

MIRALTA PULSAR FIL

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

Gestora: MIRALTA ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Gestora: MIRALTA ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN
SAU

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Rating Depositarario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

PZ MANUEL GOMEZ MORENO 2 28020 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

mcuello@miraltabank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22-01-2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: Durante el periodo no se han realizado operaciones.

Perfil de riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión:

Obtener entorno al 6% de rentabilidad neta media anual, no garantizada para suscripciones realizadas antes de la fecha del Primer Cierre. Para suscripciones posteriores, la rentabilidad podrá variar.

Se invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en financiaciones a medio/largo plazo de maquinaria industrial fundamental para la actividad de pequeñas y medianas empresas del sector industrial. Este porcentaje se 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

COBERTURA DE RIESGOS

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de 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

CLASE	Nº de participaciones (fin periodo)	Nº de partícipes (fin periodo)	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos
MIRALTA PULSAR FIL CL A	193.810,83	28	EUR	0,00	100000	SI
MIRALTA PULSAR FIL CL B	50.246,03	1	EUR	0,00	5.000.001	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
MIRALTA PULSAR FIL CL A	EUR	19.502	10.438		
MIRALTA PULSAR FIL CL B	EUR	5.087	2.664		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	2020	2019
MIRALTA PULSAR FIL CL A	EUR			31-12-2022	100,6236		99,8025		
MIRALTA PULSAR FIL CL B	EUR			31-12-2022	101,2430		100,1135		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MIRALTA PULSAR FIL CL A	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	Mixta	al fondo
MIRALTA PULSAR FIL CL B	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
MIRALTA PULSAR FIL CL A	0,05	0,10	Patrimonio
MIRALTA PULSAR FIL CL B	0,05	0,10	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MIRALTA PULSAR FIL CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	0,82				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,53	1,18	2,49	0,64				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02				
VaR histórico(ii)	0,86	0,86	0,86	0,86	0,82				
VaR condicional(iii)	0,87	0,87	0,87	0,87	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 periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

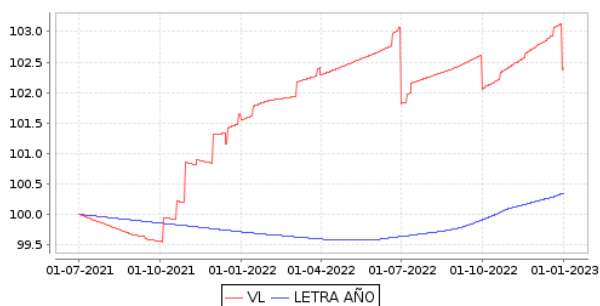
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

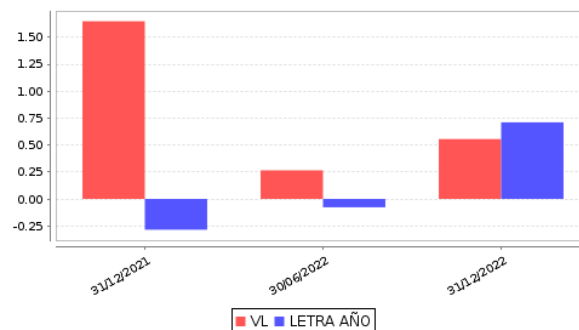
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
1,41				

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

MIRALTA PULSAR FIL CL B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	1,13				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,52	1,17	2,48	0,64				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02				
VaR histórico(ii)	0,68	0,68	0,69	0,68					
VaR condicional(iii)	0,77	0,77	0,77	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 periodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico: 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.

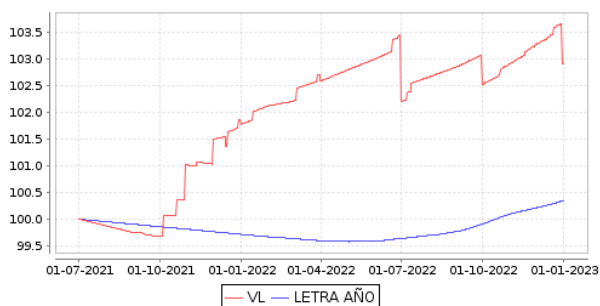
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

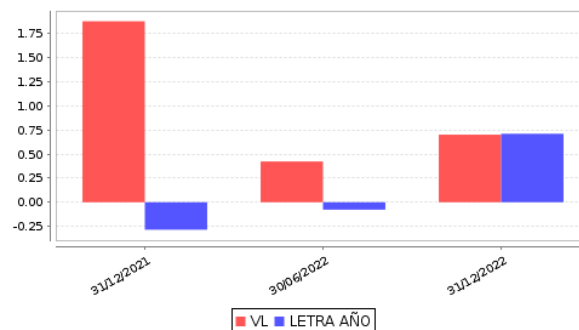
Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
1,21				

