

MIRALTA PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	143.591,40	28	EUR	0,00	100000	SI	14.703	15.996	19.502	10.438
CLASE B	37.324,33	1	EUR	0,00	5.000.001	SI	3.859	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	2023	2022	2021
CLASE A	EUR			30-06-2024	102,3915		101,5558	100,6236	99,8025
CLASE B	EUR			30-06-2024	103,3987		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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	0,82	0,93	0,82		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,71	1,79	1,64	2,56	1,90	1,96	1,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,19	1,19	1,21	1,22	0,85	1,22	0,86		
Letra Tesoro 1 año±o	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	1,41	1,41	0,87	1,41	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.

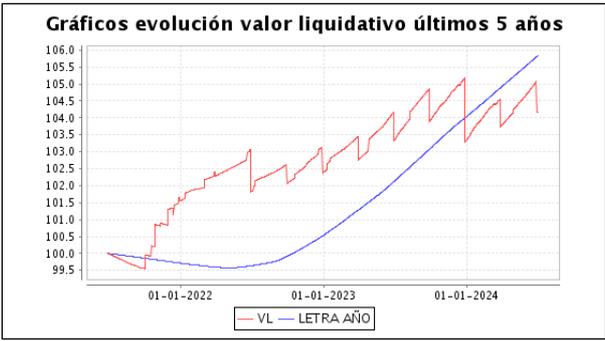
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	1,48	1,41		

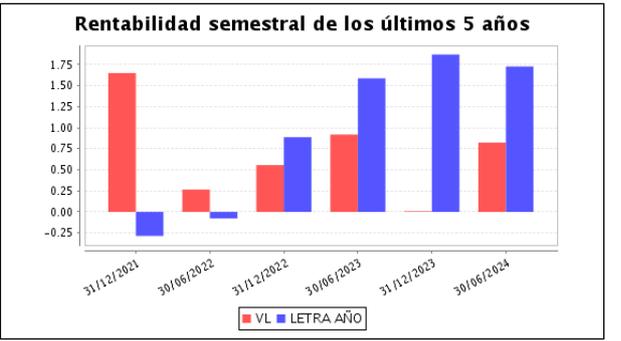
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	0,99	1,13	1,13		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,77	1,62	2,61	1,88	1,97	1,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,18	1,18	1,20	1,22	0,69	1,22	0,68		
Letra Tesoro 1 aA±o	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,42	1,42	0,77	1,42	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.

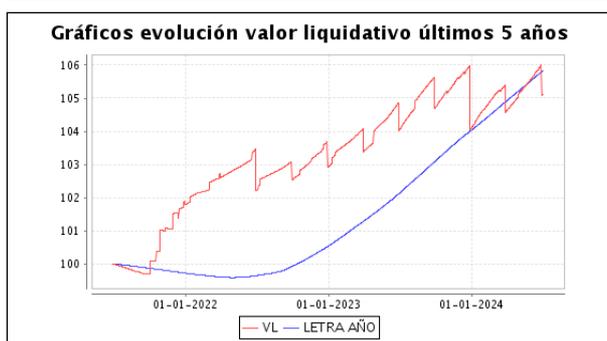
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	1,27	1,21		

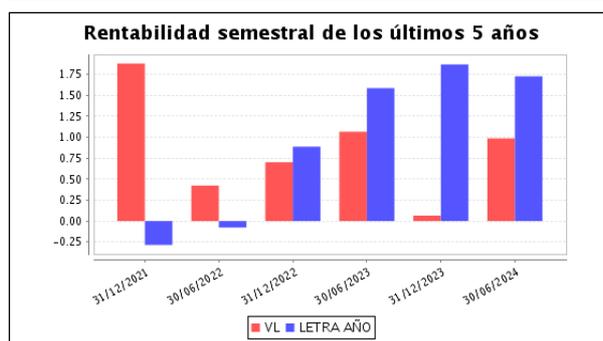
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.739	95,57	19.721	97,71
* Cartera interior	17.112	92,19	19.076	94,51
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,55	120	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	525	2,83	525	2,60
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.086	11,24	2.792	13,83
(+/-) RESTO	-1.263	-6,80	-2.329	-11,54
TOTAL PATRIMONIO	18.562	100,00 %	20.184	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)	20.184	23.753	20.184	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,99	-15,54	-8,99	-50,00
- Beneficios brutos distribuidos	1,70	1,84	1,70	-19,77
± Rendimientos netos	2,55	1,89	2,55	16,38
(+ Rendimientos de gestión)	3,17	2,36	3,17	16,01
(-) Gastos repercutidos	0,83	0,83	0,83	-13,72
- Comisión de gestión	0,58	0,62	0,58	-20,11
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,25	0,21	0,25	5,65
(+) Ingresos	0,21	0,36	0,21	-50,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.562	20.184	18.562	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Partícipe significativo: 4186914.93 - 20.75%
F: : 671.375,29 - 3,37%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

En las últimas semanas, Europa ha sido testigo de dos eventos significativos que, aunque no han despertado la misma expectación a nivel económico, están estrechamente relacionados y marcan claramente el rumbo futuro del continente en términos económicos y sociales.

