

MIRALTA PULSAR II, FIL

Nº Registro CNMV: 113

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3

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

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

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

u otros activos esenciales para la actividad esencial de PYMES) por el que la empresa pagará al FIL una cuota trimestral de arrendamiento/préstamo (en adelante cuotas) que incluirá amortización y/o intereses, lo que permitirá hacer frente al pago de dividendos.

El Loan to Value (LTV) -porcentaje del precio del activo que se financia- puede ser de hasta el 100% para activos nuevos, siendo la base de cálculo el precio de compra según factura, y para activos usados, de hasta el 80% del valor de tasación.

En caso de insolvencia del arrendatario/prestatario y que no se cobren las cuotas, el FIL tendrá la opción de recuperar el activo y proceder a su venta, o podrá optar por reclamar judicialmente al deudor el cobro de las cuotas pendientes.

Mas 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, 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 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	129.785,62	30	EUR	0,00	100000 EUR	NO	14.004	13.882	6.126	304
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	5000000 EUR	NO	0	0	0	0
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	100000 EUR	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
CLASE A	EUR			30-06-2026	107,9045		106,9625	104,1052	101,1751
CLASE B	EUR			30-06-2026	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000
CLASE C	EUR			30-06-2026	0,0000		0,0000	0,0000	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	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	patrimonio	0,05	0,05	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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,88	2,74	2,90	1,18	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,91	1,78	2,04	1,96	1,52	1,72	1,16		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,63	0,63	0,00	0,58	0,00	0,58	0,62		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	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.

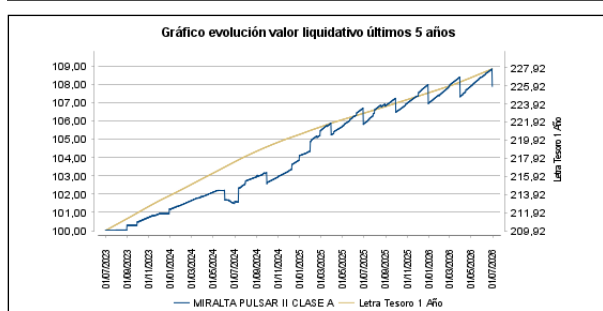
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

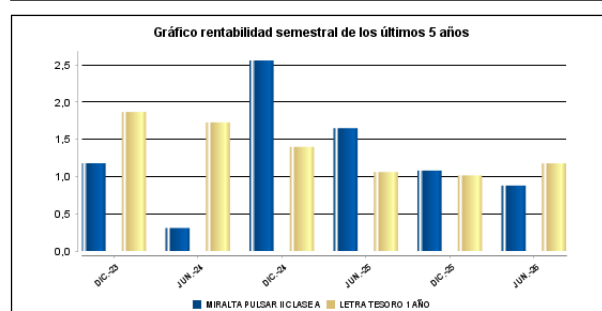
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	2,10	4,79	0,06	

(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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,00	0,00	0,00	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	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.

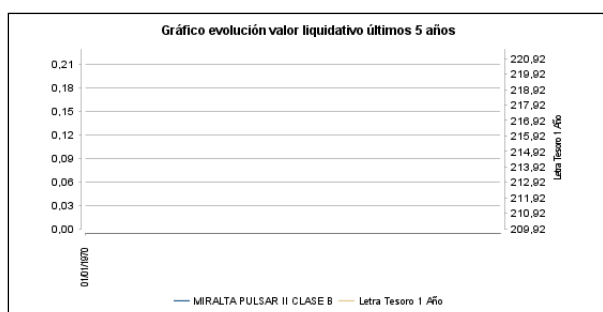
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

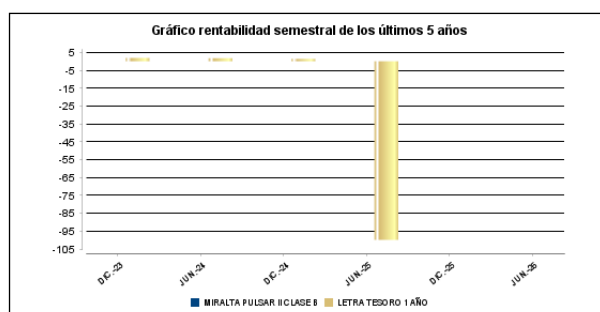
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	0,00	0,00	0,00	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	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.

