

MIRALTA PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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:** Aa3
(Moody's)

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 cumplirán 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 Oprend, 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 Oprend -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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	68.446,48	28	EUR	1,53	100000	SI	7.193	12.593	15.996	19.502
CLASE B	17.930,02	1	EUR	1,53	5.000.001	SI	1.905	3.306	4.188	5.087

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE A	EUR			31-12-2025	105,0966		103,9164	101,5558	100,6236
CLASE B	EUR			31-12-2025	106,2239		104,7802	102,3886	101,2430

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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5	
	3,81	3,90	0,93	0,82		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	5,55	3,93	0,44	8,35	6,20	1,37	1,96	1,60	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,97	1,97	2,01	2,05	2,09	1,16	1,22	0,86	
Letra Tesoro 1 a±o	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,77	2,77	2,77	1,41	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.

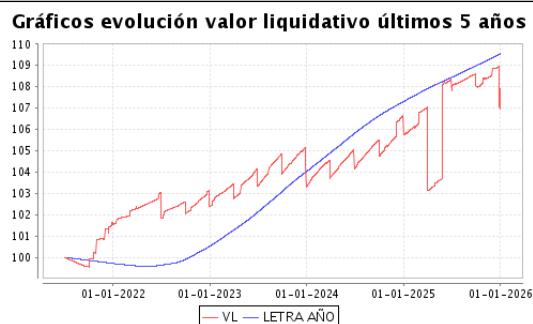
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,10	1,62	1,48	1,41	

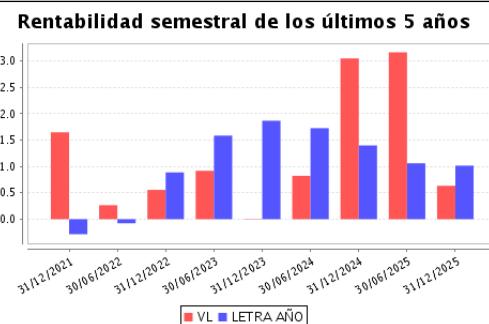
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5	
	4,03	3,90	1,13	1,13		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	5,55	3,93	0,44	8,35	6,20	1,38	1,97	1,60	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,01	2,01	2,05	2,09	2,13	1,14	1,22	0,68	
Letra Tesoro 1 aÑ±o	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,75	2,75	2,75	1,42	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.

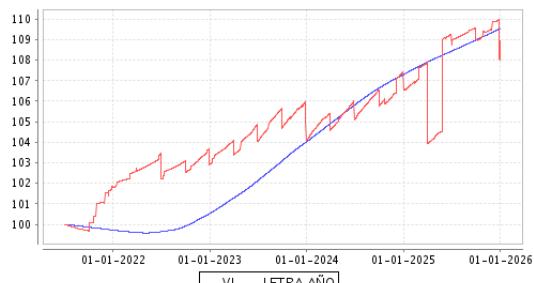
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,90	1,42	1,27	1,21	

(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.

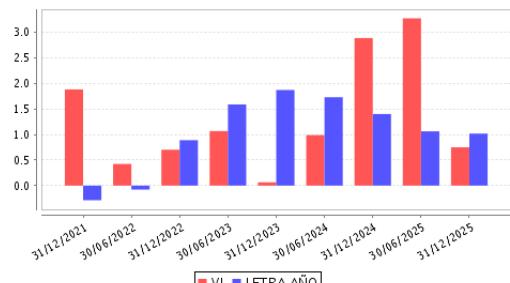
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los 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	7.532	82,79	9.876	80,23
* Cartera interior	4.102	45,09	6.591	53,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,26	38	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3.407	37,45	3.247	26,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.045	44,46	2.958	24,03
(+/-) RESTO	-2.480	-27,26	-524	-4,26
TOTAL PATRIMONIO	9.098	100,00 %	12.310	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)	12.310	15.899	15.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,87	-26,37	-52,28	-17,02
- Beneficios brutos distribuidos	1,43	1,22	2,63	-0,63
± Rendimientos netos	0,68	2,42	3,24	-76,39
(+) Rendimientos de gestión	1,58	2,77	4,45	-51,87
(-) Gastos repercutidos	0,99	4,53	5,82	-81,57
- Comisión de gestión	0,66	0,57	1,22	-3,44
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,33	3,96	4,59	-92,92
(+) Ingresos	0,09	4,18	4,61	-98,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.098	12.310	9.098	

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

3. Inversiones financieras

N/A

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 ningun 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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 1904,60 miles euros que suponen el 20,93 % del patrimonio de la IIC.

