Miralta Pulsar, FIL

FIL. Renta Fija Euro Clase A | Datos a fecha 30.09.2025

MiraltaBank
Advanced Banking

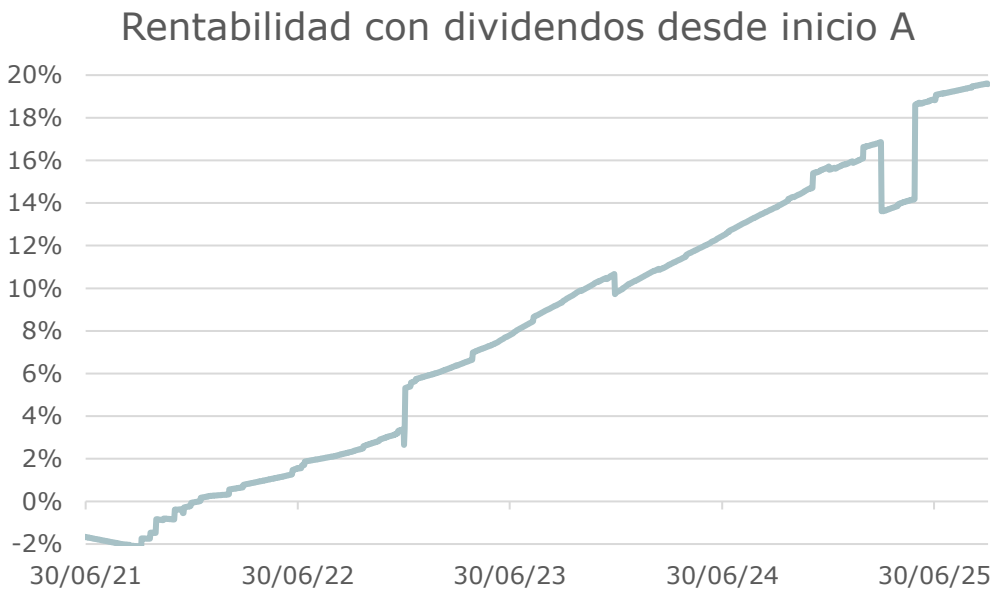
Objetivo y Política de Inversión

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.

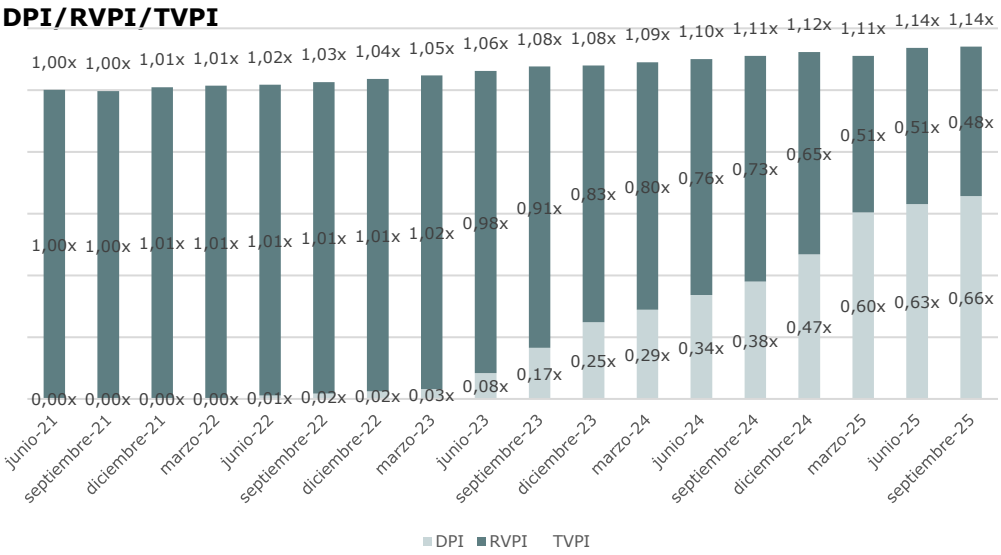
**Datos de la cartera invertida a 30/09/2025 sin incluir la liquidez.*

