

MIRALTA PULSAR II, FIL

Nº Registro CNMV: 113

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU
ERNST & YOUNG (EY)**Grupo Gestora:** GRUPO MIRALTA**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:****Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.miraltabank.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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 comportamiento 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 2020
CLASE A	101.602,65	30	EUR	1,17	100000 EUR	NO	10.752	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			30-06-2025	105,8202		104,1052	101,1751	
CLASE B	EUR			30-06-2025	0,0000		0,0000	0,0000	
CLASE C	EUR			30-06-2025	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	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	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 2025		Anual				
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5	
	1,65	2,90	1,18			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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	1,68	1,72	1,65	0,67	1,94	1,16			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,60	0,60	0,00	0,62	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.

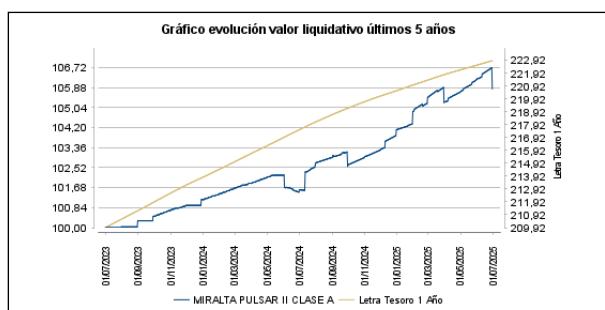
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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)	1,13	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



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: 30-06-2025

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.

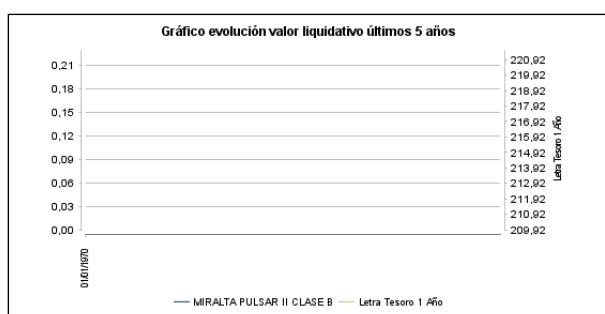
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(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: 30-06-2025

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.

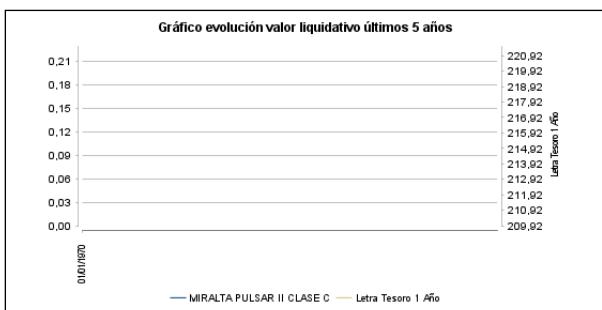
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

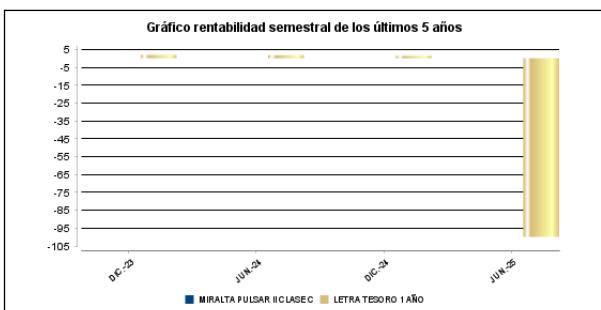
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00		

(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	8.614	80,12	3.097	50,56
* Cartera interior	8.569	79,70	3.082	50,31
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,42	16	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.604	14,92	2.916	47,60
(+/-) RESTO	534	4,97	113	1,84
TOTAL PATRIMONIO	10.752	100,00 %	6.126	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)	6.126	2.937	6.125	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,04	80,91	53,04	45,16
- Beneficios brutos distribuidos	2,18	1,47	2,18	227,97
± Rendimientos netos	4,85	7,39	4,85	45,45
(+) Rendimientos de gestión	3,94	5,61	3,94	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,91	1,78	0,91	13,25
- Comisión de gestión	0,47	0,61	0,47	70,17
- 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)	10.752	6.126	10.752	