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 este cierre de año, el ecosistema financiero global ha alcanzado un hito significativo. El último informe publicado en Diciembre del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) subraya que el sector de la intermediación financiera no bancaria (NBFI), más conocido como *shadow banking*, ya representa el 51% de los activos financieros mundiales, alcanzando los 256,8 billones de dólares.

El crédito privado ha consolidado su rol como alternativa a la financiación bancaria, llenando vacíos dejados por una regulación más estricta en bancos. En Europa, aunque el mercado sigue estando dominado por la banca, el auge de fondos de direct lending ha sido notable, con exposiciones bancarias a NBFI creciendo significativamente.

El crecimiento de estas entidades (incluyendo actores ligados al crédito privado) y su dependencia mutua con la banca crea canales de transmisión en escenarios de estrés, lo que preocupa sobremanera a los reguladores. La falta de información en la divulgación de exposiciones, más el uso de apalancamiento en fondos privados complica la evaluación de riesgos. El FMI y el BCE señalan que la exposición concentrada de algunos bancos a crédito privado podría amplificar shocks, propagando estrés financiero del sector no bancario al regulado.

Es por ello por lo que, en el cuarto trimestre de 2025, el Fondo Monetario Internacional ha intensificado sus alertas sobre las vulnerabilidades derivadas de la creciente interconexión entre bancos tradicionales y entidades no bancarias, incluyendo fondos de crédito privado. El principal riesgo radica en cómo pérdidas en los mercados privados podrían impactar los ratios de capital de los bancos, generando riesgos de concentración en ciertas instituciones europeas y estadounidenses.

El sector sigue atrayendo flujos por su capacidad de ofrecer financiación flexible a compañías medianas en un entorno de contracción del crédito bancario. Un mayor escrutinio regulatorio podría traducirse en requisitos de transparencia adicionales o límites indirectos vía exposiciones bancarias (muchos fondos dependen de líneas de financiación bancaria). El FMI indica que las firmas más débiles están sufriendo con refinanciaciones más caras y que downgrades y reestructuraciones han aumentado.

En resumen, el Q4 cierra con un tono cauteloso pero constructivo: el crédito privado europeo goza de buena salud operativa, pero las señales regulatorias globales sugieren que 2026 podría traer mayor supervisión para preservar la estabilidad sistémica. Mantener carteras diversificadas, contar con garantías reales, evitar el apalancamiento y priorizar covenants robustos ayudan a mitigar deterioros crediticios.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

Durante el primer semestre de 2025 al tratarse de un fondo cerrado, y encontrándonos ya en el periodo de desinversión, la actividad principal ha vuelto a ser la de gestionar aquellas operaciones que debido al endurecimiento de acceso a crédito de la banca han tensionado excesivamente la liquidez de las empresas y las que, por el contrario, la situación de la compañía ha variado a mejor y han cancelado la financiación que mantenían con el fondo.

Este año la falta de crecimiento y acceso a crédito y la incertidumbre alrededor de la guerra arancelaria han sido el principal problema para los sectores productivos nacionales, que han visto como sectores críticos de industria pesada como el metalúrgico han visto sus niveles de morosidad aumentar.

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 9.1 millones de euros, habiéndose disminuido en 3.2 millones durante el semestre y 6.8 millones durante el 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 +0.63% en la clase A y en el +0.75% en la clase B, para acabar el año en un +3.81% y +4.03% respectivamente. Notar que las rentabilidades señaladas incluyen el dividendo repartido durante el periodo señalado.