El primero de estos eventos ha sido la décima elección al Parlamento Europeo, 45 años después de que se celebrara la primera allá por 1979. En estas, se ha podido constatar el descontento generado por el énfasis regulatorio de nuestros líderes, que no logran solucionar la falta de competitividad económica ni la frustración social provocada por unos flujos migratorios descontrolados. Que el 6% de la población represente el 50% del gasto social mundial no debe ser suficiente para saciar de pan y circo a los votantes.

El segundo evento, que influye en las políticas exterior, económica y social, ha sido la reciente cumbre del G-7, que ha celebrado su quincuagésima reunión en Puglia, Italia. En ella hemos vuelto a ser testigos de la expresión popular dar una de cal y otra de arena.

De la mano del Acuerdo de París y de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de Naciones Unidas, pretenden por un lado combatir el cambio climático fomentando un uso eficiente de recursos energéticos y minerales, cuya seguridad de suministro ha generado creciente preocupación. Por otro lado, se busca ofrecer soluciones de crecimiento sostenible a los países en vías de desarrollo, fomentando desde origen la reducción de patrones de inmigración descontrolada. Sin embargo, también nos dejan leer entre líneas que la polarización geopolítica va a continuar en aumento, con la persistencia del conflicto en Ucrania y el aumento de tarifas y aranceles ante las prácticas comerciales de China.

Y es que como su último comunicado clarifica, verdaderamente vivimos en un momento crucial en la historia, en el que la comunidad internacional debe enfrentarse a múltiples crisis interconectadas. Aunque ese nexo común sea una temeraria política exterior estadounidense.

Una Europa dividida, que hace 15 años soñaba con superar a EE.UU., ha dependido durante décadas de Estados Unidos para su defensa, de Rusia para su suministro energético y de China para expandir sus fronteras comerciales. Ahora, se enfrenta a una realidad geopolítica que exigirá sacrificios significativos para alcanzar su nuevo objetivo de convertirse en una economía sostenible y neutra en emisiones.

Durante los últimos meses, hemos sido testigo de las dificultades que enfrenta el Banco Central Europeo, al igual que otros bancos centrales, para reducir los tipos de interés de manera decisiva y apoyar así a la economía, mientras la Reserva Federal (FED) mantiene una postura rígida en su política monetaria.

Y es que no debemos olvidar que la FED se encuentra presionada por las políticas fiscales desmesuradas de la administración Biden, que utiliza la posición del dólar como moneda de reserva del mismo modo en que trata a sus socios: con el objetivo exclusivo de consolidar su posición hegemónica en un mundo fragmentado. Divide et Impera.

Como señalábamos en informes anteriores, 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 delicada a la vez que sigue favoreciendo 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 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 que por el contrario sigue manteniendo un crecimiento positivo gracias a los impulsos fiscales, comienza a sufrir los elevados tipos de interés, con una caída del crecimiento del 2.9% en el primer trimestre hasta el 1.6% que estima la FED de Atlanta para el segundo trimestre.

La inflación ha continuado moderándose a ambos lados del Atlántico hasta el 2.6% (según la métrica preferida de la FED). De hecho, si excluimos vivienda el IPC se encuentra en el 1.8% tras el último dato registrado en julio. Incluso las lecturas en Reino Unido, que vive una situación especialmente delicada, se han reducido hasta el 2.0%.

Con este entorno, donde mercados descuentan 5 bajadas de tipos para los próximos 12 meses en EEUU, está volviendo a dibujar un escenario positivo para los mercados de renta fija para la segunda mitad del año. Así el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el primer semestre con una caída del -3.16% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate corrige un -1.21%. Esto deja los rendimientos de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.42% y la alemana en el 2.50%. La renta variable continúa su remontada impulsada por las grandes tecnológicas americanas. Así el S&P500 aumenta un 15.29%, el Ibex35 un 11.02% y el MSCI Europe un 9.06%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

Dada la naturaleza de fondo cerrado, y encontrándonos ya en el periodo de desinversión, la actividad principal durante esta primera mitad del año se ha limitado a gestionar aquellas operaciones que debido al endurecimiento de acceso a crédito de la banca han tensionado excesivamente la liquidez de empresa. Sin duda alguna la reducción del circulante, y en menor medida la contracción de la actividad es el gran problema para los sectores productivos nacionales.