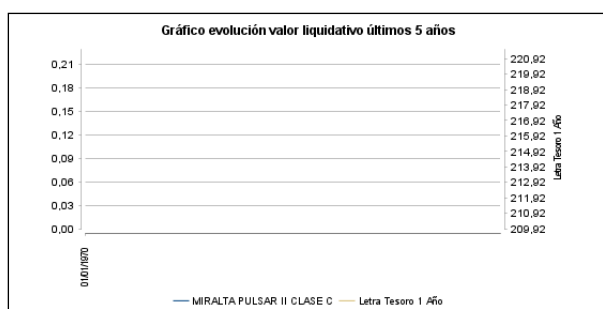
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

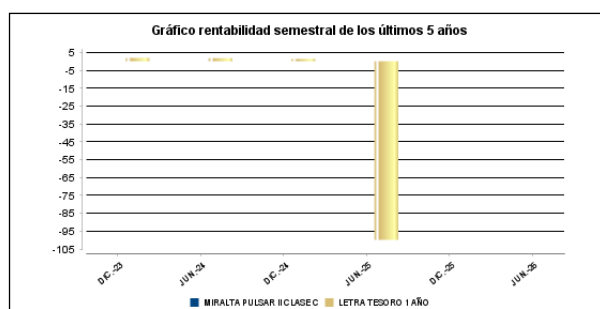
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

(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	11.383	81,28	11.598	83,55
* Cartera interior	11.306	80,73	11.518	82,97
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,54	80	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.563	18,30	2.358	16,99
(+/-) RESTO	59	0,42	-74	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	14.004	100,00 %	13.882	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)	13.882	10.752	14.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	22,41	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	2,78	1,65	2,78	75,92
± Rendimientos netos	4,62	4,88	4,62	-1,06
(+) Rendimientos de gestión	3,70	3,77	3,70	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,92	1,11	0,92	-14,12
- Comisión de gestión	0,60	0,71	0,60	-12,87
- 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)	14.004	13.882	14.004	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
CC BANCO SANTANDER, S.A.	1008675,74	1008675,74
CC CACEIS BANK SPAIN S.A.	1554381,51	1554381,51
PRÉSTAMOS AGOTZAINA S.L.!8,060!2029-08-31	411609,64	411609,64
PRÉSTAMOS BONNYSAGROALIMENTA!7,820!2032-02-28	1438170,99	1438170,99
PRÉSTAMOS CATALANA DE GELS,!7,350!2030-11-30	372057,35	372057,35
PRÉSTAMOS CODERE!8,200!2031-11-30	1400982,27	1400982,27
PRÉSTAMOS ECOBX LORCA S.L.!8,870!2030-05-31	530602,68	530602,68
PRÉSTAMOS EL DORADO S.L.!8,100!2029-02-28	536749,70	536749,70
PRÉSTAMOS ESPA 2025 S.L.!8,210!2031-05-31	593512,91	593512,91
PRÉSTAMOS FOILFIX, S.L.!8,500!2030-02-28	462928,22	462928,23
PRÉSTAMOS FORGING STEEL PRODUC!8,110!2030-08-31	370607,67	370607,67
PRÉSTAMOS GIBRALFARO GAS!9,500!2029-08-31	871952,45	871952,45
PRÉSTAMOS HIELO VITAL, S.L.!7,350!2030-11-30	427865,93	427865,93
PRÉSTAMOS INGENIERÍA DE COMPUE!8,000!2030-05-31	609886,20	609886,20
PRÉSTAMOS MOVVO OPMOV, S.L.U.!8,000!2027-12-31	540924,94	540924,94
PRÉSTAMOS PILOTES!8,350!2030-05-31	908296,78	908296,78
PRÉSTAMOS SIC LÁZARO!7,310!2031-08-31	530564,39	530564,39
PRÉSTAMOS SOPENA!8,560!2030-11-30	389390,49	389390,49
PRÉSTAMOS TRANSPORTS ASENSI!7,221!2031-02-28	910202,79	910202,79

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

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La economía europea está entrando en una fase en la que la seguridad económica, la autonomía industrial y la solidez de las cadenas de suministro vuelven a estar en el centro de la política económica. La transición energética, la digitalización, la defensa, la automatización, la relocalización industrial y la modernización de pymes no se materializan solo con software o capital intangible. Requieren maquinaria, equipos, transporte especializado, eficiencia energética, redes, logística, activos productivos y capacidad física. Si el nuevo régimen implica pasar del "bit" al "átomo", alguien tiene que financiar esos átomos.

