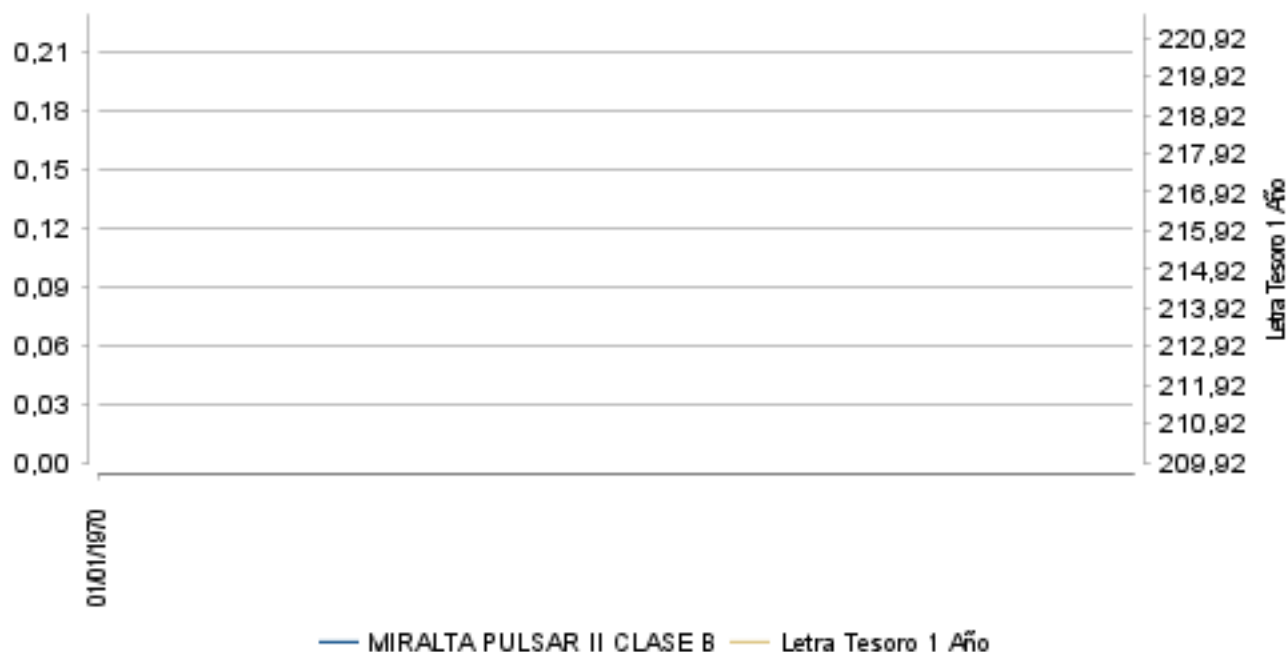
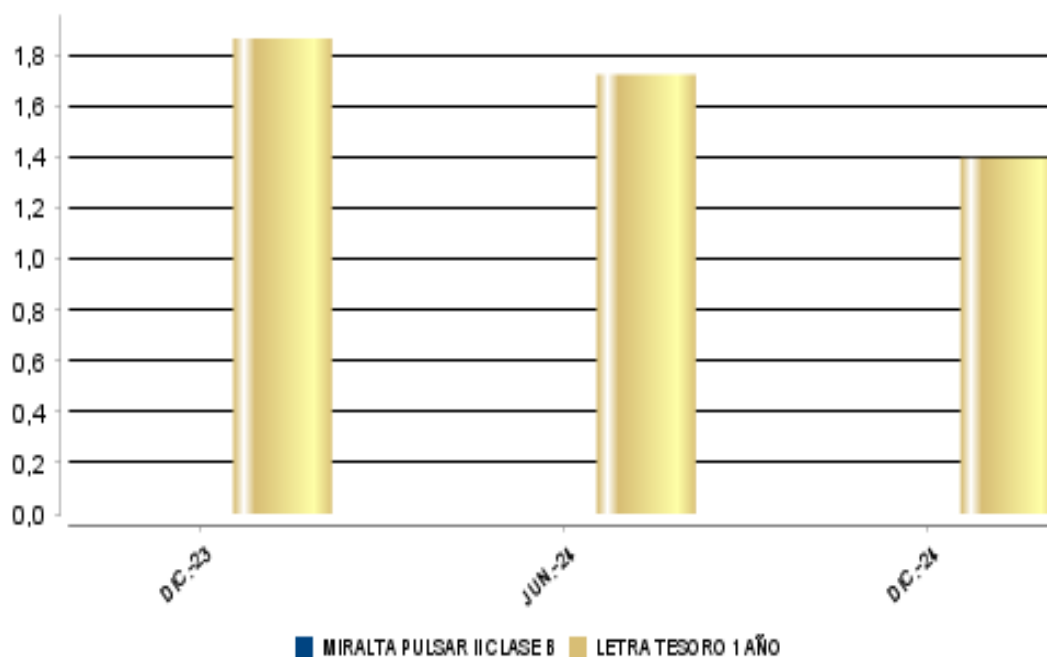


