

MIRALTA PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GRUPO MIRALTA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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

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
MEDIO

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO

Perfil de Riesgo:

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 cumplirá 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 Oprent, 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 Oprent -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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	121.185,86	28	EUR	1,60	100000	SI	12.593	15.996	19.502	10.438
CLASE B	31.550,33	1	EUR	1,60	5.000.001	SI	3.306	4.188	5.087	2.664

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE A	EUR			31-12-2024	103,9164		101,5558	100,6236	99,8025
CLASE B	EUR			31-12-2024	104,7802		102,3886	101,2430	100,1135

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,60	0,19	0,79	1,20	0,18	1,38	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,18	0,68	1,00	0,18	1,18	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	2,32	0,93	0,82		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,79	2,18	1,51	1,79	1,64	1,96	1,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,16	1,16	1,17	1,19	1,21	1,22	0,86		
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	1,41	1,41	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.

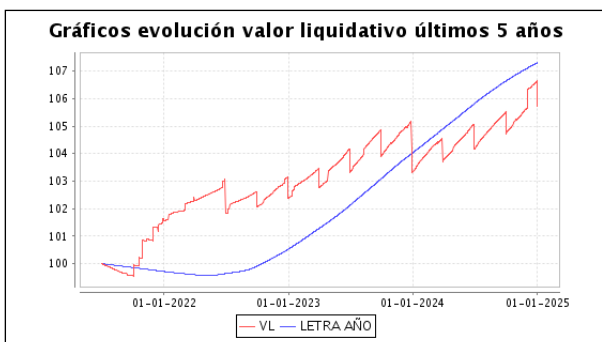
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	1,48	1,41		

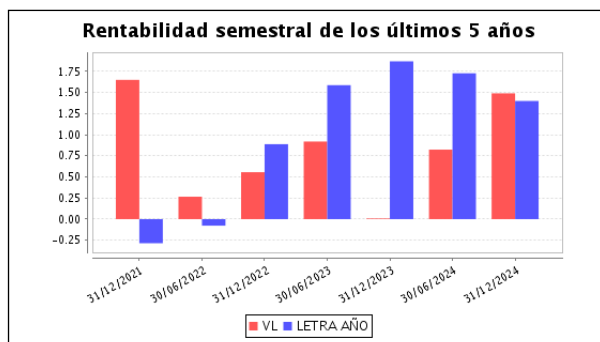
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	Año t-3	Año t-5
	2,34	1,13	1,13		

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,79	2,22	1,51	1,77	1,62	1,97	1,60		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,14	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22	0,68		
Letra Tesoro 1 año±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,42	1,42	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.

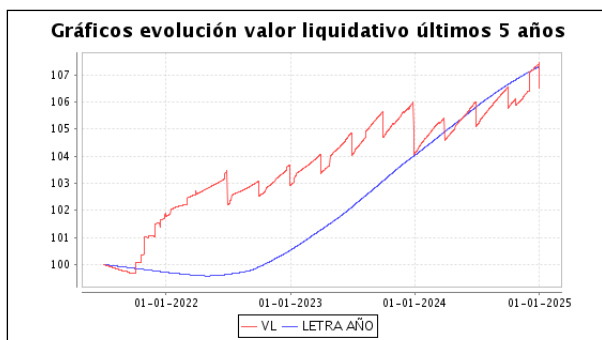
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	1,27	1,21		

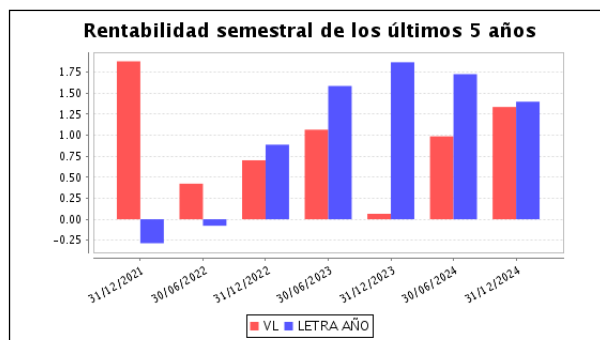
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	14.586	91,74	17.739	95,57
* Cartera interior	10.702	67,31	17.112	92,19
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,47	102	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3.808	23,95	525	2,83
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.318	20,87	2.086	11,24
(+/-) RESTO	-2.005	-12,61	-1.263	-6,80
TOTAL PATRIMONIO	15.899	100,00 %	18.562	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)	18.562	20.184	20.184	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,01	-8,99	-24,70	63,29
- Beneficios brutos distribuidos	1,54	1,70	3,25	-16,85
± Rendimientos netos	2,98	2,55	5,51	7,11
(+) Rendimientos de gestión	3,12	3,17	6,30	-9,82
(-) Gastos repercutidos	0,99	0,83	1,81	9,87
- Comisión de gestión	0,77	0,58	1,34	22,22
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,22	0,25	0,48	-18,45
(+) Ingresos	0,85	0,21	1,03	279,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.899	18.562	15.899	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

