

MIRALTA PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

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 FONDO

Fecha de registro: 22/01/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA FIJA EURO Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: Obtener entorno al 6% de rentabilidad neta media anual, no garantizada para suscripciones realizadas antes de la fecha del Primer Cierre. Para suscripciones posteriores, la rentabilidad podrá variar. Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en financiaciones a medio/largo plazo de maquinaria industrial fundamental para la actividad de pequeñas y medianas empresas del sector industrial. Este porcentaje se cumplirá al final del Período de Inversión.

La financiación se realizará mediante operaciones de Sale & lease-back para maquinaria existente en el balance de la empresa y de forma minoritaria mediante arrendamiento financiero en forma de compra y posterior arrendamiento de nueva maquinaria. Los activos financieros del FIL serán préstamos con un colateral o garantía (la máquina objeto de financiación y arrendamiento) por los que la empresa pagará al FIL unas cuotas trimestrales y el resto será liquidez que se invertirá en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, y en depósitos a la vista o con vencimiento no superior a 1 año de entidades de crédito UE, al menos de alta calidad crediticia. El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio de la maquinaria que se financia- puede ser de hasta el 100% en el caso de maquinaria nueva, siendo a base de cálculo el precio de compra según factura. Para el supuesto de maquinaria usada el LTV puede ser de hasta el 80% del valor de la tasación.

En caso de insolvencia del arrendatario y que no se cobren las cuotas, el FIL tendrá la opción de recuperar la máquina y proceder a su venta. No obstante, también podrá optar a reclamar judicialmente al deudor el cobro de las cuotas pendientes.

Se realizarán en total 30-40 operaciones con un importe promedio de 0,5-10 millones de euros dependiendo del patrimonio finalmente comprometido. El plazo de las operaciones será 3-7 años.

El universo inversor del FIL está formado por empresas del sector industrial que no tienen calificación otorgada por una agencia de rating, con una cifra de ventas a partir de 10 millones de euros anuales o un Ebitda desde 1 millones de euros anuales, excluidos los sectores inmobiliario y financiero. Podrá ser objeto de financiación determinada maquinaria o instalaciones que por su naturaleza queden intrínsecamente ligadas al bien inmueble en el que se encuentran, puede exigir que la financiación recaiga no sólo sobre dicha maquinaria o instalaciones, sino también sobre el bien inmueble al que quedan ligadas. Para estos supuestos, el fondo monitorizará que no exista más de un 20% de financiación en dichos activos.

Hay un límite de concentración sectorial del 30% del patrimonio y concentración individual en una empresa del 10% del patrimonio, aunque en el periodo de construcción de la cartera pueden sobrepasarse. El objetivo del fondo es invertir en pymes industriales españolas, pudiendo estar invertido como máximo un 25% en pymes de Francia, Portugal y Benelux. Los servicios de originación y valoración inicial de las operaciones, análisis de oportunidades y empresas, realización de propuestas a la gestora serán llevados a cabo por LB Oprent, S. A. (originador) sociedad especializada en operaciones de leasing para Pymes. La gestora a través de un modelo de riesgo de crédito cuantitativo asignará una calificación crediticia o rating a priori a las operaciones propuestas. El Comité de Inversiones (formado por miembros de la gestora y LB Oprent -sin derecho a voto-), a partir de la información del originador y de la gestora, decidirá si la operación sigue adelante.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	157.508,62	28	EUR	0,00	100000	SI	15.996	19.502	10.438	
CLASE B	40.905,60	1	EUR	0,00	5.000.001	SI	4.188	5.087	2.664	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	20__
CLASE A	EUR			31-12-2023	101,5558		100,6236	99,8025	
CLASE B	EUR			31-12-2023	102,3886		101,2430	100,1135	

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,61	0,03	0,64	1,20	0,03	1,23	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,06	0,56	1,00	0,05	1,05	mixta	0,05	0,09	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,93	0,82			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,96	2,56	1,90	1,77	1,45	1,60			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,22	1,22	0,85	0,85	0,85	0,86			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	0,87	0,87	0,87	0,87			