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Clase: MIRALTA PULSAR II CLASE 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	0,00	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	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
VaR histórico ⁽ⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	
VaR condicional ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	
0,00	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

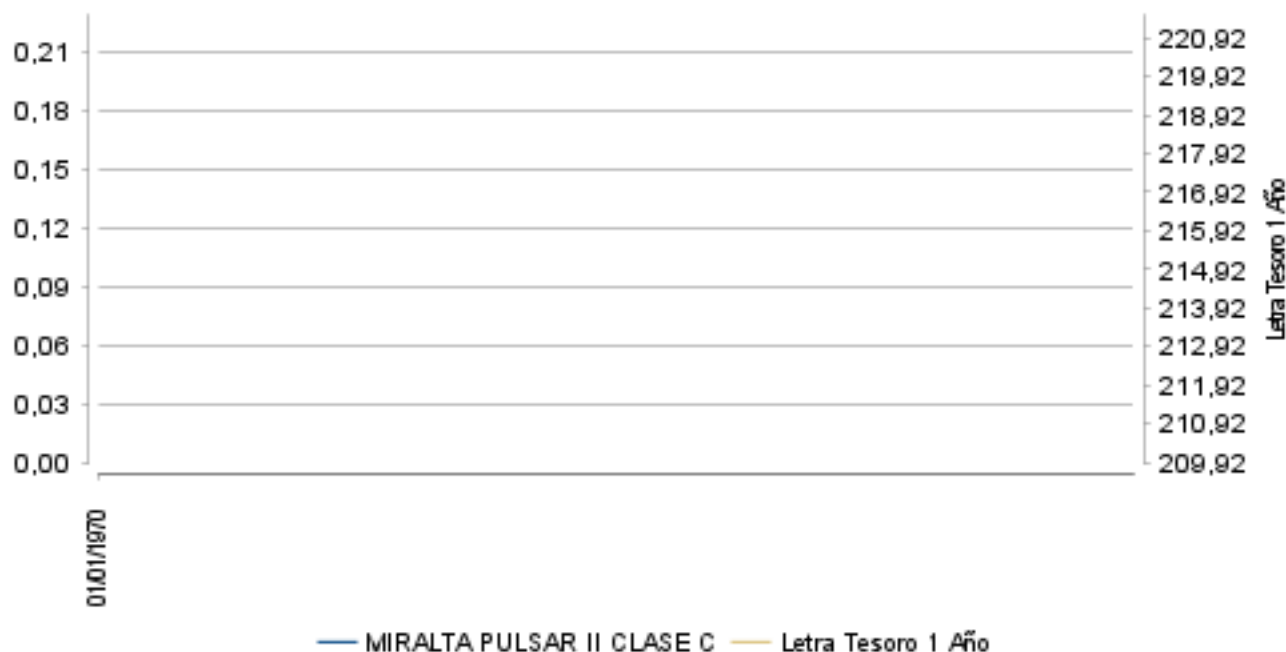
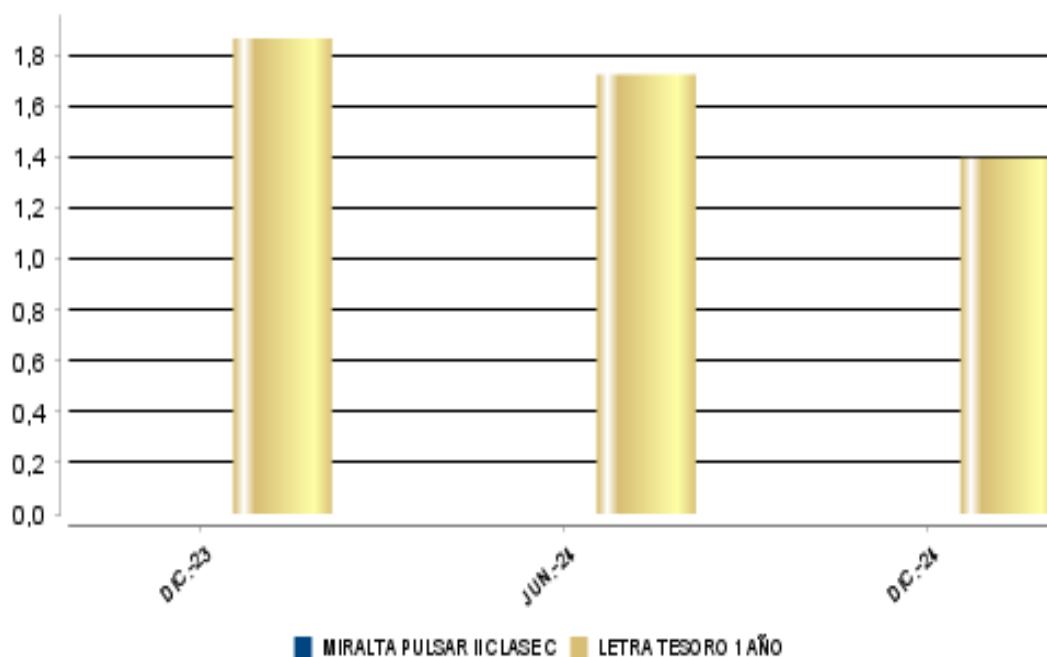


