

MIRALTA PULSAR II, FIL

Nº Registro CNMV: 113

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU
ERNST & YOUNG (EY)**Grupo Gestora:** GRUPO MIRALTA**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Rating Depositario:** 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.

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 período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	129.785,62	30	EUR	1,54	100000 EUR	SI	13.882	6.126	304	
CLASE B	0,00	0	EUR	0,00	5000000 EUR	NO	0	0	0	
CLASE C	0,00	0	EUR	0,00	100000 EUR	NO	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	2024	2023	20__
CLASE A	EUR			31-12-2025	106,9625		104,1052	101,1751	
CLASE B	EUR			31-12-2025	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR			31-12-2025	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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,60	0,11	0,71	1,20	0,14	1,34	patrimonio	0,05	0,10	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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5	
	5,86	4,33	1,18			

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

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,72	1,96	1,52	1,72	1,65	1,16			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,58	0,58	0,00	0,60	0,00	0,62			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

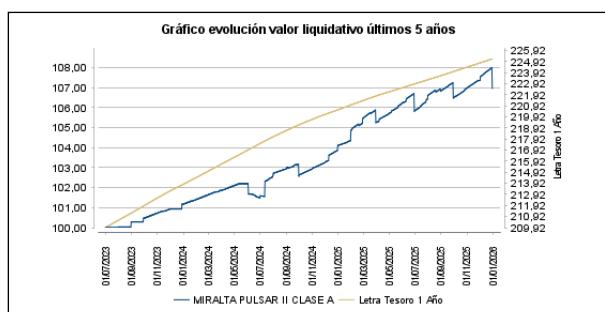
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

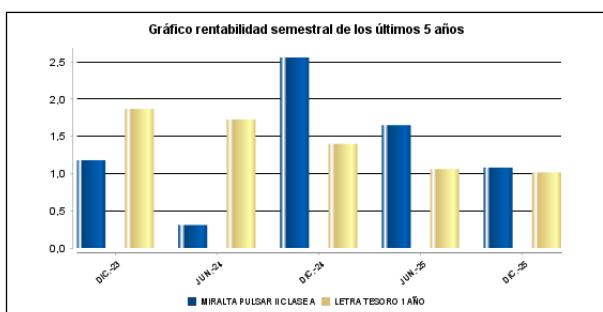
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,10	4,79	0,06		

(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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5	
	0,00	0,00	0,00			

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

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

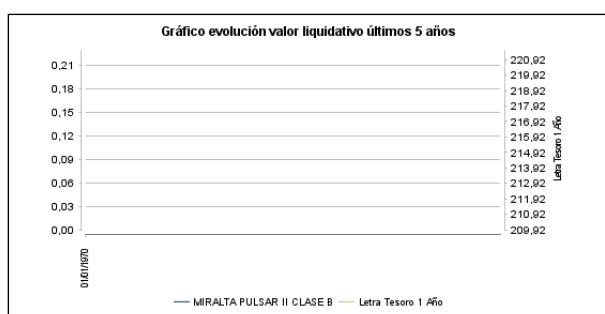
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

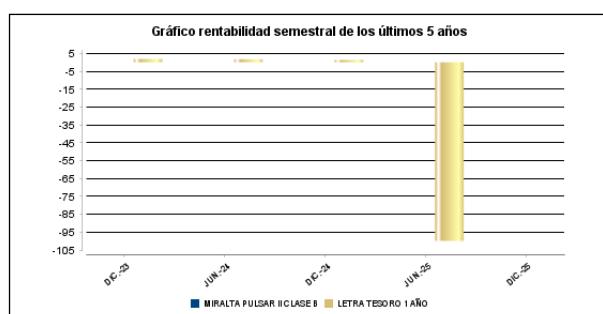
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

(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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5	
	0,00	0,00	0,00			

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

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

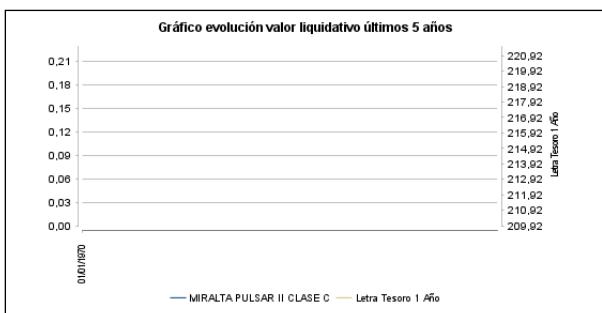
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