Rentabilidades Anuales (%)



Los rendimientos pasados no constituyen un indicador fiable de resultados futuros

DPI/RVPI/TVPI



Datos a cierre de 30/09/2025. Fuente: Miraltabank

DPI = (Distributions to Paid In Capital)
RVPI = (Residual Value Paid In Capital)
TVPI (Total Value to Paid In Capital)

Datos Clave

TIR Cartera	8,54%
Vida Media	1,10
LTV	51,40%
MOIC	1,28X

Datos Actuales

Patrimonio Fondo	11,8M
Divisa	EUR
Valor Liquidativo	106,21

Gastos

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

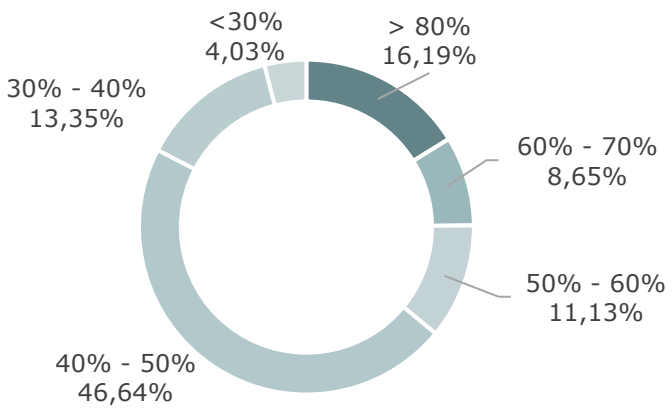
Detalles del fondo

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

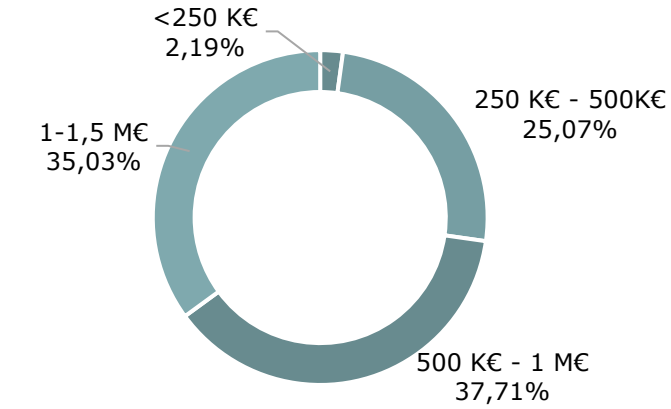
Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 17ª
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
T.+34 910888090
marketing@miraltabank.com

