

Objetivo y Política de Inversión

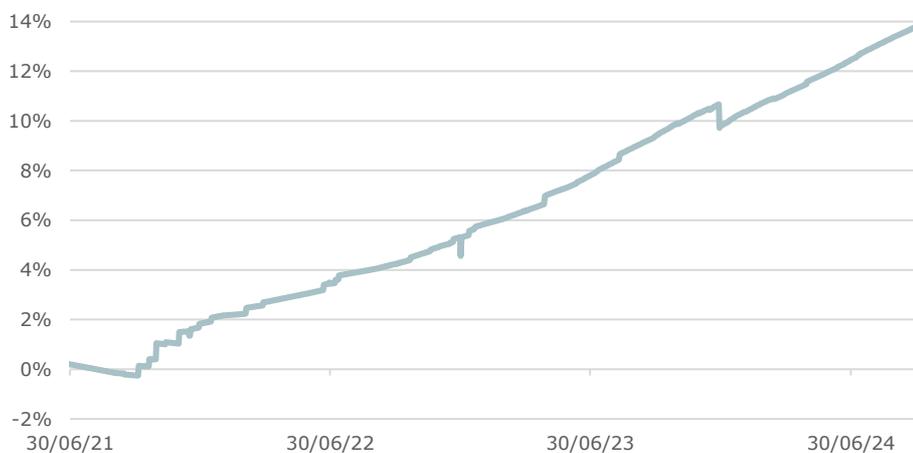
Obtener una rentabilidad estimada del 6% anual, la cual se distribuirá parcialmente mediante un dividendo trimestral (4%/año), con bajo riesgo, volatilidad y correlación con los mercados financieros tradicionales.

Para ello se otorgará financiación colateralizada a pymes industriales para la adquisición de activos estratégicos y esenciales para el desarrollo de su actividad. Esto último aumenta significativamente la calidad crediticia, lo cual unido a una diversificación adecuada de emisores, sectores y zonas geográficas, permite obtener un perfil retorno/riesgo sin igual.

**Datos de la cartera invertida a 30/09/2024 sin incluir la liquidez.*

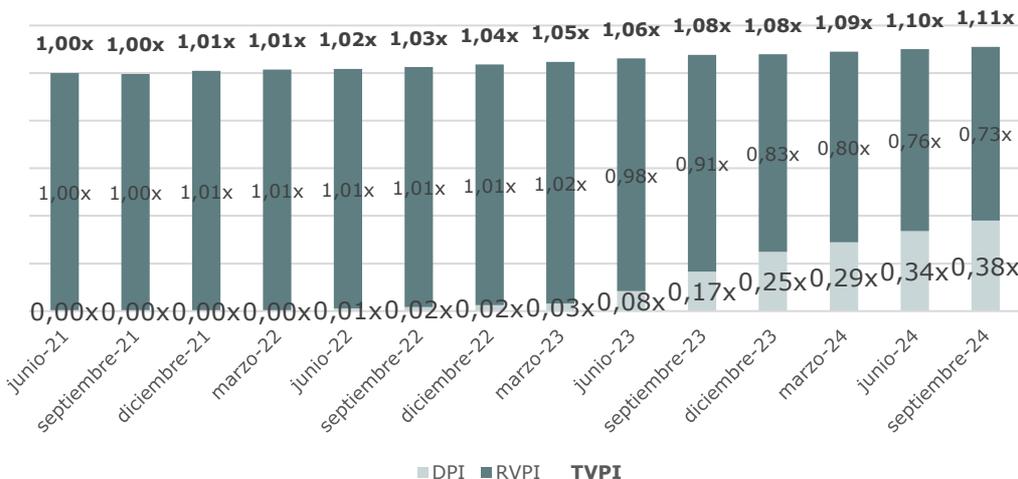
Rentabilidades Anuales (%)

Rentabilidad con dividendos desde Inicio A



Los rendimientos pasados no constituyen un indicador fiable de resultados futuros

DPI/RVPI/TVPI



Datos a cierre de 30/09/2024. Fuente: Miraltabank

DPI = (Distributions to Paid In capital, o múltiplo realizado de la inversión) es el valor de las distribuciones a los partícipes dividido por el capital invertido, sin tener en cuenta el tiempo de inversión ni desinversión.

RVPI = (Residual Value Paid In Capital) es el valor del patrimonio final dividido por el capital invertido, sin tener en cuenta el tiempo de inversión ni desinversión.