Gráfico rentabilidad

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	3.097	50,56	621	21,14
* Cartera interior	3.082	50,30	617	21,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,25	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.916	47,59	2.195	74,76
(+/-) RESTO	113	1,85	120	4,10
TOTAL PATRIMONIO	6.126	100,00	2.937	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 periodo anterior
	Variación período actual	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.937	304	307	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	81,39	349,27	251,76	16,98
- Beneficios brutos distribuidos	1,48	0,00	2,47	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,43	8,85	15,33	321,45
(+) Rendimientos de gestión	5,64	3,31	10,51	0,00
(-) Gastos repercutidos	1,79	5,54	4,82	61,74
- Comisión de gestión	0,61	0,37	1,14	717,51
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	160,79	807,23	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.126	2.937	6.126	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
CC!BANCO SANTANDER, S.A.	335604,55	335604,55
CC!CACEIS BANK SPAIN S.A.	2579977,77	2579977,77
PRÉSTAMOS!AGOTZAINA S.L.!8,060!2029-08-31	568449,51	568449,51
PRÉSTAMOS!ECOBX LORCA S.L.!8,870!2030-05-31	686238,75	686238,75
PRÉSTAMOS!FORGING STEEL PRODUC!8,110!2030-08-31	474008,99	474008,99
PRÉSTAMOS!INGENIERÍA DE COMPUE!8,000!2030-05-31	853110,37	853110,37
PRÉSTAMOS!SOPENA!8,560!2030-11-30	500000,00	500000,00

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

20/12/2024 - 2º Desembolso
20/12/2024 - 3º Desembolso
23/12/2024 - Fin Periodo Desembolso

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: 3.829.512,74

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 ha realizado la primera llamada de capital a fecha 27 de mayo de 2024 coincidiendo con esta fecha el primer cierre y el inicio del periodo de inversión de Pulsar II. Además, se han realizado otras dos llamadas el 31 de julio y el 31 de diciembre de 2024.