En el año 2025, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 0.274 millones euros en la clase A y 0.072 millones de euros en la clase B.

Además, el fondo ha iniciado el periodo de desinversión, lo que ha llevado unos reembolsos obligatorios de 5.46 millones de euros en la clase A y 1.42 millones en la clase B, durante el año 2025.

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 2.10% en la clase A y 1.90% 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 habría sido del +1.93% durante el semestre y del +2.20% en el año.

En el periodo (semestre), el fondo obtuvo peores resultados que el fondo de Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un +2.69% (incluidos dividendos). En el año la situación coincide, pues la rentabilidad obtenida por Miralta Pulsar II FIL (clase A) es de +5.86% (incluidos dividendos). Miralta Credit Opportunities FIL (clase A), de reciente creación, tuvo una rentabilidad en el semestre de -1.81% en el semestre y en el año de +1.65% (incluidos dividendos).

Además, la gestora dispone de un fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo una rentabilidad del +8.75% durante el semestre y del +26.11% en el año.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Al tratarse de un fondo cerrado y encontrarnos en el periodo de desinversión no se han realizado nuevas operaciones de financiación. La actividad principal ha vuelto a ser la de gestionar las operaciones de la cartera ¿ bien sea por amortizaciones anticipadas o porque un endurecimiento de acceso a crédito y unas dinámicas económicas adversas han tensionado excesivamente a las compañías.

También se ha invertido durante el periodo la liquidez en letras gubernamentales 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

La rentabilidad del fondo a cierre del cuarto trimestre es de un +3,76% para la clase A, que se descompone en +1,14% de revalorización, más una rentabilidad por dividendo distribuido en este año del 2,62%.

A cierre de 2025, el LTV se sigue reduciendo el LTV de la cartera hasta el 51%, desde el 74% inicial. A 31 de diciembre de 2025, el nivel de apalancamiento con cierres provisionales de la cartera refleja un ratio DFN/EBITDA medio ponderado de 4,8x. La vida media del fondo es de 0,98 años en cuarto trimestre de 2025 frente a 1,54 años del primer trimestre de 2025.

Con respecto a operaciones concretas, la compañía textil que tuvimos que provisionar en 2023 ha ido cumplido con todos los pagos mensuales establecidos en el nuevo calendario lo cual nos ha permitido desprovisionar esta operación, repercutiendo positivamente en el patrimonio del fondo.

Por otro lado, respecto a la financiación a la compañía de packaging que estaba en dudoso, que cesaba una de las actividades, procedimos a la reposesión de la maquinaria y posterior venta de esta en EEUU. Esto ha generado unas plusvalías que de momento no se han reflejado en el liquidativo por prudencia ante la situación concursal en que se encontraba. Finalmente se ha producido la venta de la unidad productiva, pasando nuestras máquinas y financiación (de la que tenemos un LTV que ronda el 50%) a un nuevo accionista. Hemos mantenido conversaciones en las cuales nos han realizado una oferta para pagarnos parte de la financiación ligada la maquinaria. También hemos emprendido a la vez acciones legales de reposesión del activo, en este momento estamos contemplando las dos vías como alternativas para la recuperación de la operación.

La compañía del sector del azulejo a la que estábamos concediendo waivers y que habíamos provisionado (dudoso), ha conseguido llegar a un acuerdo con sus acreedores en un proceso de reestructuración de deuda homologado, además de conseguir dinero nuevo. En este sentido, la naturaleza jurídica y la necesidad de nuestros activos para la empresa, nos ha permitido mantener una posición privilegiada durante el proceso, estableciendo un nuevo calendario de pagos, respetando tanto importe como intereses y plazo. Estamos a la espera de que se reanude el calendario de pagos.

También hemos pasado a dudoso el préstamo de la compañía del sector del aluminio, y hemos provisionado las cuotas que quedaron pendientes de cobro. Hemos tomado la decisión durante este segundo trimestre de resolver el contrato y tomar posesión de los activos. El juez ya admitió la demanda y estamos a la espera de que esta situación evolucione en los juzgados.