TVPI (Total Value to Paid In, o múltiplo teórico de la inversión) es el valor de las distribuciones del fondo más el valor del patrimonio final dividido por el capital invertido, sin tener en cuenta el tiempo de inversión ni desinversión.

Datos Clave

TIR Cartera	8,41%
Vida Media	1,90
LTV	55,63%
MOIC	1,27X

Datos Actuales

Patrimonio Fondo	17,8M
Divisa	EUR
Valor Liquidativo	102,93

Gastos

Comisión de Gestión	1,2%
Comisión de Éxito	10%
Custodia	0,085%

Detalles del fondo

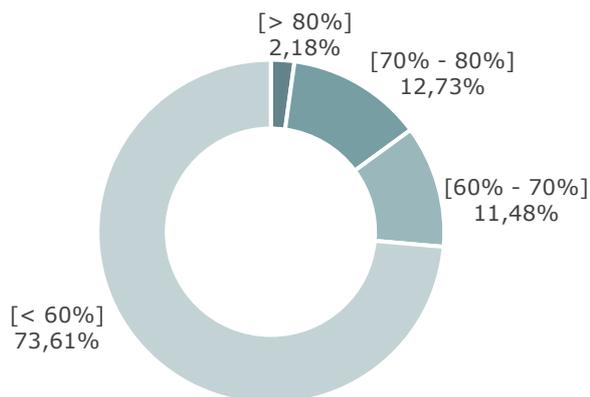
ISIN A	ES0105535001
N. Registro CNMV	90
Mínimo Invertible	100.000€
Tipo Inversor	Profesional
Depositario	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor	EY

Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 17ª
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
T.+34 910888090
marketing@miralatabank.com

miralatabank.com



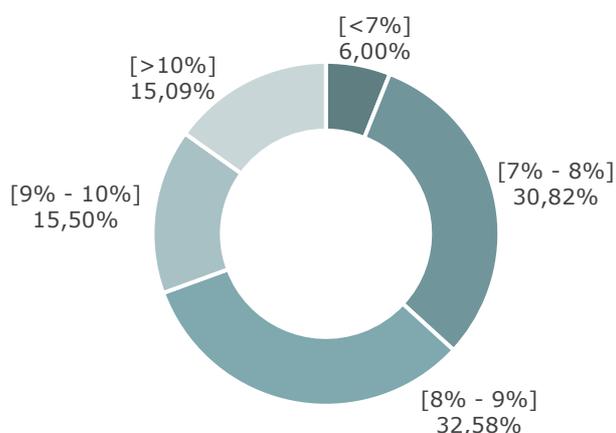
LTV Actual



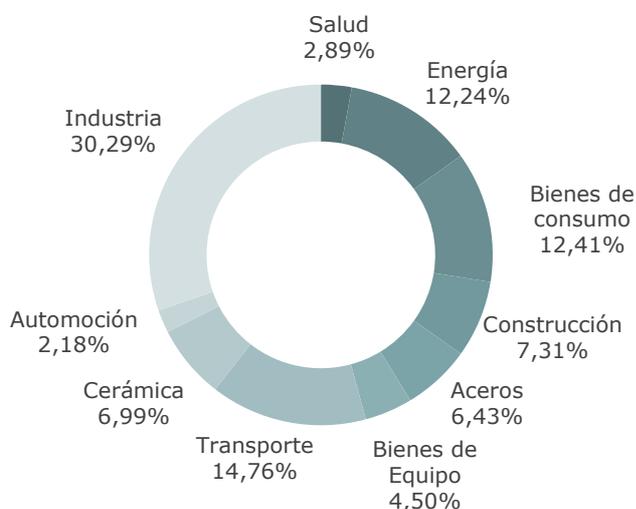
Importe Pendiente



TIR Indicativa



Sectores



Comentario Mensual

La rentabilidad acumulada del fondo a cierre del tercer trimestre es de un 3,92% para la clase A. Esta ha venido generada tanto por pago de dividendos (2,57%), así como por capitalización (1,35%).

A fin del trimestre, el LTV de la cartera se ha reducido hasta el 55,63%, desde el LTV inicial del 73,17%. La TIR de la cartera de préstamos a cierre del trimestre es del 8,41%.