miraltabank.com

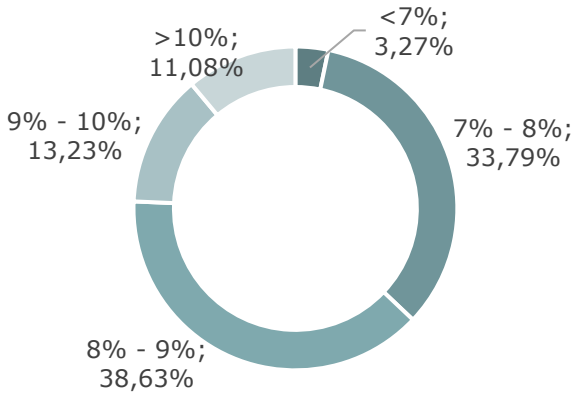
LTV Actual



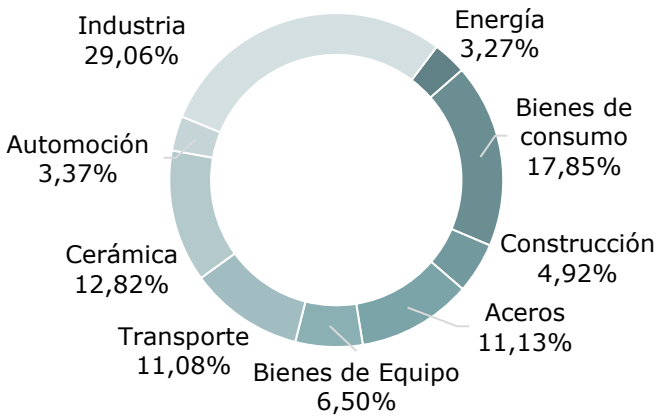
Importe Pendiente



TIR Indicativa



Sectores



Comentario Mensual

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre es de un +3,89% para la clase A, que se descompone en +2,21% de revalorización, más una rentabilidad por dividendo distribuido en este semestre del 1,68%. No ha habido ajustes u operaciones significativas durante este trimestre que hayan modificado sustancialmente la rentabilidad del fondo y de la cartera.

En el tercer trimestre de 2025 el LTV se sigue reduciendo el LTV de la cartera al 51%. A 30 de septiembre de 2025, el nivel de apalancamiento de la cartera de Pulsar refleja un ratio DFN/EBITDA medio ponderado de 4x. La vida media ponderada del fondo es de 1,10 años en tercer trimestre de 2025 frente a 1,54 años del primer trimestre de 2025.

La TIR ponderada de la cartera invertida es del 8,54%. El cupón medio ponderado de las operaciones es del 6,76%.

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.

El regreso tras el parón vacacional nos devuelve a un escenario macro muy complejo. Por un lado, persisten las fuerzas estructurales deflacionistas, mientras que, por otro, las políticas fiscales expansivas ejercen una presión inflacionista. A ello se suma la consolidación de un nuevo orden mercantilista que frena la globalización y favorece la búsqueda de alianzas alternativas con las que mitigar sus efectos adversos sobre el crecimiento.

Este entorno es especialmente delicado si consideramos las dudas sobre la capacidad de crecimiento, la sostenibilidad de la deuda y los elevados déficits que arrastran las principales economías occidentales. Los Estados, cada vez más intervencionistas, exploran fórmulas atípicas para no quedar rezagados en la carrera geopolítica - como ilustran las inversiones en Applied Materials e Intel, la "Genius Act" o la creación del "Strategic Bitcoin Reserve" - a la vez que intentan influir en las decisiones de Bancos Centrales, fenómeno conocido como dominancia fiscal.

Occidente se enfrenta a un grave problema de endeudamiento, con Francia, Reino Unido y EEUU en el punto de mira de los Bond Vigilantes. Esta situación genera la necesidad de reducir los tipos de interés – en un entorno de inflación persistente (represión financiera) –, ya que la austeridad al más puro estilo Milei aún no es bien recibida en occidente. En Estados Unidos, es previsible que la Reserva Federal, ya sea bajo el mandato de Powell o de su sustituto, reduzca los tipos a corto sustancialmente, lo que acentuará la pendiente de las curvas de tipos.

Este escenario seguirá pesando sobre el dólar, cuya devaluación resulta imprescindible si Estados Unidos aspira a reconvertirse en una potencia manufacturera, un objetivo que hoy parece más aspiracional que real. Sin embargo, la reactivación del crecimiento difícilmente será posible sin un mayor impulso fiscal y, en consecuencia, déficits aún más abultados. Algo que tanto tipos a largo, como metales preciosos, parecen estar intuyendo – la vuelta a políticas expansivas y la consecuente devaluación monetaria.

A la incertidumbre derivada de la guerra arancelaria y la desglobalización, con sus efectos potencialmente inflacionistas, hay que añadirle las preocupantes dinámicas del mercado laboral. En su última reunión en Jackson Hole, celebrada en agosto, los principales banqueros centrales advirtieron de la necesidad de mantener las políticas migratorias que compensen el envejecimiento y la contracción de la fuerza laboral. Cuestión que está generando fuertes tensiones políticas y sociales en Occidente.

Precisamente, Mario Draghi, en su contundente discurso de este verano en Rímini, instó al electorado europeo a exigir reformas estructurales que permitan a la Unión Europea dejar de ser un mero espectador y recuperar relevancia geopolítica en el nuevo orden mundial.