Hemos empezado procedimiento de reposesión de activos en el último trimestre, en el cual estamos actualmente en fase prejudicial, de una empresa de la cartera del sector industrial ferroviario, que nos dejó de pagar una cuota y aunque la

última cuota sí que está abonada, sigue pendiente la anterior, aludiendo que necesita liquidez para materias primas por el elevado número de pedidos que tiene. Ante esta situación, se decidió, emprender fase prejudicial con la compañía, solicitando la reposición de los activos, que son esenciales para la producción y en los cuales tenemos un LTV del 46% sobre la tasación actualizada a junio de 2025.

Por último, hemos provisionado cincuenta mil euros de una compañía del sector de automoción, que ha pasado a estado dudoso, en la cual en la fase judicial nos han adjudicado el activo para poder disponer de él y venderlo. Se estima la venta del activo a lo largo del 2026 para recuperar la inversión. El LTV de la operación es del 80% aproximadamente al tratarse en origen de la compra de una prensa de estampación de 300 toneladas nueva.

Durante el primer semestre hemos tenido dos amortizaciones integras anticipadas, por un importe de 1,58 millones de euros del sector de energía renovable y otra por un importe de 1,02 millones de euros de una compañía logística. Durante el segundo semestre también hemos tenido tres amortizaciones. La primera por un importe de 500.000 euros de una compañía del sector de tubos, y las otras dos de una compañía del sector industrial de fabricación de contrapesos por un importe de 1 millón de euros. Esto ha acelerado el calendario de amortizaciones del fondo durante el periodo, aumentado el importe a reembolsar a los partícipes y reduciendo su vida media.

Transcurridos 5 años desde el primer capital call, tras una pandemia, un conflicto bélico en Europa, una crisis energética y ahora una nueva guerra arancelaria, la estrategia ha devuelto el 50% del capital a los inversores. Esto deja de manifiesto la importancia de una correcta estructuración y la fortaleza de las garantías a la hora de minimizar las pérdidas potenciales y reducir los periodos de recuperación de las operaciones que entran en problemas.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La TIR ponderada de la cartera invertida es del 8,56%. El cupón medio ponderado de las operaciones es del 6,82%. A pesar de eso la rentabilidad de la clase A en el año ha sido de un +3,76%, que se descompone en +1,14% de revalorización, más una rentabilidad por dividendo distribuido en este año del 2,62%. Esto es así por las provisiones que hemos realizado por las operaciones que se encuentran en estado dudoso. Como refleja el LTV de la cartera, contamos con garantías reales suficientes para poder recuperar las provisiones realizadas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La vida media ponderada es de 0.94 años.

La volatilidad anualizada del fondo durante el periodo es de 5.55% (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 SOLIDARIO 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 la de continuar con el proceso de desinversión de la cartera del fondo, bien sea por las propias amortizaciones o por una cancelación anticipada de las operaciones. Por otro lado, el equipo seguirá gestionando las operaciones que se encuentran en problemas en el fondo con el objetivo de maximizar las recuperaciones. 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 del sector privado.

Las dinámicas que venimos mencionando en cuanto la dificultad de acceso al crédito por parte de empresas, unido a un ritmo lento en la simplificación regulatoria, un mal acuerdo comercial para las empresas europeas y un posible aumento de los costes de materias primas, nos hacen ser cautos de cara a la actividad industrial para los próximos meses.

Transcurridos 4 años desde el primer capital call, tras una pandemia, un conflicto en Europa, una crisis energética y ahora una nueva guerra arancelaria, la estrategia ha devuelto el 67% del capital a los inversores vía amortizaciones. Esto deja de manifiesto la importancia de una correcta estructuración y la fortaleza de las garantías a la hora de minimizar las pérdidas potenciales y reducir los periodos de recuperación de las operaciones que entran en problemas.

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 2025 ha ascendido a 563.431,18 euros.

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

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 276.412,75 euros

Remuneración variable: 40.000 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 237.018,43 euros

Remuneración variable: 10.000 euros

Número de beneficiarios: 7

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

Sin información