Durante 2024, además de la gestión de la liquidez llevada a cabo con la inversión de esta en letras del tesoro, se han realizado 5 operaciones en el fondo por un importe de 4 millones de euros en total. El último capital call realizado se ha solicitado para la firma a primeros de 2025 de dos operaciones que han sido aprobadas por el comité en el mes de diciembre. Esto ha causado que el fondo contara con algo más de liquidez de la que inicialmente consideramos. Una vez firmadas estas operaciones, y en base al pipe line de negocio, se contempla solicitar otro capital call durante el primer trimestre de 2025.

Durante el año 2024 el LTV se ha reducido al 57%, frente al 62% inicial.

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 6.1 millones al cierre del periodo, habiéndose incrementado en 5.8 millones durante este año.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Al cierre del periodo, el número de partícipes del fondo asciende a 30, todos ellos dentro de la clase A, con un aumento de 6 partícipes durante el semestre.

La rentabilidad acumulada durante el semestre fue del +3,99% en la clase A, mientras que en el año alcanzó el +4,31%. Cabe destacar que estas rentabilidades incluyen el dividendo distribuido durante el periodo.

En este periodo, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 56 mil euros en la clase A.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fue de 4.79% en la clase A.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

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 habría sido del +1,56% durante el semestre y del +3,19% en el año. Esta comparación resalta la evolución positiva del fondo, que ha logrado superar dichos rendimientos.

Durante el semestre, el fondo logró un desempeño superior al del fondo Miralta Pulsar FIL (clase A), que obtuvo una rentabilidad del +3,11%. Sin embargo, en el acumulado anual, la situación es distinta, ya que Miralta Pulsar FIL (clase A) alcanzó una rentabilidad del +5,66%, superando la obtenida por Miralta Pulsar II FIL (clase A).

Existe otro fondo de préstamos, Miralta Credit Opportunities FIL, de reciente creación y aún en período de comercialización a cierre del período.

Además, la gestora dispone de un fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo una rentabilidad del +7,40% durante el semestre y del 22.12% en el año.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El 31 de mayo de 2024 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector agroalimentario, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 653.000,00.-€ más IVA (790.130,00.-€).

El 12 de junio de 2024 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector fabricación de fibra de vidrio, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 951.000,00.-€ más IVA (1.150.710,00.-€).

El 18 de junio de 2024 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector fabricación de envases y embalajes de plástico, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 750.000,00.-€ más IVA (907.500,00.-€).

El 19 de septiembre de 2024 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector fabricación de envases y embalajes de plástico, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 605.000,00.-€ más IVA (500.000,00.-€).

El 10 de diciembre de 2024 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector fabricación de productos de hierro, acero y aluminio, un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 605.000,00.-€ más IVA (500.000,00.-€).

También se ha invertido durante el periodo la liquidez en letras gubernamentales 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 incluídas 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

Respecto a otras inversiones, durante el mes de diciembre se han aprobado 2 operaciones nuevas por importe de 2.5 millones de euros, que se espera que se firmen a primeros de 2025, para lo que se ha solicitado el capital call de diciembre.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La tir ponderada de la cartera invertida es del 10.33% y el cupón medio ponderado de las operaciones es del 8.31%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La vida media ponderada del fondo es de 3 años.

La volatilidad del fondo durante el 2024 ha sido de 1.16% (clase A).

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 estima la solicitud de una nueva llamada de capital durante el primer trimestre de 2025, para poder atender las operaciones que hay en el pipe line. El único y prioritario objetivo del equipo gestor del fondo es invertir la cartera a la mayor rapidez, manteniendo un perfil de riesgo de crédito adecuado a la política de inversión del fondo, aprovechando que los tipos de interés están todavía en línea con las rentabilidades esperadas de la cartera de Pulsar II. Los retrasos en las bajadas de tipos están llevando a las empresas a buscar nuevas formas de financiación. Como conocíamos el otro día, en Europa, la banca en la sombra ha superado ya en activos a la banca tradicional, con lo que es de esperar que muchas compañías cada vez acudan más a financiarse a fondos y plataformas. En este sentido aquellas compañías con activo tienen una clara ventaja a la hora de conseguir financiación y poder reducir sus costes.