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.397	74,82	13.542	55,39
* Cartera interior	18.308	74,46	13.477	55,13
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,36	64	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.285	25,56	10.312	42,18
(+/-) RESTO	-93	-0,38	593	2,42
PATRIMONIO	24.589	100,00	24.446	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	24.446	13.102	13.102	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	61,84	52,73	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	1,31	1,42	2,71	23,65
+/- Rendimientos netos	1,89	1,63	3,55	56,16
(+) Rendimientos de gestión	2,06	1,61	3,74	71,44
(-) Gastos repercutidos	0,71	0,70	1,40	36,31
- Comisión de gestión	0,58	0,57	1,16	37,41
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,12	0,12	0,25	31,26
(+) Otros ingresos	0,54	0,71	1,22	1,94
PATRIMONIO ACTUAL	24.589	24.446	24.589	

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 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 (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del 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 como 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 otra 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: 5.087.058,35 - 20.69%

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

Volvemos a dejar atrás otro año de récords. Este complejo 2022 pasará a la historia por haber sido uno de los años con mayores temperaturas a nivel global, y no solo en términos climatológicos. Y es que tras algo más de tres décadas desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, Rusia puso fin a la Pax Europaea con la invasión de Ucrania, provocando el mayor conflicto y desplazamiento de refugiados desde 1945 en territorio europeo. Esto acabó trasladándose a los mercados de energía, que vivieron uno de los mayores periodos de inestabilidad y volatilidad de las últimas décadas, llevando a la inflación a marcar doble dígitos en Europa, ligeramente por encima de EEUU. Pero 2022 también pasará a la historia por ser el año en el que los Bancos Centrales, de una manera abrupta, pusieron fin a la burbuja de los bonos, que sufrieron correcciones históricas llegando a perder los plazos a 30 años la mitad de su valor desde agosto de 2020.

Como comentábamos hace ahora un año, la inflación resultó ser más estructural que transitoria y los bancos centrales se apresuraron a recuperar el tiempo perdido y su credibilidad, con las mayores subidas de tipos a nivel global en décadas. Esto afectó especialmente al sector tecnológico y a las criptos, que como señalamos eran los eslabones más débiles ante un incremento de los tipos a largo plazo y en el que el dólar saldría como el gran beneficiado. Por último, el aumento de las correlaciones volvió a traer reminiscencias del tapering del 2018, dejando pocas alternativas donde refugiarse.

Y es que como venimos advirtiendo, los escenarios de alto riesgo (cisnes negros) se han convertido en escenarios de alta probabilidad, lo cual refuerza más que nunca un enfoque en la gestión del riesgo que nos permita afrontar los episodios de elevada volatilidad con un espíritu constructivo. Como ha quedado demostrado, esto es clave para invertir con éxito a medio y largo plazo.

La corrección sufrida por los índices globales de renta fija será recordada durante años. El Bloomberg Barclays Global Aggregate terminó el año con una corrección del -16.25% y el Bloomberg Barclays European Aggregate del -17.18%. Acabando las tires de la deuda gubernamental a 10 años española al 3.66% y la alemana al 2.57%. En este entorno tan complejo, las correlaciones entre bonos y bolsa se han vuelto a disparar, volviendo a perjudicar a las bolsas al igual que en 2018 y 2020, con correcciones del -14.37% para el S&P500, del -5.56% para el Ibex35 y del -12.90% para el Stoxx600.

Según los datos actualizados, el PIB del tercer trimestre en EEUU creció un 3,2%. En el conjunto de la zona euro, el crecimiento fue de un 2,3%. En la Unión Europea, a su vez, el PIB ha crecido un 0,4% Inter trimestral tras aumentar un 0,7% en Q2.

En cuanto a la inflación, ante la relajación de los cuellos de botella y la corrección de los precios de la energía, el IPC en EEUU se moderó más de lo previsto: +0,1% en noviembre frente a 0,4% en octubre. En la UE, la tasa de inflación interanual se ralentizó en noviembre al 11,1% desde el 11,5% en octubre. Las tasas anuales más bajas se registraron en España (6,7%), Francia (7,1%) y Malta (7,2%).

El hecho de que la economía se mantiene más resistente de lo esperado ofrece margen de maniobra para los bancos centrales. No es de extrañar entonces que en su última intervención el propio Jerome Powell dijo que el trabajo del FOMC no ha terminado todavía. Dicho esto, a finales de 2023, la tasa de interés podría situarse en el 5,1% (previsión anterior: 4,6%), antes de bajar al 4,1% en 2024 (antes: 3,9%).

