

MIRALTA CREDIT OPPORTUNITIES I, FIL

Nº Registro CNMV: 0118

Informe: Semestral del Primer semestre 2025
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 pignoraticias, 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			316	305	
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	0,00	0	EUR	0,00			0	0	
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	0,00	0	EUR	0,00			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
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT A	EUR			30/06/2025	105,2729			101,69
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT B	EUR			30/06/2025	0,0000			0,00
MIRALTA CREDIT OPPORT I FIL/PT C	EUR			30/06/2025	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		
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	0,05	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	
	3,52	1,66	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	3,56	0,14	5,05	0,20	0,19	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 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
0,06	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

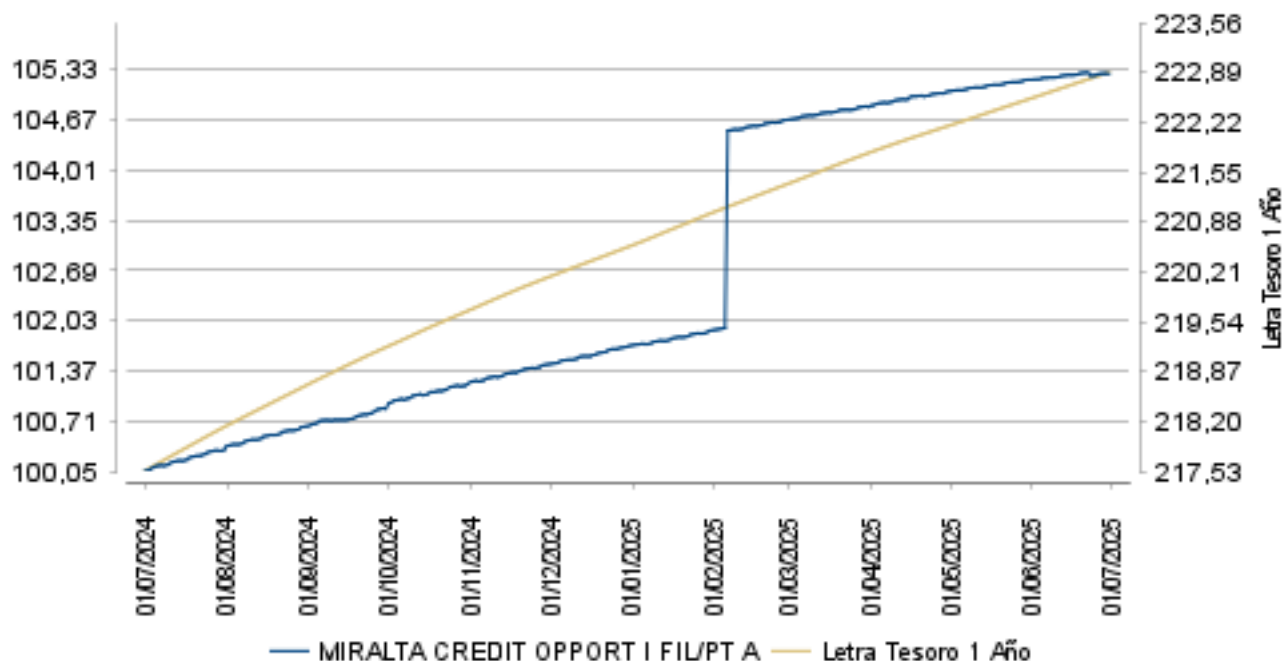
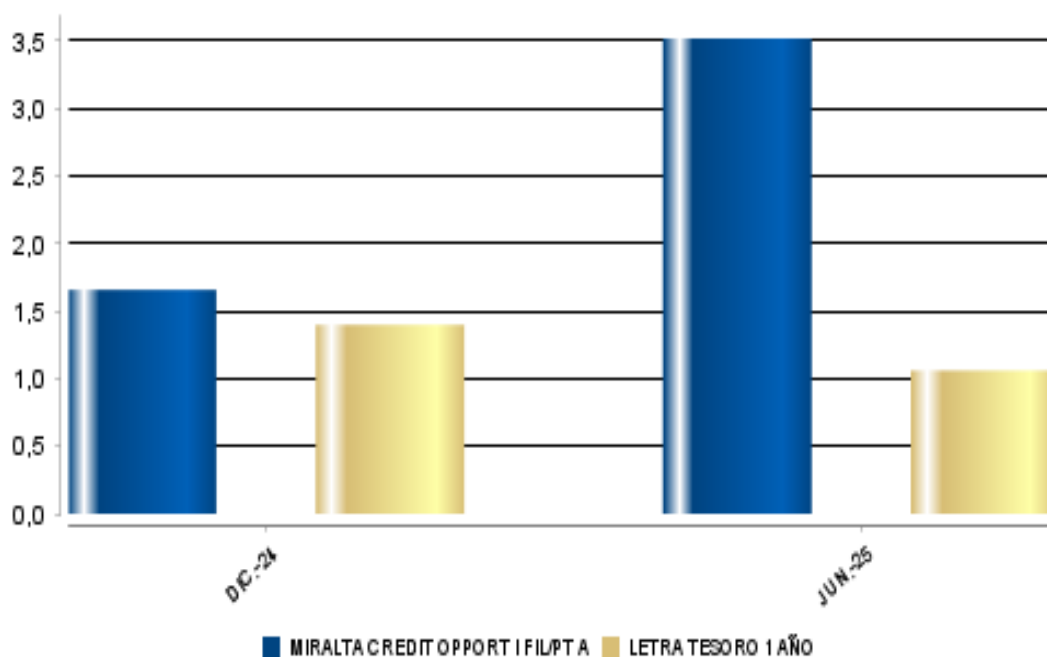