Este cambio llega, además, en un momento en el que el canal bancario europeo se está volviendo más selectivo. La última encuesta de préstamos bancarios del BCE señala un endurecimiento de los criterios de concesión a empresas en el primer trimestre de 2026, impulsado por mayor percepción de riesgo, menor tolerancia al riesgo, presión regulatoria y deterioro de algunos indicadores de calidad crediticia. En España, el Banco de España también apunta a un endurecimiento de la oferta de crédito, especialmente en financiación a empresas.

La oportunidad no nace, por tanto, de una falta de demanda estructural de financiación, sino de un desajuste creciente entre lo que Europa necesita financiar y lo que el sistema bancario puede o quiere asumir en balance. Las empresas necesitan invertir para adaptarse al nuevo entorno, pero los bancos operan bajo más presión regulatoria, mayores exigencias de capital, más reporting y una supervisión que penaliza determinados riesgos, especialmente en carteras granulares de pymes.

Aquí aparece un segundo elemento relevante: la propia regulación sostenible. El Green Asset Ratio y la taxonomía europea, aunque persiguen canalizar capital hacia actividades sostenibles, son todavía demasiado estrictos y poco adaptados a la realidad de muchas pymes. Buena parte del tejido empresarial europeo no dispone de la información, certificación o reporting necesario para demostrar alineamiento taxonómico, aunque esté financiando inversiones reales de transición: maquinaria más eficiente, renovación de flotas, automatización, equipos de menor consumo energético, reciclaje, reducción de emisiones o mejora de procesos. La propia industria bancaria europea ha señalado que el GAR no puede convertirse en el equivalente sostenible del CET1, porque la taxonomía excluye muchas actividades que contribuyen a la transición de la economía.

Esto penaliza a bancos y organismos públicos o semipúblicos con elevada exposición a pymes, como el FEI, porque una

parte relevante de sus carteras puede tener impacto económico y ambiental positivo sin computar adecuadamente como "verde" bajo los criterios actuales. El resultado es paradójico: Europa quiere financiar la transición de su tejido productivo, pero parte de la regulación dificulta que el capital llegue a las empresas que más necesitan invertir para hacerla posible. Por eso el leasing de maquinaria tiene una narrativa especialmente potente. No se presenta como crédito oportunista ni como financiación alternativa al margen del sistema, sino como una herramienta pragmática para financiar la transición real de la economía: activos concretos, productivos, identificables, con uso económico, valor residual y una relación directa entre inversión y generación futura de caja. Frente al crédito corporativo genérico, el leasing permite saber qué se financia, para qué se financia y qué activo respalda la operación.

El tercer elemento que refuerza esta tesis es el nuevo enfoque regulatorio de la Comisión Europea. El borrador sobre competitividad bancaria y mercado único bancario, con paquete legislativo previsto para el primer trimestre de 2027, parte de un diagnóstico claro: la banca europea es rentable y resiliente, pero sigue fragmentada, sobrecargada regulatoriamente y con limitada capacidad para movilizar capital a escala paneuropea. El documento apunta a simplificar el marco, reducir duplicidades, revisar cargas de capital, mejorar la financiación a pymes no calificadas y facilitar la movilización de capital privado.