En el caso de la Unión Europea, según Christine Lagarde, el Banco Central Europeo tendrá que hacer más que la Reserva Federal. En otras palabras, el regulador podría verse obligado a endurecer la política monetaria aun cuando la economía se encuentre en recesión. En este contexto, el mercado estima el tipo terminal entre el 3,25%, y el 3,75%.

b) Decisiones de inversión adoptadas por la Gestora

La actividad inicial prevista para el fondo durante 2022 se resintió por el deterioro del panorama macro y la guerra en Ucrania. Además, el aumento dramático de los costes energéticos nos llevó a incorporarlos dentro del proceso de análisis, así como la capacidad de las empresas en trasladar precios a clientes finales.

En la última parte del año, hemos vuelto a ver un incremento importante de las operaciones a estudiar, sobre todo por el endurecimiento de acceso a crédito de la banca, lo cual nos beneficia sustancialmente. En este sentido hemos aprovechado esta situación para aumentar las tiras de la cartera, manteniendo unos LTV atractivos.

En total se han firmado 6.1mm en préstamos (7.4mm con IVA), en 6 operaciones diferentes. Cabe destacar el incremento de operaciones con un claro componente ASG que está empezando a mostrarse en el pipeline. La gama de empresas ha ido desde el sector de alimentación, hasta industrias logística o de fabricación de componentes industriales.

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 24.6 millones al cierre del periodo, habiéndose incrementado en 0.1 millones.

El número de partícipes al final del periodo es de 29, mismo número que al cierre del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada durante el periodo se situó en el +0.56% en la clase A y en el 0.70% en la clase B, rentabilidades es una vez descontado el dividendo distribuido, el cual fue del +1.30% y +1.29% respectivamente. Las rentabilidades anuales acumuladas son +0.82% en la clase A y +1.13% en la clase B (sin dividendo), siendo el dividendo acumulado del +2.63% y +2.62% respectivamente.

En el periodo, el fondo ha distribuido en el periodo un dividendo por importe de 0.255 Mill euros en la clase A y 0.066 Mill euros en la clase B.

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.

La ratio de gastos totales soportados por el fondo durante el periodo fue de 0.77% en la clase A y del 0.67% en la clase B. los gastos totales en el año son 1.41% y 1.21% respectivamente.

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.

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

No podemos comparar esta estrategia con ninguna otra de la gestora al ser el único fondo en su categoría.

En el periodo, el fondo obtuvo mejores resultados que el fondo de renta fija, Miralta Sequoia FI (clase A), que obtuvo un -0.17% en el periodo, y peores que el fondo de renta variable, Miralta Narval Europa FI (clase A), que obtuvo un +9.02% en el mismo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante todo este periodo, se ha trabajado para completar la cartera de operaciones, la cual a 31 de diciembre de 2022 está invertida al 85% del importe total desembolsado (correspondiente al 100% del importe comprometido) y si consideramos las operaciones con IVA estaríamos invertidos al 103%, contando que durante el año hemos recibido amortizaciones de operaciones realizadas y devoluciones de IVA. Durante este año se ha solicitado todo el capital comprometido de los partícipes 31 de diciembre, no hay más capital pendiente comprometido para desembolsar. Se tiene previsto y aprobado por el comité de inversiones del fondo, a falta de concretar fecha de firma, que durante el mes de Enero/Febrero se formalicen 4 nuevas operaciones por un importe de 5,8 millones de euros (IVA incluido).

La previsión de cierre del periodo de inversión y comienzo del periodo de desinversión para el fondo es para el primer trimestre de 2023, puesto que durante el 2022 se ha invertido todo el capital desembolsado por los partícipes (IVA incluido) y se está trabajando para que en el primer trimestre de 2023 se pueda optimizar la cartera del fondo, invirtiendo los IVAS pendientes de devolución y las amortizaciones de las operaciones que hay en cartera. Una vez que se firmen en el Enero/Febrero las 4 operaciones comentadas anteriormente, se tiene estimado realizar otras dos nuevas operaciones con el IVA pendiente de devolución, para llegar a la optimización de la cartera comentada.

En este año se han firmado con compañías un total de 11 operaciones, diversificadas en 9 compañías. La cartera de Pulsar está diversificada con 19 operaciones para 15 compañías con un importe medio por operación de 1.090.000.-? IVA no incluido.

Las inversiones realizadas en el periodo han sido:

1. El 7 de julio de 2022 se firmó una operación con una compañía especializada en transporte de mercaderías, alimentación y carga refrigerada un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.308.850,00.-? más IVA (1.583.708,50.-?).

2. El 12 de julio de 2022 se firmó una operación con una compañía especializada en fabricación y venta de productos cerámicos un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.750.000,00.-? más IVA (2.117500,00.-?).

3. El 21 de octubre de 2022 se firmó una operación con una compañía dedicada a la impresión gráfica digital un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.160.000,00.-? más IVA (1.403.600,00.-?).

4. El 18 de noviembre de 2022 se firmó el segundo tramo de disposición del límite autorizado con una compañía especializada transporte de mercaderías, alimentación y carga refrigerada un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 367.200,00.-? más IVA (444.312,00.-?).