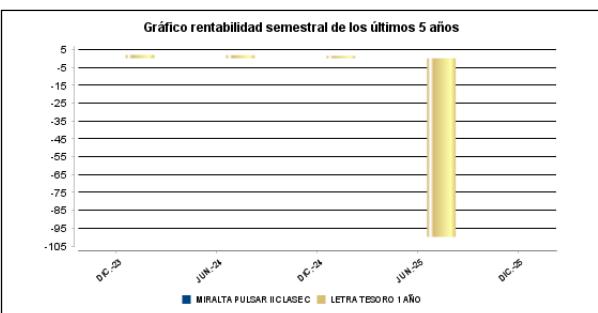
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

(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	11.598	83,55	8.614	80,12
* Cartera interior	11.518	82,97	8.569	79,70
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	80	0,58	45	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.358	16,99	1.604	14,92
(+/-) RESTO	-74	-0,53	534	4,97
TOTAL PATRIMONIO	13.882	100,00 %	10.752	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)	10.752	6.126	6.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,41	53,05	68,59	-33,34
- Beneficios brutos distribuidos	1,65	2,18	3,72	19,44
± Rendimientos netos	4,88	5,97	10,62	29,08
(+) Rendimientos de gestión	3,77	4,82	8,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	1,11	1,15	2,27	53,31
- Comisión de gestión	0,71	0,59	1,34	89,73
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,03
- 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)	13.882	10.752	13.882	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
CC!BANCO SANTANDER, S.A.	24075,10	24075,10
CC!CACEIS BANK SPAIN S.A.	2334103,11	2334103,11
PRÉSTAMOS!AGOTZAINA S.L.!8,060!2029-08-31	465988,13	465988,13
PRÉSTAMOS!BONNYSA AGROALIMENTA!7,820!2032-02-28	1500000,00	1500000,00
PRÉSTAMOS!CATALANA DE GELS,!7,350!2030-11-30	406363,49	406363,49
PRÉSTAMOS!CODERE!8,200!2031-11-30	1500000,00	1500000,00
PRÉSTAMOS!ECOBX LORCA S.L.!8,870!2030-05-31	584772,95	584772,95
PRÉSTAMOS!EL DORADO S.L.!8,100!2029-02-28	622249,62	622249,62
PRÉSTAMOS!ESPA 2025 S.L.!8,210!2031-05-31	640655,80	640655,80
PRÉSTAMOS!FOILFIX, S.L.!8,500!2030-02-28	514340,05	514340,06
PRÉSTAMOS!FORGING STEEL PRODUC!8,110!2030-08-31	406467,32	406467,32
PRÉSTAMOS!GIBRALFARO GAS!9,500!2029-08-31	958315,33	958315,33
PRÉSTAMOS!HIENO VITAL, S.L.!7,350!2030-11-30	467318,00	467318,00
PRÉSTAMOS!INGENIERÍA DE COMPUE!8,000!2030-05-31	720261,53	720261,53
PRÉSTAMOS!MOVVO OPMOV, S.L.U.!8,000!2027-12-31	733826,11	733826,11
PRÉSTAMOS!PILOTES!8,350!2030-05-31	1002148,01	1002148,01
PRÉSTAMOS!SIC LÁZARO!7,310!2031-08-31	571350,28	571350,28
PRÉSTAMOS!OPENA!8,560!2030-11-30	424191,44	424191,44

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

05/06/2025 Prorroga periodo inversión

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

PATRIMONIO MEDIO: 13380917,43

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

. 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

El equipo ha continuado en el proceso de construcción de cartera, para lo que se han realizado dos capital calls, con lo que se ha desembolsado el 77.71% de los compromisos. En este sentido se han realizado 11 operaciones de financiación que, debido al endurecimiento de acceso a crédito de la banca, nos han permitido mantener unas rentabilidades atractivas a pesar de las bajadas de tipos.

En este sentido la TIR ponderada de la cartera invertida es del 9.60%, con un cupón medio ponderado del 8.24%. Durante el año el LTV se ha reducido al 49,43%, desde el 57,67% inicial. En términos de apalancamiento con los últimos datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 3,75x.

c) Índice de Referencia

No aplica

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

El patrimonio del fondo creció en 3.1 millones de euros durante el segundo semestre, cerrando el periodo con un total de 13.9 millones de euros. El incremento del patrimonio a lo largo del año ha sido de 7.8 millones.

El número de partícipes al final del periodo es de 30, mismo número que al cierre del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada durante el semestre fue del +2.69% en la clase A, mientras que en el año alcanzó el +5.86%.

Cabe destacar que estas rentabilidades incluyen el dividendo distribuido durante el periodo.