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 ningún 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

Partícipes significativos: 3.305.850,64 - 20.79%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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

Otro año más y ya podemos afirmar que éste también tendrá su lugar especial en la historia. No sólo por el intento de asesinato que sufrió Trump durante la campaña, lo cual lo ha situado junto a nombres como los de Roosevelt, Truman o Reagan. Sino también, porque al igual que estos, su presidencia tendrá consecuencias trascendentales en las políticas interior y exterior estadounidense que redibujarán el revuelto tablero geopolítico mundial. Y es que, sin duda alguna, y como ya veníamos advirtiendo, serán la geopolítica y una mayor injerencia gubernamental los factores determinantes que dominarán el espíritu de inversores y mercados en los meses venideros.

La vuelta de Trump a la Casa Blanca vuelve a poner el foco en el yuan y en el superávit comercial de China, a quien ya acusó en el pasado de ser un manipulador de divisas, por lo que nos adentramos en un nuevo orden donde el principal objetivo es reducir el gran déficit comercial estadounidense. En este entorno también estamos siendo testigos del agotamiento que las políticas solidarias e inflacionistas están teniendo en consumidores, inversores y Estados a nivel global. Y es que el giro electoral del cual estamos siendo testigos, con colapso de gobiernos alemán y francés incluidos, obedece a un consumidor que vuelve a votar más con el bolsillo que con el corazón. Mientras los Bancos Centrales a nivel global reinician el ciclo coordinado de bajadas, los inversores se ven obligados a buscar refugio en activos que protejan de políticas monetarias y fiscales desmesuradas.

Esto nos lleva a un nuevo paradigma, donde al igual que en los antiguos sistemas mercantilistas, las decisiones económicas impulsadas por el libre mercado y la maximización de beneficios empresariales están siendo sustituidas por las necesidades que surgen de la lucha de poder, en bien del Estado-Nación. Por lo que seremos testigos de los esfuerzos que estos realizarán para afianzar recursos estratégicos e implementar nuevas políticas comerciales, industriales y tecnológicas que les permitan fortalecer su posición en este nuevo orden mundial.

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.

Los datos de crecimiento en la Eurozona siguen apuntando a la débil situación en la que se encuentra la economía, caracterizada por su rigidez normativa, falta de innovación y carencia de recursos energéticos. A estas deficiencias hemos de añadir los riesgos que emergen de la transición hacia una economía baja en emisiones, que afectará a empresas y hogares de la misma manera durante los próximos años. EEUU, por el contrario, no sólo sigue manteniendo un crecimiento positivo gracias a los enormes impulsos fiscales de la administración Biden, sino que además ha recibido grandes flujos de inversión tras la victoria de Trump. Esto está desconcertando a la Fed, que no consigue ¿domar¿ la economía con medidas convencionales y ha adoptado una postura data-dependant.

En un entorno global donde las fuerzas deflacionistas estructurales siguen desafiando la estabilidad económica (Suiza, China, Europa¿), los Estados están adoptando nuevas estrategias para intentar revitalizar el crecimiento, aumentar la inflación y poder así deflactar la ingente cantidad de deuda. Y es que estos, mediante aumentos salariales y con las ya mencionadas políticas reindustrializadoras, persiguen medidas que aumenten la inversión y den origen a un ciclo de crecimiento de la demanda (con mayor o menor éxito), que genere mayores lecturas de inflación y les permita escapar de la trampa de deuda en la que se encuentran. Con estas políticas mercantilistas, están intentando contrarrestar las fuertes presiones deflacionistas alimentadas por factores como el envejecimiento, tecnología, globalización, bajos salarios o el excesivo endeudamiento.

Entre tanto, y a pesar de que las lecturas de inflación subyacente se han estabilizado entorno al 2.7% en Europa y al 2.8% en EEUU (Core PCE), hemos de ir acostumbrándonos a que las proyecciones de los Bancos Centrales las verán convergiendo al objetivo durante los próximos trimestres. Esto les permitirá continuar reduciendo el nivel de tipos, con el doble objetivo de reducir los costes de financiación de los sectores público y privado y estimular unas economías excesivamente dependientes de los estímulos fiscales.

En este entorno, donde los mercados sólo descuentan 2 bajadas de tipos para los próximos 12 meses en EEUU, y casi 5 en Europa, el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año con una caída del -1.69% y el índice Bloomberg Barclays European Aggregate con un alza del +2.63%. Esto deja las tires de la deuda gubernamental a 10 años española en el 3.06% , la alemana en el 2.37% y la americana en el 4.57%. La renta variable continúa su remontada impulsada por las grandes tecnológicas americanas. Así el S&P500 aumenta un 23.31%, el Ibex35 un 14.78% y el MSCI Europe un 5.75%.