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

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

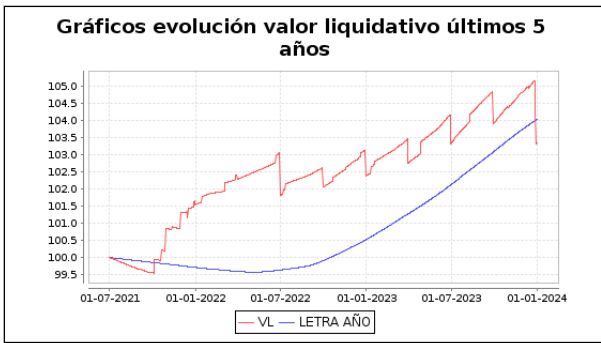
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	1,41			

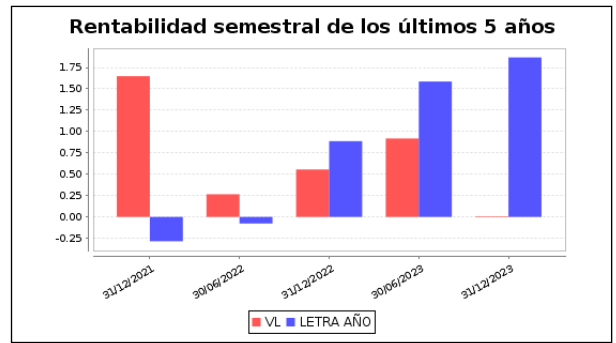
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,13	1,13			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,97	2,61	1,88	1,76	1,44	1,60			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,22	1,22	0,69	0,66	0,67	0,68			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	0,77	0,77	0,77	0,77			

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

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

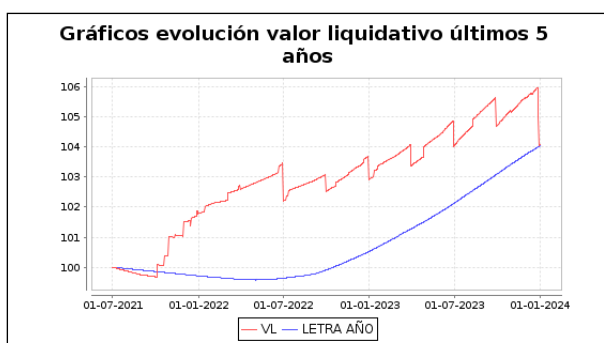
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	1,21			

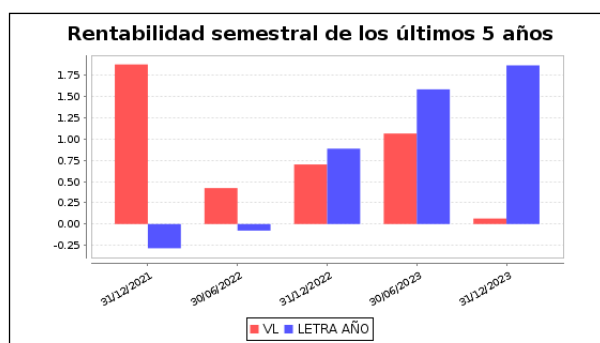
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.721	97,71	22.629	95,27
* Cartera interior	19.076	94,51	22.497	94,71
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	120	0,59	132	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	525	2,60	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.792	13,83	2.240	9,43
(+/-) RESTO	-2.329	-11,54	-1.117	-4,70
TOTAL PATRIMONIO	20.184	100,00 %	23.753	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.753	24.589	24.589	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,54	-4,31	-19,45	235,03
- Beneficios brutos distribuidos	1,84	1,52	3,34	12,41
± Rendimientos netos	1,89	2,46	4,37	-28,36
(+) Rendimientos de gestión	2,36	2,52	4,89	-12,68
(-) Gastos repercutidos	0,83	0,70	1,53	9,74
- Comisión de gestión	0,75	0,57	1,32	21,63
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,13	0,21	-43,75
(+) Ingresos	0,36	0,64	1,02	-48,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.184	23.753	20.184	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