Gráfico rentabilidad

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	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 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	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.

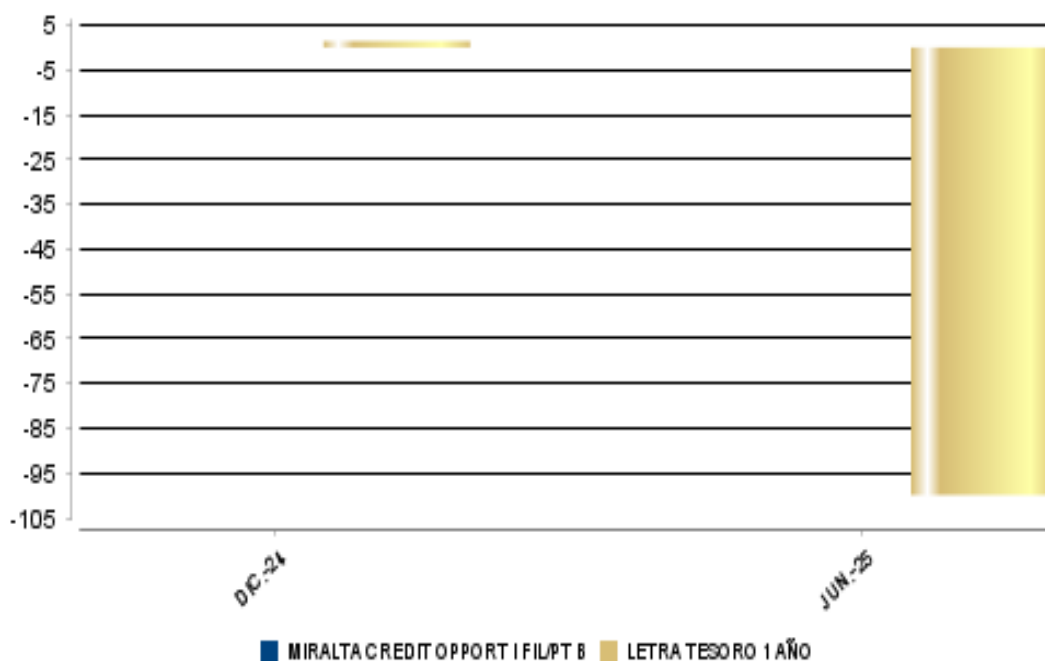
Gráfico evolución del valor liquidativo

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	0,00	n.d.	n.d.	n.d.	

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		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 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	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.