Tal como hemos venido advirtiendo, mantener un férreo control de riesgos resulta indispensable para navegar con éxito el incierto panorama al que nos enfrentamos. Las elevadas valoraciones actuales y el sentimiento generalizado de FOMO

(Fear Of Missing Out) son un claro reflejo de la tensión emocional que domina el mercado. Estos impulsos, más emocionales que racionales, ponen de manifiesto los peligros intrínsecos de invertir en activos con retornos potenciales asimétricos, susceptibles de sufrir giros bruscos ante cualquier cambio en la percepción o la narrativa dominante.

De momento, el mercado ha decidido enfocarse en el lado positivo de las medidas anunciadas por la nueva administración Trump ¿por ejemplo, las reducciones impositivas o las desregulaciones sectoriales. Sin embargo, es preciso no perder de vista los riesgos que se mantienen latentes: una renovada guerra comercial y arancelaria, la posibilidad de recortes en el gasto público o la incertidumbre que generaría una política migratoria más estricta, con deportaciones masivas, son factores que podrían alterar drásticamente el equilibrio de los mercados financieros. Si estos riesgos se materializan, las valoraciones actuales podrían percibirse como injustificadamente infladas, exponiendo a los inversores a la realidad de los eventos de alto riesgo que nos viene acompañando en los últimos años. Un riguroso control del riesgo y un análisis objetivo huyendo de la narrativa imperante siguen siendo esenciales para orientarse en un mundo financiero donde la psicología colectiva pesa tanto como los datos económicos.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

Durante 2024 al tratarse de un fondo cerrado, y encontrándonos ya en el periodo de desinversión, la actividad principal de este año se ha limitado a gestionar aquellas operaciones que debido al endurecimiento de acceso a crédito de la banca han tensionado excesivamente la liquidez de empresa 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 reducción del circulante, y en menor medida la contracción de la actividad ha sido el gran problema para los sectores productivos nacionales.

Durante en año 2024 el LTV se ha reducido al 54,54%, desde el 59,2% con el que cerró el 2023 o el 74% inicial.

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 15.9 millones de euros, habiéndose disminuido en 4.3 millones durante este 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 fue del +3,11% en la clase A y del +2,87% en la clase B, cerrando el año con un +5,66% y un +5,64%, respectivamente. Cabe destacar que las rentabilidades mencionadas incluyen el dividendo distribuido durante el periodo.

Durante este periodo, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 0,493 millones de euros en la clase A y 0,128 millones de euros en la clase B.

Adicionalmente, el fondo ha iniciado su periodo de desinversión, lo que ha implicado unos reembolsos obligatorios de 3.74 millones de euros en la clase A y de 0.97 millones en la clase B, durante el año 2024.

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 1.62% en la clase A y 1.42% 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 se hubiera invertido en una Letra del Tesoro a 1 año, la rentabilidad habría sido del +1,56% en el semestre y del +3,19% en el año. Esto resalta la evolución favorable del fondo, que ha superado estos rendimientos en ambos periodos.

En el periodo (semestre), el fondo obtuvo peores resultados que el fondo de Miralta Pulsar II FIL (clase A), que obtuvo un 3.99%. En el año la situación es diferente, pues la rentabilidad obtenida por Miralta Pulsar II FIL (clase A) es de 4.31% (inferior a la obtenida por Miralta Pulsar FIL).

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

Además, la gestora dispone de un fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo una rentabilidad del +7,40% durante el semestre y del 22.12% en el año.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se han realizado operaciones durante el periodo.

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

Los bancos de la zona euro informaron que los estándares de crédito para préstamos o líneas de crédito a empresas se mantuvieron sin cambios en el tercer trimestre, según el último informe disponible de financiación del BCE. Esto significa que, en general, los bancos continúan con el grifo cerrado a empresas y que las condiciones de acceso al crédito, dada la limitada bajada de tipos, apenas han aliviado a las empresas. Después de más de dos años de endurecimiento sucesivo, los costes de financiación de los bancos, las restricciones de su balance y su tolerancia al riesgo, continúan afectando de manera negativa a las empresas, y en especial a las más pequeñas.

A cierre de 2024 ha mejorado sensiblemente los niveles de apalancamiento de la cartera de Pulsar con un ratio DFN/EBITDA medio ponderado del 4.02x vs el 7.13x del 2022.