Tras la inauguración del ciclo de bajada de tipos por parte de la Fed con un sustancial recorte de 50 puntos básicos, economías como la China han sacado al genio de la botella y han aprovechado la oportunidad para desvelar un esperado programa de estímulos que permita reavivar el mercado inmobiliario y la demanda interna. Aquí en Europa, y a la espera de la encuesta trimestral del ECB (Euro Area Bank Lending Survey), las tímidas bajadas de tipos apenas consiguen aliviar la presión sobre unas compañías que se han de enfrentar a una doble tarea: sobrevivir en una economía languideciente mientras buscan la forma de financiar el elevado capex necesario para afrontar la transición a una economía baja en emisiones. Difícil tarea sin una política monetaria y fiscal que apoye decididamente.

Este documento únicamente contiene información sobre el fondo gestionado por Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. Este material no debe ser considerado en modo alguno una oferta, recomendación, asesoramiento, análisis financiero, invitación a invertir, ni de ninguna otra forma entenderse como base para tomar decisiones de inversión. La información legal del fondo está disponible en el Folleto, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor e informes periódicos publicados en <https://www.miraltabank.com/fondos-de-inversion/>. Este documento tiene carácter comercial. Todo potencial inversor debe examinar el Folleto del fondo y el documento de Datos Fundamentales para el Inversor.

Comentario Mensual (continuación)

La actividad manufacturera sigue lastrada en Europa, que también ve como los datos del sector servicios se debilitan tras el periodo vacacional. En este entorno, los cortos plazos descuentan bajadas hasta el 2,00% aproximadamente en Europa, lo cual a medida que se realicen aliviará las necesidades de financiación a empresas y familias.

Actualmente la cartera sigue construida por 24 operaciones en 19 compañías de 10 sectores diferentes. El peso promedio de una operación es del 4,00%, representando la más grande un 7,81% del patrimonio, y la más pequeña un 1,01%. En términos de apalancamiento a cierre del 2023 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 4,24x vs 7,13x del 2022.

Con respecto a operaciones concretas, continuamos con las 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 100,00% del importe pendiente más intereses. La demanda ha sido admitida a trámite y estamos a la espera de resolución, aplicando procedimientos de embargos de cuentas del deudor.

Adicionalmente y dados los problemas que sigue atravesando el sector del azulejo, hemos concedido de nuevo un waiver a la compañía que solicitó a todos los financiadores de su pool con garantías reales un aplazamiento de la cuota el trimestre pasado. Estamos viendo con la compañía un plan de reestructuración dónde queremos coger más garantías, sin alargar nuestro vencimiento de la deuda y a cambio darle algo de flexibilidad en la estructura de amortización. Tanto por nuestra parte como por la del resto de financiadores se ha aceptado la renovación de waiver. Cabe señalar que la compañía cuenta con activos inmobiliarios adicionales, que le pueden permitir conseguir financiación a largo plazo para mejorar el perfil de vencimientos.

Tras la recalendarización de los pagos de una operación de la cartera del sector de industrial de plásticos para packaging que habíamos llevado a cabo, se ha recibido parte de esa deuda quedando solo pendiente el 50,00% de un pago final que esperamos que se lleve a cabo durante el mes de octubre.

Por último, una compañía dedicada a la fabricación de piezas y componentes para el sector de automoción nos ha devuelto la última cuota durante este trimestre. Se está trabajando con la compañía el pago de la cuota durante este próximo mes para regularizar la posición.

Estos hechos nos han llevado a distribuir un menor dividendo durante el trimestre dada la tensión en la caja que están experimentando algunas de las empresas de nuestra cartera, y viene a confirmar la ralentización de la actividad manufacturera en Europa que mencionábamos al inicio.

La referencia al riesgo y política de inversión aquí contenidos deben interpretarse de conformidad con lo reflejado en el Folleto del Fondo.

Exención de responsabilidad: ni Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. ni sus representantes o asesores responderán en forma alguna de daños que se deriven del uso de este documento o de su contenido o que traigan causa en cualquier otra forma del mismo. El lector es el único responsable de su interpretación, uso o decisiones de inversión.

Derechos reservados: Todos los derechos de propiedad intelectual e industrial de estas páginas son titularidad del Grupo Miraltabank. Queda prohibida su reproducción, distribución, comunicación pública y transformación. Igualmente, todos los nombres comerciales, marcas o signos distintos de cualquier clase contenidos en este documento están protegidos.