El comportamiento de los mercados europeos durante el semestre ha estado marcado por dos regímenes distintos: una primera parte de continuación de las temáticas dominantes en la última parte del año pasado (materiales, industriales, etc.) y una segunda marcada por el shock energético derivado del conflicto de Oriente Medio, y una rotación hacia los sectores y geografías menos perjudicadas por el mismo. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios durante el primer trimestre, con la facilidad de depósito en el 2,00%, y elevó los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos el 11 de junio, situando la facilidad de depósito en el 2,25% ante las presiones inflacionistas derivadas del conflicto. La inflación armonizada de la eurozona subió desde el 1,7% de enero hasta el 3,2% de mayo, para moderarse al 2,8% en junio a medida que remitían los precios energéticos. El crecimiento del PIB en la eurozona se desaceleró hasta el +0,1% intertrimestral en el primer trimestre, con Alemania creciendo un 0,3%, España liderando con un 0,6% y Francia estancándose en el 0,0%.

En este entorno, donde los mercados descuentan 2 subidas de tipos para los próximos 12 meses tanto en Europa como en EE. UU., el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una caída del -0.21% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +1.30%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.34%, la alemana en el 2.86% y la americana en el 4.47%. Con referencia a la renta variable, el S&P500 aumenta un +10.19%, el Ibex35 un 14.64% y el MSCI Europe un 10.75%.

Como ya adelantábamos en trimestres anteriores, nos adentramos en una nueva era, donde los Estados buscarán soluciones no convencionales a los altos déficits y niveles de endeudamiento. Un mundo con tintes mercantilistas donde los gobiernos tendrán un papel central en la economía, reforzando su control sobre comercio y recursos, favoreciendo monopolios estratégicos e implementando políticas proteccionistas, por lo que contar con un sólido control de riesgos volverá a ser determinante.

En definitiva, creemos que las carteras deben evolucionar desde una asignación construida para el mundo de la eficiencia global hacia una asignación preparada para un mundo de seguridad económica, reindustrialización y mayor intervención pública. La clave no será abandonar el crecimiento o la calidad, sino complementarlos con exposición selectiva a los activos, sectores y gestores que puedan capturar la nueva convexidad del régimen que comienza.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

En lo que respecta a la actividad inversora del segundo trimestre de 2026, el 14 de abril se realizó una nueva operación con una compañía especializada en el sector transportes por carretera con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 988.841,00.-€ más IVA (1.196.498,00.-€).

Durante este trimestre el LTV se ha reducido al 43,5%, desde el 53% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 3,05x; con datos sin auditar con cierres provisionales se estima cerrar en 2025 con 3,34x. La vida media ponderada del fondo es de 2,52 años. La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,77% y el cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,11%.

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 14,0 millones al cierre del periodo, habiéndose incrementado en 0,12 millones durante este semestre.

Al cierre del periodo, el número de partícipes del fondo se mantiene en 30, todos ellos dentro de la clase A.

La rentabilidad acumulada durante el semestre fue del +2,8% en la clase A. Cabe destacar que esta rentabilidad incluye el

dividendo distribuido durante el periodo.

En este periodo, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 266 mil euros en la clase A.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fue de 0,9% en la clase A.

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

El fondo no ha mantenido inversiones en otras IICs durante el periodo, siendo por tanto nulo el ratio de gastos indirectos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs.

f) Rendimiento de la institución en comparación con el resto de los fondos gestionados por la gestora.

Si hubiéramos invertido en una Letra del Tesoro española, la rentabilidad en el semestre habría sido del +0.96%, situación que hace positiva la evolución del fondo en comparación a esta.

Durante el semestre, el fondo logró un desempeño inferior al del fondo Miralta Credit Opportunities FIL (clase A), que obtuvo una rentabilidad del 5%. Por otro lado, Miralta Pulsar FIL (clase A) obtuvo una rentabilidad del 5,7%.

A la hora de comparar estos resultados, resulta relevante tener en cuenta que los fondos de préstamos se encuentran en fases diferentes de su ciclo de inversión. Miralta Pulsar FIL ha completado íntegramente su periodo de inversión y se encuentra actualmente en fase de desinversión, mientras que Miralta Pulsar II FIL y Miralta Credit Opportunities FIL permanecen en fase activa, llevando a cabo nuevas operaciones.

Asimismo, la gestora administra Miralta Narval FI, un fondo de renta variable cuya clase A obtuvo una rentabilidad del 12,55% durante el periodo. Desde marzo de 2026, gestiona también Miralta Atlas Global FI, un fondo de fondos mixto cuya clase A registró una rentabilidad del 1,38% desde su constitución hasta el cierre del semestre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

A 30 de junio de 2026, el fondo mantiene una cartera compuesta por 17 operaciones, con un importe medio por operación de 955.000 euros y un volumen total invertido de 16,2 millones de euros.