Durante los primeros seis meses de 2024 el LTV se ha reducido al 58,08%, desde el 59,2% con el que cerró el 2023 o el 73% inicial.

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 18.6 millones de euros, habiéndose disminuido en 1.6 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 2.61% en la clase A y en el 2.76% en la clase B. 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 0.269 millones euros en la clase A y 0.070 millones de euros en la clase B.

Además, el fondo ha iniciado el periodo de desinversión, lo que conlleva unos reembolsos obligatorios de 1.42 millones de euros en la clase A y 0.37 millones en la clase B.

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 0.82% en la clase A y 0.72% 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 +1.83%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta.

En el periodo (semestre), el fondo obtuvo mejores resultados que el fondo de Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +0.32%.

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

Además, la gestora tiene un fondo de renta variable Miralta Narval FI que obtuvo mejores resultados, con una rentabilidad del +13.7%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se han realizado operaciones durante el periodo. La cartera de operaciones del fondo no ha tenido ninguna alteración por venta de activos o cancelación de operaciones.

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

El deterioro de la actividad manufacturera que ha afectado especialmente a compañías ligadas a sectores cíclicos como son: materiales de construcción (cerámica, madera, aluminio, etc.), industriales sin contratos a largo plazo o con ellos, pero con facilidad para el cliente en ser modificados en función de su demanda y consumo (cartón, comercio electrónico, etc.), parece estar disipándose. Según datos publicados en el Lending Survey del Banco Central Europeo para el segundo trimestre de 2024, se nota una ligera mejoría en este último trimestre en la actividad, que unidos a una relajación en las presiones salariales y costes dan un cierto respiro a las empresas. A pesar de esto, unos mayores gastos financieros siguen presionando márgenes y cuentas de resultados, especialmente a las pymes que tienen mayores dificultades a la hora de acceder a crédito. A pesar de la tímida bajada de tipos y un cierto relajamiento en los estándares crediticios por parte de la banca, este sólo es visible para las grandes empresas. A cierre de 2023 y con algunas de las auditorías del 2023 aún pendientes, ha mejorado sensiblemente los niveles de apalancamiento, con un ratio DFN/EBITDA medio ponderado del 4.1x vs el 7.1x del 2022.

Con respecto a operaciones concretas, hemos emprendido acciones legales para la ejecución del contrato, embargo de cuentas y recuperación de la totalidad del préstamo que deterioramos a cierre del 2022. 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 pendiente más intereses.

Adicionalmente y dadas los problemas por los que atraviesa el sector del azulejo, hemos concedido un waiver de una cuota a una compañía que nos solicitó a todos los financiadores de su pool con garantías reales un aplazamiento de la misma y un pago de esta en 3 fases. A pesar de que la regularización de la cuota ya se ha abonado de forma efectiva como se acordó, la compañía ha vuelto a solicitar de nuevo, dados los problemas de liquidez a los que se enfrenta, otro aplazamiento de la siguiente cuota hasta el 10 de agosto, con el fin de tener liquidez durante este trimestre. Tanto por nuestra parte como por la del resto de financiadores se ha aceptado el aplazamiento.

Por último y durante este trimestre, se ha recalendarizado la deuda de una operación de la cartera del sector industrial de plásticos para packaging flexible para que se puedan pagar las cuotas aplazadas durante mayo, junio y julio, llegando a agosto con los pagos al día. Esta recalendarización se ha elevado a público vía notarial y la compañía está cumpliendo con los pagos semanales acordados.

Por último y en términos más amplios, estamos pudiendo comprobar como los esfuerzos de la Comisión Europea por revitalizar ciertos sectores comienza a dar sus frutos, y es que el número de operaciones de compañías que buscan financiar capex relacionadas con el sector de defensa o que están realizando una transición hacia el sector ferroviario ha aumentado significativamente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La tir ponderada de la cartera invertida es del 8.43%, 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 las operaciones es del 7.04%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La vida media ponderada del fondo es de 2.09 años.

La volatilidad anualizada del fondo durante el período es de 1.71% (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

La actuación previsible del fondo será posiblemente la de continuar con el proceso de aceleración anticipada de las operaciones. 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. Además, se está intensificando la labor de seguimiento de riesgo de operaciones, sobre todo en las compañías que pertenecen a sectores donde la liquidez es más relevante, para tratar de anticiparse a situaciones de deterioro de esta.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información