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

3. Inversiones financieras

INSTRUMENTO	CANTIDAD	COSTE
CC!BANCO SANTANDER, S.A.	385,27	385,27
CC!CACEIS BANK SPAIN S.A.	1603489,07	1603489,07
PRÉSTAMOS!AGOTZAINA S.L.!8,060!2029-08-31	518240,37	518240,37
PRÉSTAMOS!BONNYSA AGROALIMENTA!7,820!2032-02-28	1500000,00	1500000,00
PRÉSTAMOS!CATALANA DE GELS,!7,350!2030-11-30	439442,80	439442,80
PRÉSTAMOS!ECOBX LORCA S.L.!8,870!2030-05-31	636618,38	636618,38
PRÉSTAMOS!EL DORADO S.L.!8,100!2029-02-28	704389,21	704389,21
PRÉSTAMOS!FOILFIX, S.L.!8,500!2030-02-28	563634,61	563634,61
PRÉSTAMOS!FORGING STEEL PRODUC!8,110!2030-08-31	440915,92	440915,92
PRÉSTAMOS!HIELO VITAL, S.L.!7,350!2030-11-30	505359,21	505359,21
PRÉSTAMOS!INGENIERÍA DE COMPUE!8,000!2030-05-31	788001,16	788001,16
PRÉSTAMOS!MOVVO OPMOV, S.L.U.!8,000!2027-12-31	899825,55	899825,55
PRÉSTAMOS!PILOTES!8,350!2030-05-31	1115000,00	1115000,00
PRÉSTAMOS!OPENA!8,560!2030-11-30	457549,39	457549,39

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 Otros hechos relevantes. Prorroga Periodo de Inversión. Número de registro: 311956

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: 8.496.607,99

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

Apenas tres meses después de que Trump proclamara Liberation Day, los mercados han regresado al punto de partida, reflejando nuevamente unas valoraciones exigentes. En un auténtico viaje de ida y vuelta, digno del señor Bolsón, los inversores capitularon ante la incertidumbre desatada por la nueva guerra arancelaria, solo para contemplar con escepticismo cómo los mercados se recuperaban con fuerza, a pesar de las debilidades y torpeza de una administración incapaz de articular un mensaje sólido y coherente.

Lo que sí ha quedado patente es que haber sido LA potencia hegemónica ha acabado resultando muy costoso, especialmente en un mundo donde han emergido nuevos poderes y los recursos son cada vez más escasos. A lo largo de las últimas décadas, EE. UU. se ha sumido en unos déficits y endeudamientos insostenibles, al tiempo que avanzaba en su desindustrialización y transfería conocimiento y tecnología a su principal adversario: China.

En su discurso ante el Institute of International Finance el pasado abril, el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, reconoció la necesidad de un beautiful rebalancing, planteado por Dalio, como vía para corregir las crecientes disfunciones de la economía global. Para ello, propuso un ambicioso factory reset del orden geopolítico, las instituciones internacionales y el sistema económico mundial. Bessent advirtió que el actual entramado económico internacional muestra signos claros de desequilibrio, especialmente en el ámbito comercial. En este contexto, abogó por una reorientación de las instituciones nacidas de Bretton Woods - como el FMI y el Banco Mundial - hacia sus misiones originales: garantizar la estabilidad macroeconómica y promover el desarrollo. Asimismo, subrayó la necesidad de que países como China ajusten sus políticas económicas internas para contribuir a la corrección de los desequilibrios globales. En su visión, este proceso abre una ventana para alcanzar un gran acuerdo que siente las bases de un sistema internacional más sostenible, equilibrado y justo.

Pero este reinicio de fábrica no ha estado exento de consecuencias indeseadas. El resto del mundo ha comenzado a percibir a Estados Unidos desde una nueva perspectiva, reconociendo el declive de su hegemonía en un nuevo mundo multipolar y su falta de fiabilidad como aliado. El relato del fin del excepcionalismo estadounidense - agravado por el despotismo de Trump - ha impactado de lleno en el dólar, que actúa como válvula de escape y cuya posición como moneda de reserva mundial está siendo cuestionada. Este cambio en la percepción internacional ha puesto de relieve los límites de las actuales políticas monetarias y fiscales frente a los desafíos estructurales que enfrentan muchas economías avanzadas, cada vez más dependientes de estímulos para sostener el crecimiento.

Es en este entorno cuando resulta más crucial que nunca aferrarse a los principios fundamentales para no dejarnos arrastrar por la resaca y volatilidad resultante de los cambios en el posicionamiento de la comunidad inversora global. Por un lado, fuerzas estructurales como los elevados niveles de endeudamiento, la contracción del crédito, el débil crecimiento económico, los desafíos demográficos y el avance tecnológico continúan presionando a la baja las lecturas de inflación.