5. El 18 de noviembre de 2022 se firmó una operación con una compañía industrial dedicada a la fabricación de piezas metálicas para la automoción un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 500.000,00.-? más IVA (605.000,00.-?).

6. El 20 de diciembre de 2022 se firmó una operación con una compañía dedicada a la fabricación de componentes alimentarios y dar servicios a empresas de alimentación un contrato de arrendamiento financiero instrumentado mediante la compra y posterior arrendamiento de nuevo del equipamiento a la compañía, por importe de 1.028.495,00.-? más IVA (1.244.478,95.-?).

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

Tras el ejercicio de este año a 31 de diciembre de 2022 con un 100% del capital comprometido desembolsado se ha invertido un 85.29% (un 103% IVA incluido) del mismo, la TIR de la cartera se ha situado en el 7.86% con una vida media de 3.57 años, invertido a un LTV del 70.93%. Sobre el total del capital del fondo los datos son de una TIR del 6.24% con una vida media de 2.83 años y un LTV del 56.33%, teniendo en cuenta que a 31 de diciembre la tesorería del fondo es de 6,2M?.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

La tir ponderada de la cartera invertida es del 7.86%, 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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Durante el periodo se han invertido un total de 6.1Mill Euros (7.4 Mill con IVA), lo cual lleva el total de la inversión a 25.077.579,46 Euros, iva incluido.

La vida media ponderada del fondo es de 2.83 años.

La volatilidad anualizada del fondo durante el período (3 meses) ha sido del 1.18% (en la clase A).

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE CNMV

Se recomienda la lectura del folleto completo del FIL.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en activos de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy alto.

7. ENTIDADES BENEFICIADAS DEL FONDO SOLIDATIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo no soporta gastos derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La narrativa actual apunta a una desaceleración del crecimiento e inflación durante los próximos meses. La entrada en recesión de las principales economías será muy probablemente percibida como la victoria definitiva ante la inflación. A nuestro modo de ver, nos adentramos en una era de mayor inestabilidad geopolítica, donde la relocalización de las cadenas de producción, la transición eco/energética y las medidas que fomenten una mayor inclusión social (mayores salarios e impuestos) entre otras, derivarán sin duda en lecturas de inflación más elevadas que las anteriores al COVID19. Es por todo esto por lo que Bancos Centrales y Gobiernos seguirán en el punto de mira de los Bond Vigilantes, y por lo que la gestión de riesgos seguirá siendo determinante a la hora de navegar con éxito el incierto panorama al que nos enfrentamos.

Los próximos trimestres volverán a estar marcados por las lecturas de inflación a nivel global, pero también por los datos de empleo y actividad económica, que indicarán lo lejos o cerca que está el ansiado punto de inflexión de la Fed (pivot). Mientras tanto, la mayor parte de los bancos centrales levantarán ligeramente el pie del freno, a la espera de que las subidas de este año puedan ser digeridas por las economías y causen su efecto. A la vez seguirán manteniendo un tono duro (hawkish) tensionando así las condiciones financieras, claves para desacelerar economías e inflación. Es por ello por lo que probablemente seremos testigos en 2023 de la entrada en recesión de las principales economías occidentales y donde la renta fija destacará por méritos propios, para lo cual el fondo está muy bien posicionado. La política de inversión del fondo Miralta Pulsar FIL seguirá invariable, y prestará financiación a compañías de pequeño y mediano tamaño del sector industrial mediante las fórmulas de sale & lease back de maquinaria existente en el balance de la empresa y, de forma minoritaria, mediante el leasing de nueva maquinaria. Principalmente estas se centrarán en la península ibérica, puntualmente se están viendo también compañías de Francia y Benelux con el objetivo de poder incorporar alguna de estas a la cartera.

La actuación previsible del fondo, dadas las perspectivas del mercado en cuanto a su política de inversión será continuar con la estrategia de financiación definida para el Fondo a través de la financiación a PYMES y Empresas de Mediana, con operaciones con alto grado de colateralización de activos esenciales de las compañías.

Las perspectivas económicas durante 2022 tras la guerra de Ucrania y la recuperación del COVID-19, hacen pensar que el crédito a pymes a nivel nacional será intenso, lo cual nos permitirá aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Debido al impacto de estos dos acontecimientos, más las previsiones de subidas de tipos de interés en los mercados financieros y el fin de los programas de financiación ICO esperamos cerrar varias operaciones durante el último semestre de 2022 a tipos muy atractivos, así como el posible cierre de la cartera de inversión de Pulsar durante el último trimestre de 2022.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre las políticas 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 2022 ha ascendido a 413.584,38 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija.

No ha existido remuneración variable.

El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 12.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 244.125,00 euros

Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 299.183,37 euros

Número de beneficiarios: 5

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información