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

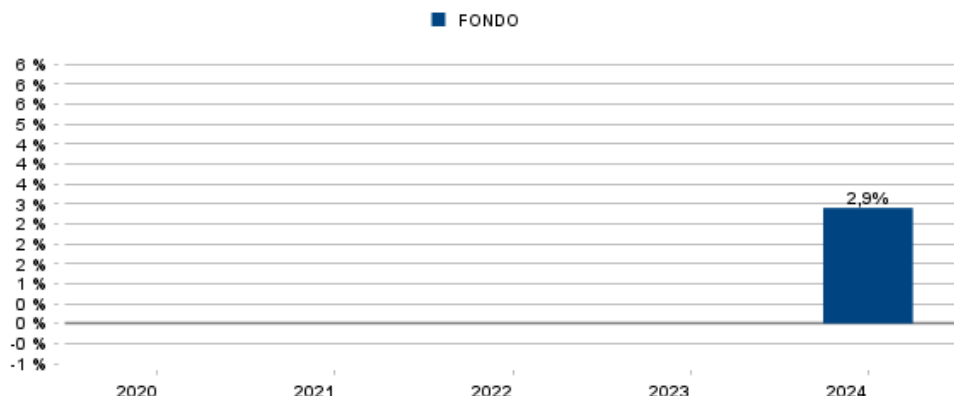
Remuneración variable: 8.000 euros

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

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

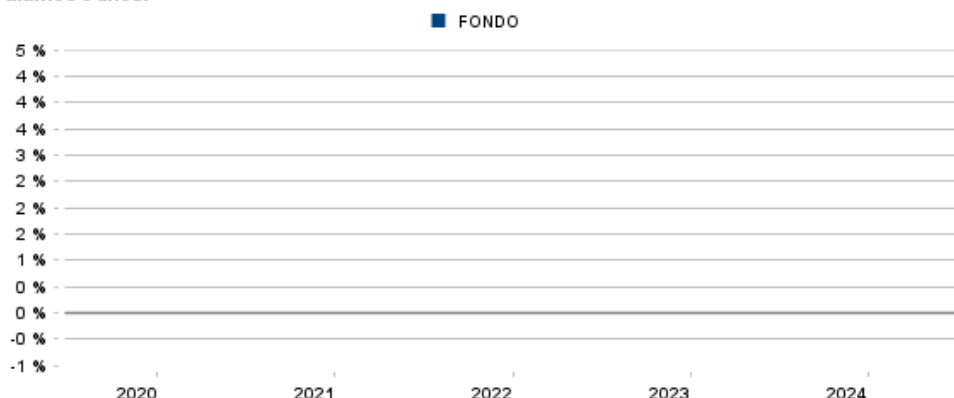


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 · Fecha de registro del fondo: 11/01/2023
 · Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

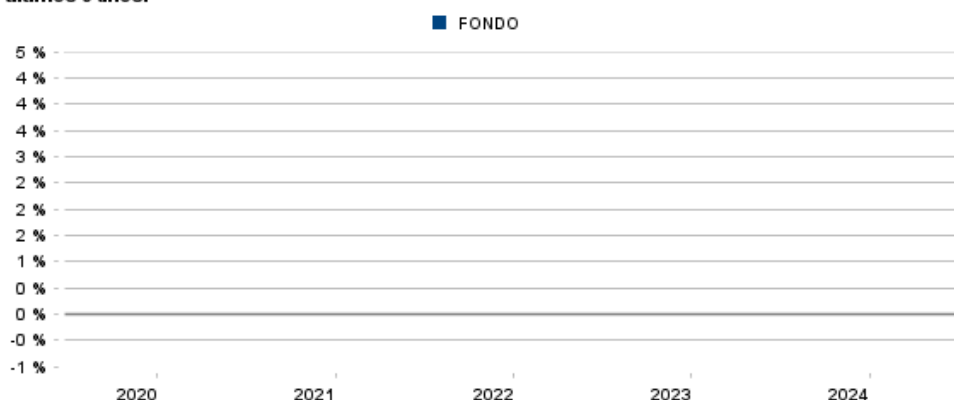


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 · Fecha de registro del fondo: 14/04/2023
 · Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
 · Fecha de registro del fondo: 14/04/2023
 · Datos calculados en euros.