En definitiva, el arranque de curso tras el verano se plantea especialmente complicado, enturbiado por los conflictos en Ucrania y Oriente Medio, con múltiples clases de activos mostrando valoraciones excesivas y niveles de apalancamiento cercanos a los observados en periodos de claros excesos. En este contexto, mantener el foco en la gestión del riesgo y adoptar un enfoque oportunista vuelve a presentarse como la estrategia más adecuada para encarar la recta final del año.

El comportamiento de los mercados de renta fija ha estado caracterizado durante el trimestre por unas pendientes más pronunciadas en las principales economías occidentales (bearish steepening). Unos datos de crecimiento más fuertes de los esperado en EEUU, unidos a una inflación pegajosa (aunque con expectativas ancladas) y unos déficits fiscales en aumento, han elevado las pendientes de las curvas de una manera paulatina y constante. A pesar de ello, una última revisión en los datos de empleo cercana al millón de puestos de trabajo abrió de nuevo las puertas de la Fed para reducir los tipos de interés, plegándose así a las exigencias de la administración Trump.

Las dinámicas que venimos mencionando en cuanto la dificultad de acceso al crédito por parte de empresas, unido a un ritmo lento en la simplificación regulatoria, un mal acuerdo comercial para las empresas europeas pactado por la presidenta Von der Leyen, y un aumento de los costes energéticos en la recta final del año, nos hacen ser pesimistas de cara a la actividad industrial para los próximos meses.

Con respecto al estado de operaciones concretas, durante este trimestre detallamos a continuación los hechos significativos que ponen de manifiesto la importancia de una correcta estructuración y la fortaleza de las garantías a la hora de minimizar las pérdidas potenciales y los periodos de recuperación de las operaciones que entran en problemas.

Sobre la empresa textil que habíamos provisionado a cierre de 2023, continúa cumpliendo con todos los pagos mensuales en base al acuerdo firmado y comprometido con ellos.

Con respecto a la financiación a la compañía de packaging, que se encontraba en un proceso de venta de la unidad productiva restante, vía concurso de acreedores, ya ha sido adjudicada a un industrial, y hemos mantenido conversaciones con ellos, en las cuales se nos ha realizado una oferta inicial para pagarnos de una sola vez la financiación ligada al a maquinaria. Opción que estamos valorando y viendo como negociar este importe. A la vez que esto, estamos viendo con el equipo legal la alternativa de reclamación del activo y venta por nuestra parte.

Cos respecto a la compañía del sector del azulejo a la que estábamos concediendo waivers, ya se ha aprobado y homologado el Plan de Reestructuración, donde se nos ha clasificado como acreedor privilegiado, reconociendo intereses atrasados, importes y vencimientos, y estamos a la espera de reunirnos con ellos y que empiecen a cumplir de nuevo con el calendario de pagos que finaliza en 2027.

La compañía del sector del aluminio que pasamos a dudoso, al no ponerse al día y tener mas cuotas impagadas, se tomó la la decisión durante este segundo trimestre de resolver el contrato y tomar posesión de los activos, con el fin de conseguir la actualización de la cuota, o sino recuperar nuestra garantía, proceso en el cual, en este trimestre se ha ejecutado mediante el juzgado.

Por último, mencionar que durante el trimestre hemos tenido una amortización anticipada total 500 mil euros, por un del sector de tubos y piezas de plástico para construcción. Esto ha acelerado el calendario de amortizaciones del fondo, reduciendo su vida media a 1,10 años.

Transcurridos 4 años desde el primer capital call, tras una pandemia, un conflicto en Europa, una crisis energética y ahora una nueva guerra arancelaria, la estrategia ha devuelto más del 50% del capital a los inversores. Esto deja de manifiesto la importancia de una correcta estructuración y la fortaleza de las garantías a la hora de minimizar las pérdidas potenciales y reducir los periodos de recuperación de las operaciones que entran en problemas.

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.

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.