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

Nombramiento nuevo auditor.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 4.186.914,93 - 20.75%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Como adelantamos hace ahora un año, el retorno de los Bond Vigilantes está volviendo a poner contra las cuerdas a aquellos Gobiernos que carecen de disciplina fiscal. Esto ocurre en un momento en el que los Bancos Centrales Occidentales, cuyos costes de financiación no paran de crecer, se encuentran maniatados e incapaces de asistir a unos Estados en la peor posición fiscal desde la WWII. Esto ha disparado los tipos de interés reales y tensionando las condiciones financieras, lo cual aumenta sin duda las probabilidades de recesión y pone el punto final al ciclo de subidas. 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. Al Gobierno americano le vencen \$4trn de deuda el año que viene a lo que hay que añadir más de \$2trn en déficit e intereses. Eso supone casi el 25% del total de la deuda emitida. Y 2025 no va a ser diferente. 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 la entrada en recesión de las principales economías occidentales y donde la renta fija volverá a destacar por méritos propios.

El año en el que nos adentramos presenta muchos interrogantes que parecen dirigirnos hacia un solo desenlace posible. Y es que el deterioro de los tipos a largo plazo, la mayor contracción de la masa monetaria de la historia moderna, las pérdidas no realizadas de la banca (por no mencionar a los propios Bancos Centrales), el impacto del endurecimiento de acceso a crédito en empresas y consumidor, las dudas sobre la sostenibilidad del gasto estadounidense y las implicaciones que esto tiene sobre el colateral por excelencia, la disfunción política y polarización social de la primera superpotencia, el fin de los tipos negativos en Japón, el deterioro económico en Europa y China o el agravamiento del entorno geopolítico con los conflictos en Europa y Oriente Medio, dejan el escenario listo para la llegada de la tan anunciada recesión.

De la perspectiva inflacionaria emerge una realidad ineludible: la restricción y encarecimiento del crédito. La banca, acorralada por una regulación cada vez más estricta, el deterioro de los largos plazos y la contracción de la masa monetaria está endureciendo la concesión de crédito. Esto afecta muy negativamente a hogares y empresas que se encuentran, al igual que los estados, con los mayores endeudamientos de la historia.

La reticencia política a realizar un ajuste en profundidad en el gasto público deja como principal opción la nueva impresión de deuda para evitar el impago, lo cual dejará al dólar en una posición muy vulnerable. Los elevados tipos de interés reales, unidos a las primeras señales de desaceleración, comienza a favorecer a activos considerados refugios frente a la devaluación monetaria, como son el inmobiliario, el oro o el Bitcoin.

Los datos de crecimiento en la Eurozona confirman la débil situación en la que se encuentra la economía, marcada por su rigidez normativa, falta de innovación y carencia de recursos energéticos. EEUU por el contrario, sigue manteniendo un crecimiento sorprendentemente elevado para todo el ajuste que ha realizado la Fed. La economía americana creció al 2.9% según los datos publicados a cierre del tercer trimestre.

En cuanto a la inflación, parece que finalmente se volvió transitoria, con lecturas del 3.1% en EEUU y del 2.4% en Europa, gracias a la restricción de las condiciones financieras y del retroceso en las materias primas. Incluso las lecturas en Reino Unido, que vive una situación especialmente difícil debido a las consecuencias del Brexit, se han reducido hasta el 5.3%.

En este entorno la Reserva Federal ya ha anunciado su esperado pivote, por lo que los mercados descuentan bajadas significativas a partir de marzo de 2024. El BCE por su lado continúa con su mensaje hawkish, aunque los mercados opinan más bien lo contrario. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año con una apreciación del 5.72%, lo cual lleva la remontada de los bonos al 13.34% desde los mínimos vividos en octubre. El índice Bloomberg Barclays European Aggregate sube un 7.19%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 2.99% y la alemana al 2.02%. La renta variable ha cerrado un año espectacular, una vez más contra todo pronóstico, siendo impulsada por las grandes tecnológicas americanas y el impacto de la inteligencia artificial. Así el S&P500 aumenta un 20.27%, el Ibex35 un 22.76% y el Stoxx600 un 12.73%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

La actividad principal durante este año para el fondo ha sido alta, llegando a cerrar el periodo de inversión de Pulsar en mayo, dejando también conformada la cartera de inversión y por consecuencia dando lugar al inicio del periodo de desinversión.