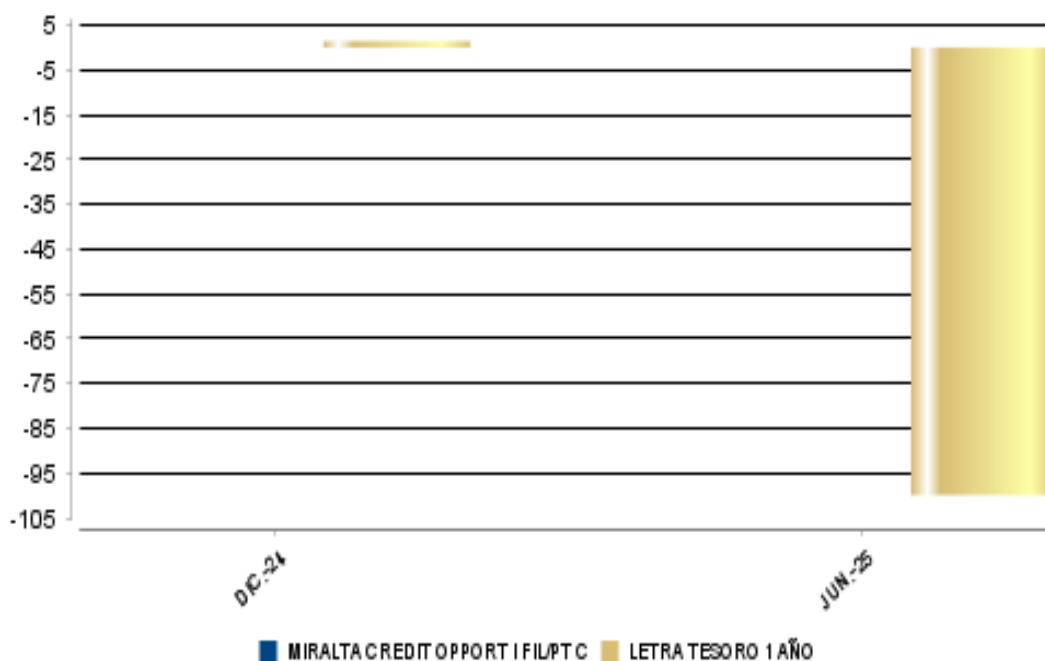
Gráfico evolución del valor liquidativo

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	275	87,07	273	89,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	275	86,98	273	89,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,09	0	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	19	6,00	22	7,21
(+/-) RESTO	22	6,93	10	3,19
TOTAL PATRIMONIO	316	100,00	305	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)	305	300	313	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,69	1,79	3,69	113,02
(+) Rendimientos de gestión	3,57	1,72	3,57	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,12	0,07	0,12	88,08
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	103,35	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	316	305	316	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
BONOS/OBLIGA.!FRENCH T-BILL!-0,433!2025-07-02	275000,00	274686,72
CC!CACEIS BANK SPAIN S.A.	18957,04	18957,04

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MIRALTA CREDIT OPPORTUNITIES I, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 118), al objeto de ampliar el colectivo de inversores al que se dirigen todas las clases de participaciones del FIL, elevar la inversión mínima inicial y a mantener de la CLASE A, así como elevar la comisión fija de gestión de la CLASE A y de la CLASE B.
Número de registro: 311391

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: 312.969,51.

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 315,82 miles euros que suponen el 100,00 % del patrimonio de la IIC.

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

Apenas tres meses después de que Trump proclamara Liberation Day, los mercados han regresado al punto de partida, reflejando nuevamente unas valoraciones exigentes. En un auténtico viaje de ida y vuelta, digno del señor Bolsón, los inversores capitularon ante la incertidumbre desatada por la nueva guerra arancelaria, solo para contemplar con escepticismo cómo los mercados se recuperaban con fuerza, a pesar de las debilidades y torpeza de una administración incapaz de articular un mensaje sólido y coherente.

Lo que sí ha quedado patente es que haber sido LA potencia hegemónica ha acabado resultando muy costoso, especialmente en un mundo donde han emergido nuevos poderes y los recursos son cada vez más escasos. A lo largo de las últimas décadas, EE. UU. se ha sumido en unos déficits y endeudamientos insostenibles, al tiempo que avanzaba en su desindustrialización y transfería conocimiento y tecnología a su principal adversario: China.

En su discurso ante el Institute of International Finance el pasado abril, el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, reconoció la necesidad de un beautiful rebalancing, planteado por Dalio, como vía para corregir las crecientes disfunciones de la economía global. Para ello, propuso un ambicioso factory reset del orden geopolítico, las instituciones internacionales y el sistema económico mundial. Bessent advirtió que el actual entramado económico internacional muestra signos claros de desequilibrio, especialmente en el ámbito comercial. En este contexto, abogó por una reorientación de las instituciones nacidas de Bretton Woods - como el FMI y el Banco Mundial - hacia sus misiones originales: garantizar la estabilidad macroeconómica y promover el desarrollo. Asimismo, subrayó la necesidad de que países como China ajusten sus políticas económicas internas para contribuir a la corrección de los desequilibrios globales. En su visión, este proceso abre una ventana para alcanzar un gran acuerdo que sienta las bases de un sistema internacional más sostenible, equilibrado y justo.