En lo que respecta a la actividad inversora del segundo trimestre de 2026, el 14 de abril se realizó una nueva operación con una compañía especializada en el sector transportes por carretera con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 988.841,00.-€ más IVA (1.196.498,00.-€).

Por otra parte, durante el periodo se ha gestionado la liquidez disponible mediante su inversión en letras gubernamentales, con el objetivo de optimizar su rendimiento frente a la rentabilidad ofrecida por la tesorería en 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

Seguimos viendo una contracción en la concesión de crédito al sector privado en las principales economías, que, llegado su momento, se trasladará a las lecturas de morosidad. En Europa, más concretamente, las tenencias de deuda gubernamental por parte del sector bancario se encuentran en máximos históricos y a los mismos niveles alcanzados en las crisis previas de 2020 y 2015. La falta de apetito por prestar de la banca, que comenzó a cerrar el grifo a empresas hace tiempo, ha seguido endureciendo los estándares crediticios, ante la falta de crecimiento y malas perspectivas de la economía ahora agravadas por la crisis de Oriente Medio.

En cuanto al seguimiento de la cartera, cabe señalar que una de las compañías de la cartera, perteneciente al sector del plástico, dejó impagada la cuota con vencimiento el 28 de febrero y ha vuelto a dejar sin pagar la cuota de mayo. Estamos hablando con la compañía para solucionar esta situación y opción mas viable es que se venda la compañía o la unidad productiva y nos quedemos al día con esta situación, ya que tenemos el total de los activos productivos de la compañía y contamos con un LTV del 27% sobre activos de la compañía. A la vista de esta evolución, se ha interpuesto en paralelo a las negociaciones una demanda judicial, para salvaguardar los intereses del fondo y de sus partícipes.

Durante la remesa de cuotas del mes de mayo hemos tenido dos empresas que han devuelto la cuota que correspondía, debido a tensiones de liquidez en sus balances derivados del incremento de los costes de materias primas y energía.

Ambas compañías tras hablar con el equipo gestor, se ha comprometido a regularizar la cuota en los próximos meses antes de la cuota siguiente.

Asimismo, conviene destacar que, por patrón de mercado, el último semestre del año suele concentrar un mayor dinamismo en la actividad crediticia y un volumen más elevado de cierres de operaciones, circunstancia que podría favorecer la ejecución de nuevas inversiones en la parte final del ejercicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,77%, situándose esta cerca del objetivo del 10% que se persigue. El cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,11%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante este semestre el LTV se ha reducido al 43,5%, desde el 53% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 3,05x; con datos sin auditar con cierres provisionales se estima cerrar en 2025 con 3,34x.

La volatilidad anualizada del fondo durante el período es de 1,91% (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

Como ya venimos advirtiendo, si los Gobiernos tendrán éxito en su intento de revitalizar el crecimiento, combatir las fuerzas estructurales deflacionistas y poder así deflactar la ingente cantidad de deuda, sólo el tiempo lo dirá. Mientras tanto lo que se ha demostrado en las dos últimas décadas es que seguir manteniendo un control de riesgos adecuado, y un espíritu oportunista, es la mejor manera de navegar el entorno que nos ha tocado vivir.

La previsión para el tercer trimestre del ejercicio es cerrar varias operaciones que tenemos aprobadas y en pipeline, a las que se podrían sumar nuevas oportunidades que actualmente se encuentran en análisis para su eventual elevación al Comité de Inversiones, para lo que es posible que se solicite un nuevo capital call durante el siguiente trimestre.

El objetivo del equipo gestor del fondo es invertir la cartera manteniendo un perfil de riesgo de crédito adecuado a la política de inversión del fondo, aprovechando que la falta de crédito al sector privado permite alcanzar las rentabilidades esperadas. Durante el segundo semestre del año, debido al cierre de auditorías de las compañías, suele haber más actividad crediticia, con lo que se estima acelerar la inversión y continuar con las llamadas de capital a los inversores.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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