Durante este año, hemos tenido un incremento importante de las operaciones a estudiar, sobre todo por el endurecimiento de acceso a crédito de la banca, lo cual nos ha beneficiado sustancialmente en cuanto a pipeline de operaciones, así como para tomar posiciones con mayor rentabilidad, debido a la subida de los tipos de interés. En este sentido hemos aprovechado esta situación para aumentar las tires de la cartera, manteniendo unos LTV atractivos.

Durante los cuatro primeros meses de 2023 la cartera de Pulsar ha sido completada, dando por finalizado el periodo de inversión e iniciándose desde el 3 de mayo de 2023 el periodo de desinversión del fondo. Este hito no sólo implica que no

se podrán realizar más operaciones, sino que la cartera a partir de ahora devengará rentabilidad a su máximo potencial y además comenzaremos a distribuir junto con los dividendos, los reembolsos obligatorios derivados de las amortizaciones de los diferentes préstamos durante toda la vida de la cartera de las operaciones. Este último punto es fundamental en la estrategia, ya que permite beneficiarnos del mayor ritmo que experimentan las amortizaciones de los préstamos frente al deterioro de la vida útil del activo, aumentando nuestro margen de seguridad a medida que transcurre el tiempo. De hecho, durante estos primeros trimestres ya se ha producido una mejora sustancial en el LTV, reduciéndose del 73% inicial al 59,2% actual a 31 de diciembre de 2023

c) Índice de Referencia

No aplica

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

El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio se sitúa en 20.2 millones de euros, habiéndose disminuido en 4.4 millones durante este año, debido a los reembolsos obligatorios y los dividendos distribuidos a los partícipes.

El número de partícipes al final del periodo es de 29, mismo número que al cierre del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada durante el semestre se situó en el 2.01% en la clase A y en el 2.05% en la clase B, para acabar el año en un 4.48% y 4.66% respectivamente. Notar que las rentabilidades señaladas incluyen el dividendo repartido durante el periodo señalado.

En este periodo, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 0.634 millones euros en la clase A y 0.164 millones de euros en la clase B.

Además, el fondo ha iniciado el periodo de desinversión, lo que conlleva unos reembolsos obligatorios de 3.69 millones de euros en la clase A y 0.96 millones en la clase B, durante el año 2023.

La rentabilidad objetivo es una rentabilidad media anual neta a vencimiento, no garantizada, del 6%. Esta rentabilidad objetivo se espera alcanzar por el equipo de inversión a vencimiento del Fondo.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo (año) fueron de 1.48% en la clase A y 1.27% en la clase B.

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 en el semestre habría sido del +1.87% y del +2.82% en el año, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta.

No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora a pesar de existir otro fondo en la misma categoría, Miralta Pulsar II FIL, debido a que este es de reciente creación y se encuentra en periodo de comercialización a cierre del periodo.

En el periodo (semestre), el fondo obtuvo peores resultados que el fondo de renta fija Miralta Sequoia FI (clase A), que obtuvo un +4.96%, y que el fondo de renta variable Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo un +9.33%. En el año, la situación es equivalente al obtener peores resultados que los fondos y clase indicados, un +9.33% y +19.75% respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Pulsar ha realizado 24 operaciones de Sale & Lease back diversificadas en 20 compañías, con un importe medio por operación de ?1.1m, habiendo concedido financiación por un total de ?32.5m (IVA incluido). El elevado número de operaciones nos permite contar con una cartera sólida y bien diversificada, tanto en términos crediticios como de exposición sectorial. El fondo cuenta con una cartera cuya TIR es del 8,4% con un LTV actual del 59,2% y un cupón de las operaciones invertidas del 6,83%.

El retraso experimentado en el cierre del periodo se debe principalmente a dos factores. El primero de ellos fue la fuerte competencia que tuvimos con las financiaciones ICO, lo cual nos hizo tardar más de lo esperado en encontrar empresas susceptibles de este tipo de financiación alternativa. El segundo, por otro lado, fue la prudencia que tuvimos a la hora de completar las inversiones durante 2022, ya el endurecimiento de las condiciones de financiación a empresas no se produjo igual de rápido que el ajuste de los mercados de renta fija públicos.