Con respecto a operaciones concretas, hemos emprendido acciones legales para la ejecución del contrato, embargo de cuentas y recuperación de la totalidad del préstamo que deterioramos a cierre del 2022. Dado que contamos con una garantía a primer requerimiento de su compañía matriz, cotizada en bolsa, hemos puesto en manos del equipo legal tomar las acciones necesarias para recuperar el 100% del importe pendiente más intereses. Tras emprender estas acciones, la compañía nos ha contactado y nos ha propuesto un acuerdo para reconocer la totalidad de la deuda, y asumir el pago de esta, más gastos asociados. La compañía, durante estos meses, ha conseguido nueva financiación y ha llevado a cabo una ampliación de capital importante. Este acuerdo consistirá en adelantar el calendario de pagos de la operación para que en el primer trimestre de 2026 está cancelada la deuda, haciendo un pago inicial importante en el primer trimestre de 2025. El acuerdo implica suspender temporalmente la demanda en unidad de acto al recibir el pago inicial, hasta que se haya terminado de pagar todo el importe.

Adicionalmente y dados los problemas por los que atraviesa el sector del azulejo, hemos concedido varios waiver de cuotas aplazadas a una compañía del sector que nos solicitó a todos los financiadores de su pool a largo plazo un aplazamiento de estas. A pesar de la regularización de una de las cuotas, la compañía ha vuelto a solicitar de nuevo, dados los problemas de liquidez a los que se enfrenta, otro aplazamiento hasta enero de 2025, con el fin de poder negociar con los bancos y obtener working capital. Tanto por nuestra parte como por la del resto de financiadores se ha aceptado el aplazamiento y la compañía está buscando capital nuevo que refuerce su solvencia.

Tenemos una cuota atrasada, correspondiente a la última del 2024 de una compañía dedicada al sector automoción, la cual se está haciendo seguimiento y gestión para poder cobrar la cuota durante el primer trimestre de 2025 y regularizar la situación.

En este último periodo de 2024 y coincidiendo con el pago la última cuota de año, una compañía del sector de impresiones gráficas nos ha pedido aplazar el pago del 50% de la cuota, de tal manera que ha pagado en 50% del importe en su fecha y hemos acordado que pague el otro 50% el 31 de enero de 2025.

Durante el último trimestre de 2024 se ha realizado una cancelación anticipada de uno de los préstamos, por la venta de una compañía de la cartera, en la cual no hemos aceptado el cambio de control, acelerando su amortización y cobrando cobrando los fees de cancelación, comisiones, etc. Esto no solo ha supuesto que mejore la tir total de esta operación, sino que además hemos reducido la vida media de la cartera y aumentado la distribución de capital a los inversores.

Por último y durante este año, se ha recalendarizado la deuda de una operación de la cartera del sector industrial de plásticos para packaging flexible para que se puedan pagar las cuotas aplazadas durante mayo, junio y julio, llegando a agosto con los pagos al día. Además, la compañía ha decidido cesar una parte de su actividad, en la que el fondo cuenta con la propiedad de un activo importante, el cual se pretende vender y cancelar la deuda asociada al mismo, así como regularizar y poner al día el resto de la operación. Esta operación se pretende cerrar el primer trimestre de 2025.

En términos más amplios, el 2024 ha sido un año complicado para parte de nuestras compañías, pero también hemos podido comprobar como una adecuada estructuración, junto con la importancia de contar con un colateral esencial para la compañía, nos está permitiendo gestionar las dificultades durante este año, reafirmando nuestra posición acreedora y minimizando el riesgo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La tir ponderada de la cartera invertida es del 8.18%, lo cual nos coloca por encima de la estimada transmitida en el folleto, como decimos en parte por la situación de los mercados financieros globales. El cupón medio ponderado de las operaciones es del 6.75%. La diferencia entre la rentabilidad anual del fondo y la alcanzada durante el año se debe a las incidencias mencionadas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La vida media ponderada del fondo es de 1.62 años en 2024 frente a 2.21 años de 2023.

La volatilidad del fondo durante el 2024 ha sido de 1.79% (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 BENEFICIARIAS 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 posiblemente la de continuar con el proceso de aceleración anticipada de las operaciones. Los retrasos en las bajadas de tipos están llevando a las empresas a buscar nuevas formas de financiación. Como conocíamos el otro día, en Europa, la banca en la sombra ha superado ya en activos a la banca tradicional, con lo que es de esperar que muchas compañías cada vez acudan más a financiarse a fondos y plataformas. En este sentido aquellas compañías con activo tienen una clara ventaja a la hora de conseguir financiación y poder reducir sus costes. Además, se ha intensificado durante 2024 la labor de seguimiento de riesgo de operaciones, sobre todo en las compañías que pertenecen a sectores donde la liquidez es más relevante, para tratar de anticiparse a situaciones de deterioro de esta. Así como la gestión de cobro de cuotas de las operaciones.

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 2024 ha ascendido a 523.425,08 euros.

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

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 270.234,34 euros

Remuneración variable: 55.000 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 198.182,74

Remuneración variable: 8.000 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