

MIRALTA PULSAR II, FIL

Nº Registro CNMV: 113

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU
ERNST & YOUNG (EY)

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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 FONDO

Fecha de registro: 23/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta fija euro Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte prácticamente 100% de la exposición total en financiación a medio/largo plazo de PYMES, principalmente españolas, tomando como garantía de dicha financiación activos necesarios para el desarrollo de la actividad esencial de estas PYMES, que tengan valor de venta, tangibles (inmuebles, instalaciones, maquinaria, vehículos, infraestructuras o inventarios), o intangibles (derechos de cobro, acciones de empresas cotizadas o no, carteras de préstamos, acciones/participaciones de SPV-Special Purpose Vehicles, concesiones administrativas y saldos en cuenta).
El resto se invierte en liquidez: instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos con vencimiento hasta 1 año en entidades de crédito UE con alta calidad crediticia (mínimo A-).
Las PYMES (sin rating otorgado por agencias), serán de diferentes sectores (industrial, alimentación, transporte, energía, etc.), excluyendo inmobiliario y financiero, y podrán usar la financiación recibida para: crecimiento del negocio, inversión en inmovilizado (Capex), refinanciación de su deuda o uso como circulante.
La financiación se realizará mediante operaciones de Sale & lease-back para activos nuevos o existentes en el balance de la empresa,

arrendamiento financiero (compra del activo y posterior arrendamiento a la empresa), o préstamos con activos como garantía.

Todos los activos del FIL (excepto liquidez) serán operaciones con colateral o garantía (el activo objeto de financiación y/o arrendamiento,

u otros activos esenciales para la actividad esencial de PYMES) por el que la empresa pagará al FIL una cuota trimestral de

arrendamiento/préstamo (en adelante cuotas) que incluirá amortización y/o intereses, lo que permitirá hacer frente al pago de

dividendos.

El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio del activo que se financia- puede ser de hasta el 100% para activos nuevos, siendo la base

de cálculo el precio de compra según factura, y para activos usados, de hasta el 80% del valor de tasación.

En caso de insolvencia del arrendatario/prestatario y que no se cobren las cuotas, el FIL tendrá la opción de recuperar el activo y

proceder a su venta, o podrá optar por reclamar judicialmente al deudor el cobro de las cuotas pendientes.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en PYMES españolas, y el resto en PYMES de UE, con concentración máxima por

operación y emisor del 10%, límite por sector del 30%, y por país del 25% (excepto España). Estos límites no aplicarán durante la

construcción de cartera (hasta fin de periodo de inversión, fecha en la cual se cumplirá el porcentaje de inversión indicado).

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

Operativa en instrumentos derivados

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, participes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de participes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	3.000,00	1	EUR	0,00	100000 EUR	NO	304			
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	5000000 EUR	NO	0			
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	100000 EUR	NO	0			

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	20__	20__
CLASE A	EUR			31-12-2023	101,1746				
CLASE B	EUR			31-12-2023	0,0000				
CLASE C	EUR			31-12-2023	0,0000				

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
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,05	0,06	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,18				

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,50	0,63	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

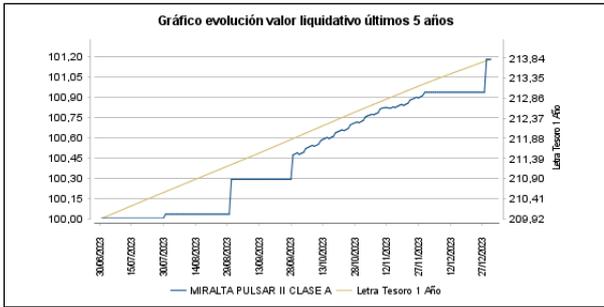
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

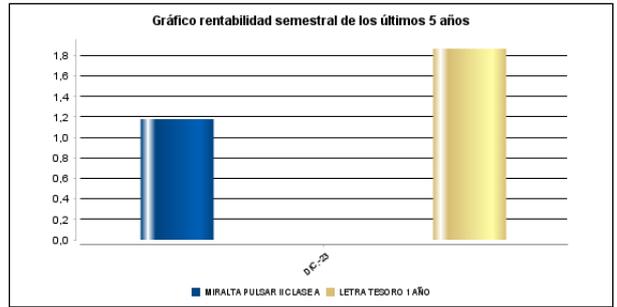
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06				

(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.