Todas las inversiones fueron realizadas durante el primer semestre del año:

1. El 11 de enero de 2023 se firmó una operación con una compañía dedicada a la fabricación de plásticos con material reciclado mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 870.830,00.-? más IVA (1.053.704,00.- ?).

2. El 11 de enero de 2023 se firmó una operación con una compañía dedicada a la fabricación de plásticos con material reciclado mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento

de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 929.170,00.-? más IVA (1.124.296,00.- ?).

3. El 19 de enero de 2023 se firmó una operación con una compañía dedicada a la fabricación de polietileno y polipropileno a partir de plástico reciclado post-consumo mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 970.040,00.-? más IVA (1.173.700,00-?).

4. El 27 de abril de 2023 se firmó una operación con una compañía dedicada a la fabricación de productos cosméticos mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.500.000,00.-? más IVA (1.815.000,00-?).

5. El 27 de abril de 2023 se firmó una operación con una compañía dedicada a la logística para el sector industrial y retail mediante un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.887.624,00.-? más IVA (2.284.025,00-?).

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

Durante los meses de julio y octubre, se han mantenido conversaciones con una compañía de la cartera la cual nos requería la liberación/sustitución de unos de los activos que el fondo tenía como garantía ya que la compañía estaba en proceso de venta una de sus unidades productivas. Tras las conversaciones con la compañía, y su negativa a adaptar el préstamo a las condiciones actuales del mercado, se determinó por parte del comité de inversiones que la mejor opción para el fondo y sus partícipes era la de hacer una amortización anticipada, con sus correspondientes comisiones, para poder liberar los activos y llevar a cabo la operación de venta. La cancelación de esta operación resultó por importe de 831.088,84.-? en concepto de amortización de capital e intereses, más 46.288,11.-? en concepto de comisiones de cancelación. Quedando ahora la compañía con una operación con un saldo 621.839,45.-?, frente a los 2.000.000,00.- ? iniciales que se constituyeron y un LTV del 51% frente al 65% inicial.

Por el lado negativo y bajo criterio de prudencia, hemos deteriorado parcialmente una posición de la cartera, con un impacto negativo en el liquidativo del fondo de 90 puntos básicos. Este deterioro se debe a la situación económica de la compañía, la cual nos manifestó su intención de sustituir la operación actual, por otra en una de sus filiales con activos diferentes a los actuales. Dada la negación por parte de la compañía de mantener los términos de LTV actuales, las negociaciones terminaron con una oferta de quita por su parte, dejando la operación con un saldo vivo de EUR 525,000 frente a los EUR 734,640.76. Dado que contamos con una garantía a primer requerimiento de su compañía matriz, cotizada en bolsa, hemos puesto en manos del equipo legal tomar las acciones necesarias para recuperar el 100% del importe más intereses, no aceptando así su propuesta de quita.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La tir ponderada de la cartera invertida es del 8.40%, lo cual nos coloca por encima de la estimada transmitida en el folleto, como decimos en parte por la situación de los mercados financieros globales. El cupón medio ponderado de los préstamos es del 6.83%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el año se han invertido un total de 7.450.725,00.-? (IVA incluido) Euros, lo cual lleva el total de la inversión a 32.528.304 Euros, iva incluido.

La vida media ponderada del fondo es de 2.22 años.

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

La política de inversión del fondo Miralta Pulsar FIL seguirá invariable, y prestará financiación a compañías de pequeño y

mediano tamaño del sector industrial mediante las fórmulas de sale & lease back de maquinaria existente en el balance de la empresa y, de forma minoritaria, mediante el leasing de nueva maquinaria. Principalmente estas se centrarán en la península ibérica, puntualmente se están viendo también compañías de Francia y Benelux con el objetivo de poder incorporar alguna de estas a la cartera.

La actuación previsible del fondo, dadas las perspectivas del mercado en cuanto a su política de inversión será continuar con la estrategia de financiación definida para el Fondo a través de la financiación a PYMES y Empresas de Mediana, con operaciones con alto grado de colateralización de activos esenciales de las compañías.

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 la política 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 2023 ha ascendido a 491.657,44 euros.

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

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 263.860,17 euros

Remuneración variable: 30.000 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 197.797,27 euros

Número de beneficiarios: 7

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

Sin información