Por otro, desde el sector público se impulsan políticas inflacionistas con el objetivo de reactivar el crecimiento, promoviendo el gasto, expandiendo los déficits y eliminando regulación. Esta estrategia además condiciona de forma creciente la

actuación de los bancos centrales, forzándolos a mantener los tipos de interés reales bajos ? una forma de represión financiera que recuerda las dinámicas de las décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial.

Los datos de crecimiento siguen deteriorándose impactados por la incertidumbre desatada alrededor de la guerra arancelaria. El Banco Mundial, en sus últimas previsiones proyecta un crecimiento global de tan solo el 2,3% para 2025, el más bajo desde 2008. Cabe destacar que, al crecimiento anémico de la eurozona, ahora hay que añadir los malos datos publicados en EEUU, y más tarde revisados a la baja. En relación con las lecturas de inflación, estas se mantienen en torno al 2% en Europa y en EE.UU., y por encima del 3,5% en UK. Lecturas adelantadas de inflación, junto con efectos estacionales y la entrada en vigor de las tarifas, hacen prever un repunte de las mismas durante los próximos meses. Así en EE. UU. se esperan casi 4 bajadas de tipos durante los próximos 12 meses vs 1 en Europa, que ya cuenta con los tipos de interés reales cerca de cero.

En este entorno, donde los mercados sólo descuentan 1 bajada de tipos para los próximos 12 meses en Europa y casi 4 en EE. UU., el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el semestre con una subida del 7.27% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +0.84%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.24%, la alemana en el 2.60% y la americana en el 4.23%. La renta variable recupera el terreno perdido durante el mes de abril. Así el S&P500 aumenta un +5.50%, el Ibex35 un 23.45% y el MSCI Europe un 8.55%.

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.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

El fondo ha realizado una llamada de capital durante este semestre para acometer nuevas operaciones aprobadas por el comité. Se espera, en base al pipeline de operaciones, realizar otro capital call a primeros de julio. La cartera del fondo a 30 de junio de 2025 se han realizado 12 operaciones por un importe de 11 millones de euros en total.

Durante el año 2025 el LTV se ha reducido al 52,94%, desde el 57,93% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 2,74x. La vida media ponderada del fondo es de 2,94 años. La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,48% y el cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,09%.

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 10,8 millones al cierre del periodo, habiéndose incrementado en 4,6 millones durante este semestre.

Al cierre del periodo, el número de partícipes del fondo asciende a 30, todos ellos dentro de la clase A.

La rentabilidad acumulada durante el semestre fue del +3,1% 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 129 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 1,13% 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 en el semestre habría sido del +1,25%, 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 Pulsar FIL (clase A), que obtuvo una rentabilidad del +3,14%.

Es relevante señalar que el fondo de préstamos al que se hace referencia se encuentra en una fase distinta del ciclo de inversión en comparación con el otro vehículo. El fondo Miralta Pulsar FIL ha finalizado completamente su periodo de inversión y se encuentra actualmente en fase de desinversión, mientras que Miralta Pulsar FIL continúa activo, realizando nuevas operaciones.

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

Además, la gestora tiene un fondo de renta variable Miralta Narval FI que obtuvo mejores resultados, con una rentabilidad del +15.96% (clase A).

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Con relación a las inversiones realizadas en el primer semestre de 2025, cabe decir que 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.

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.-€).

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

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.

A pesar de esto, medidas desregulatorias como la anunciada esta misma semana, en la que se exime a la industria pesada europea (acero, aluminio, etc.) de aplicar el Mecanismo de Ajuste en Frontera a las exportaciones, van en la dirección que adelantábamos a finales del año pasada - una mayor flexibilidad regulatoria que permita a Europa recuperar parte de la competitividad perdida en las últimas décadas. Es precisamente por el gran potencial transformador de un ecosistema regulatorio más laxo, por una situación fiscal más ?holgada?, la necesidad de fomentar la autosuficiencia en áreas críticas y el apetito inversor ante la búsqueda de nuevos horizontes más allá de EE. UU., que continuamos siendo optimistas y contemplando vientos de cola para el crecimiento y los activos de riesgo europeos.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,48%, situándose esta cerca del objetivo del 10% que se persigue. El cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,09%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el año 2025 el LTV se ha reducido al 52,94%, desde el 57,93% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 2,74x. La vida media ponderada del fondo es de 2,94 años. La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,48% y el cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,09%.

La volatilidad anualizada del fondo durante el período es de 1.68% (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 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.

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 mes de julio de 2025 que permita financiar las operaciones que hay en el pipeline. 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. Por el momento la cartera actual está teniendo un buen comportamiento, no habiéndose producido ningún hecho relevante en las compañías del porfolio, ni ningún retraso en el pago de las cuotas.

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)

--