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(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.

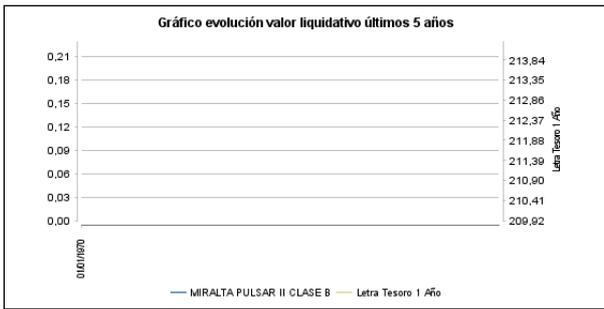
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

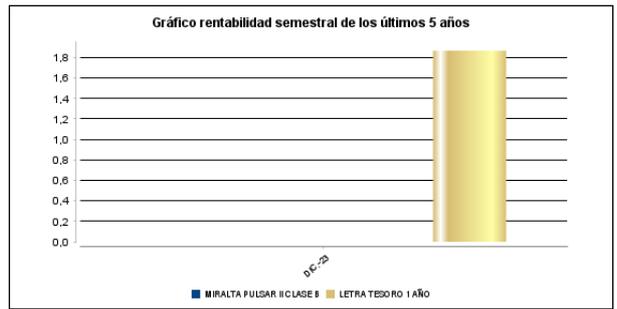
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(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.

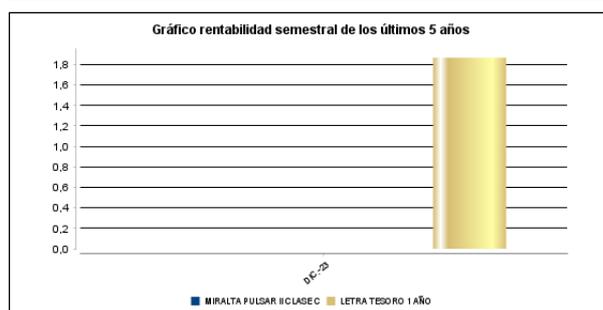
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

(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.

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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	249	81,91	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	248	81,58	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,33	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47	15,46	300	100,00
(+/-) RESTO	7	2,30	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	304	100,00 %	300	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	300	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	0,00	1,30	59.430,95
(+/-) Rendimientos de gestión	1,24	0,00	1,24	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,06	0,00	0,06	2.758,08
- 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
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	304	300	304	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
BONOS/OBLIGA.!BTF 0 09/13/23!3,697!2024-01-24	250000,00	248500,20
CCICACEIS BANK SPAIN S.A.	46767,02	46767,02

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado 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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se recomienda la lectura del folleto 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 ELEVADO.

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

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

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

No se han adoptado decisiones de inversión en el fondo.

c) Índice de Referencia

No aplica

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 0.3 millones al cierre del periodo.

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

La rentabilidad acumulada durante el semestre se situó en el +1.18% en la clase A y del +1.17% en el año. Hay que señalar que la clase fue creada el 22 de junio.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año 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 a 1 año la rentabilidad en el semestre habría sido del +1.87% y del +2.82% en el año.

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

Existe otro fondo de la misma categoría, Miralta Pulsar FIL, el cual obtuvo una rentabilidad de +4.48% (clase A incluyendo el dividendo del 3.56%).

En el periodo, el fondo de renta variable Miralta Narval Europa FI, obtuvo un +19.75% (clase A), y el de renta fija Miralta Sequoia FI obtuvo un +9.33% (clase A).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se ha realizado ninguna inversión en préstamos 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 0.46%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

Se recomienda la lectura del folleto completo del FIL.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en activos de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy alto.

7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Se espera terminar el periodo de comercialización del fondo durante el primer semestre de 2024, y tras él 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 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)

--