Durante este periodo, el fondo ha distribuido dividendos de la clase A por un importe de 0.221 millones de euros, elevando el acumulado anual a 0.350 millones.

e) Impacto del total de gastos soportados por el fondo

El ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el año fue de 2.10% 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 a 1 año, la rentabilidad habría sido del +1.93% durante el semestre y del +2.20% en el año. Esta comparación resalta la evolución positiva del fondo, que ha logrado superar dichos rendimientos.

Tanto en el semestre como en el cómputo anual, Miralta Pulsar II FIL (clase A) ha superado en rentabilidad al Miralta Pulsar FIL y al Miralta Credit Opportunities FIL. En concreto, Miralta Pulsar FIL registró un +0,63% en el semestre y un +3,81% anual, mientras que Miralta Credit Opportunities obtuvo un -1,81% en el semestre y un +1,65% en el año (ambos en clase A e incluyendo 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

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.

Como comentábamos, hemos realizado 11 operaciones de enero a diciembre, dejando el total de operaciones realizadas en el fondo en 16. Además, hemos realizado durante el periodo una gestión de la liquidez invirtiendo esta en letras gubernamentales.

El 31 de enero de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector hortofrutícola, un contrato hipotecario de financiación instrumentado mediante hipoteca de sus oficinas y sede principal, por importe de 1.500.000,00.-€ con el objetivo de apoyarla en su plan estratégico y en el marco de una financiación de más importe apoyada por otro fondo y entidades financieras.

También hemos realizado dos operaciones de leasing en febrero con un grupo perteneciente al segmento de bienes de consumo, con el objetivo de refinanciar su deuda, por importes de 480.000 € y 552.000 €.

El 8 de abril de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector de soluciones intralogísticas y robótica móvil con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 1.000.000,00.-€ más IVA (1.000.000,00.-€).

El 7 de mayo de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector de la fabricación y exportación de cintas para embalaje, films protectores y papel de aluminio con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 600.000,00.-€ más IVA (726.000,00.-€).

El 23 de mayo de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector salones de juego y apuestas para adultos, con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 759.000,00.-€ más IVA (918.000,00.-€).

El 11 de junio de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector del pilotaje y cimentación

especial con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 1.115.000,00.-€ más IVA (1.349.000,00.-€).

El 28 de julio de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el diseño, producción, distribución e innovación de bombas, sistemas y equipos de gestión del agua, con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 700.000,00.-€ más IVA (847.000,00.-€).

El 1 de agosto de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector energético, con un contrato con garantía hipotecaria sobre sus principales instalaciones y almacenes, por importe de 1.000.000,00.-€ a un LTV del 37% con tasación ECO.

El 27 de octubre de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en fabricación de contrapesos industriales para el sector de ascensores, entre otros, con un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento del equipamiento a la compañía, por importe de 602.000,00.-€ más IVA (728.420,00.-€).

El 3 de diciembre de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector del juego y apuestas con un contrato con garantía hipotecaria sobre unas de sus principales instalaciones y almacenes, por importe de 1.500.000,00.-€ a un LTV del 29% con tasación ECO.

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 podría trasladarse a las lecturas de morosidad. En Europa, más concretamente, las tenencias de deuda gubernamental por parte del sector bancario se encuentran en máximos históricos. 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. Esto a llevado a los reguladores a embarcarse en la llamada simplificación normativa.

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.

Durante este periodo, en el mes de noviembre, una compañía de la cartera, que en su momento estuvo afectada por la DANA y ha tenido problemas con la puesta en marcha de una maquinaria, nos pidió poder partir la cuota de este periodo en tres, dividiendo el pago en diciembre, enero y febrero. A 31 de diciembre cumplió con lo pactado y pagó lo concretado para este mes.

Con relación a las perspectivas de mercado y la actuación previsible del fondo, se estima la solicitud de una nueva llamada de capital durante el primer trimestre de 2024, para poder atender las operaciones que hay en el pipeline y cerrar definitivamente el periodo de inversión.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La rentabilidad alcanzada en el periodo es del 5.77%. Esta ha venido generada tanto por pago de dividendos (3,03%), así como por capitalización (2,74%). La tir ponderada de la cartera invertida es del 9.78%, contando esta con un cupón del 8.18%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La vida media ponderada del fondo es de 2.78 años.

La volatilidad anualizada del fondo durante el periodo es de 1.72% (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

Como argumentábamos, 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. La actuación previsible del fondo será, como adelantábamos, la de completar la inversión de la liquidez y completar las llamadas de capital durante los próximos meses.

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)