Pero este reinicio de fábrica no ha estado exento de consecuencias indeseadas. El resto del mundo ha comenzado a percibir a Estados Unidos desde una nueva perspectiva, reconociendo el declive de su hegemonía en un nuevo mundo multipolar y su falta de fiabilidad como aliado. El relato del fin del excepcionalismo estadounidense - agravado por el despotismo de Trump - ha impactado de lleno en el dólar, que actúa como válvula de escape y cuya posición como moneda de reserva mundial está siendo cuestionada. Este cambio en la percepción internacional ha puesto de relieve los límites de las actuales políticas monetarias y fiscales frente a los desafíos estructurales que enfrentan muchas economías avanzadas, cada vez más dependientes de estímulos para sostener el crecimiento.

Es en este entorno cuando resulta más crucial que nunca aferrarse a los principios fundamentales para no dejarnos arrastrar por la resaca y volatilidad resultante de los cambios en el posicionamiento de la comunidad inversora global. Por un lado, fuerzas estructurales como los elevados niveles de endeudamiento, la contracción del crédito, el débil crecimiento económico, los desafíos demográficos y el avance tecnológico continúan presionando a la baja las lecturas de inflación.

Por otro, desde el sector público se impulsan políticas inflacionistas con el objetivo de reactivar el crecimiento, promoviendo el gasto, expandiendo los déficits y eliminando regulación. Esta estrategia además condiciona de forma creciente la actuación de los bancos centrales, forzándolos a mantener los tipos de interés reales bajos ? una forma de represión financiera que recuerda las dinámicas de las décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial.

Los datos de crecimiento siguen deteriorándose impactados por la incertidumbre desatada alrededor de la guerra arancelaria. El Banco Mundial, en sus últimas previsiones proyecta un crecimiento global de tan solo el 2,3% para 2025, el más bajo desde 2008. Cabe destacar que, al crecimiento anémico de la eurozona, ahora hay que añadir los malos datos publicados en EEUU, y más tarde revisados a la baja. En relación con las lecturas de inflación, estas se mantienen en torno al 2% en Europa y en EE.UU., y por encima del 3,5% en UK. Lecturas adelantadas de inflación, junto con efectos estacionales y la entrada en vigor de las tarifas, hacen prever un repunte de las mismas durante los próximos meses. Así en EE. UU. se esperan casi 4 bajadas de tipos durante los próximos 12 meses vs 1 en Europa, que ya cuenta con los tipos de interés reales cerca de cero.

En este entorno, donde los mercados sólo descuentan 1 bajada de tipos para los próximos 12 meses en Europa y casi 4 en EE. UU., el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una subida del 7.27% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +0.84%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.24%, la alemana en el 2.60% y la americana en el 4.23%. La renta variable recupera el terreno perdido durante el mes de abril. Así el S&P500 aumenta un +5.50%, el Ibex35 un 23.45% y el MSCI Europe un 8.55%.

Como ya adelantábamos en trimestres anteriores, 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.

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 0.32 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 +3,52%. en la clase A.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fue de 0.06% 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 española, la rentabilidad en el semestre habría sido del +1.25%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta.

No podemos comparar este fondo debido a la reciente creación y estar aún en periodo de comercialización.

Existen otros dos fondos de la misma categoría, Miralta Pulsar FIL, el cual obtuvo una rentabilidad del +3,14% (clase A incluyendo el dividendo) y Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +3.1% (incluyendo el dividendo).

Además, la gestora tiene un fondo de renta variable Miralta Narval FI que obtuvo mejores resultados, con una rentabilidad del +15.96% (clase A).

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

La volatilidad anualizada del fondo durante el período es de 3.56% (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 espera terminar el periodo de comercialización del fondo durante el segundo semestre de 2025, y durante el mismo, poder realizar la primera llamada de capital y realizar las primeras inversiones.

Los próximos trimestres volverán a estar marcados por las lecturas de inflación a nivel global, pero también por las necesidades de refinanciación de compañías y Estados. Esto llevará a los banqueros centrales a cambiar su discurso, relajando las necesidades de subidas adicionales, e intentando mantener bajo control los largos plazos de la curva. Es por esto por lo que probablemente seremos testigos en 2024 de una reducción en los tipos de interés de las principales economías occidentales, así como de un aumento de la liquidez a nivel global. Creemos que la renta fija volverá a destacar por méritos propios.

Para ello, y debido al fuerte aumento de las valoraciones durante los últimos dos meses, hemos optado por aumentar los niveles de liquidez ya que esto nos permitirá retomar exposición en caso de un posible repunte de tipos. 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.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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