

Miralta Pulsar II, FIL

FIL. Renta Fija Euro Clase A | Datos a fecha 31.12.2025

MiraltaBank
Advanced Banking

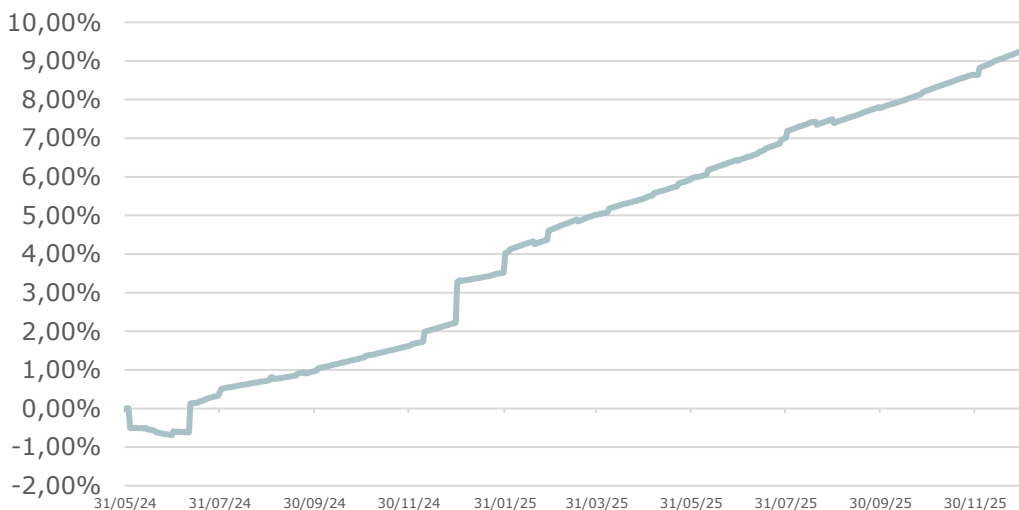
Objetivo y Política de Inversión

Proporcionar financiación a medio y largo plazo a PYMES, principalmente españolas, con garantía de activos esenciales como inmuebles, maquinaria, vehículos y derechos de cobro. Estas operaciones permiten a las empresas financiar su crecimiento, inversión en inmovilizado y refinanciación de deuda.

La financiación se realiza mediante operaciones de Sale & Lease Back o préstamos con activos como garantía. El fondo se enfoca en sectores estratégicos como la industria, energía y transporte, excluyendo los sectores inmobiliario y financiero. Todas las operaciones están respaldadas por colateral, lo que asegura un perfil de riesgo controlado.

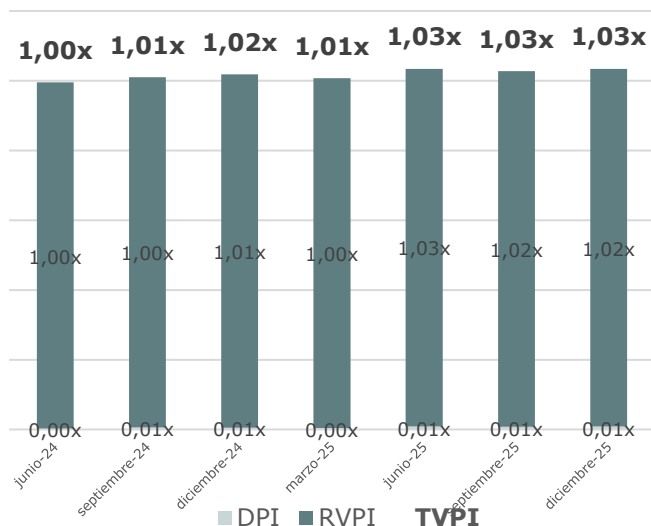
Rentabilidades Anuales (%)

Rentabilidad con dividendos desde Inicio



Los rendimientos pasados no constituyen un indicador fiable de resultados futuros

DPI/RVPI/TVPI



Datos a cierre de 31/12/2025. 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	9,78%
Vida Media	2,78
LTV	46,57%
MOIC	1,30X

Datos Actuales

Patrimonio Fondo	13,9M
Divisa	EUR
Valor Liquidativo	106,96

Gastos

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

Detalles del fondo

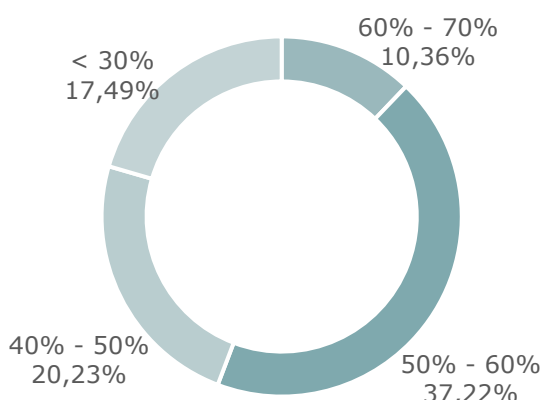
ISIN A	ES0164082002
N. Registro CNMV	113
Mínimo Invertible	100.000€
Tipo Inversor	Profesional
Depositario	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor	EY

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

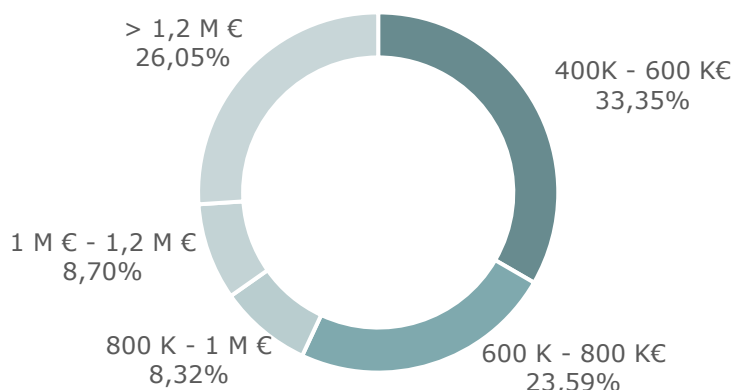
miraltabank.com



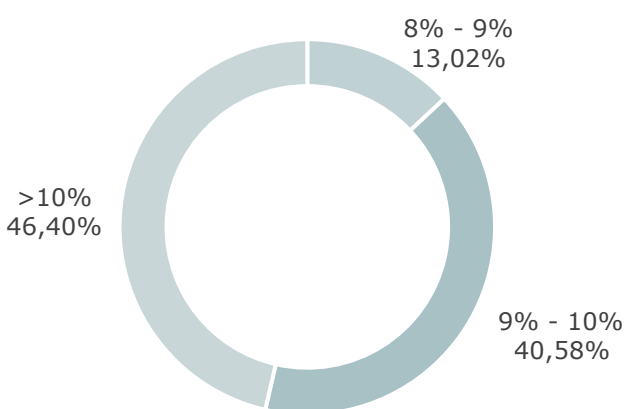
LTV Actual



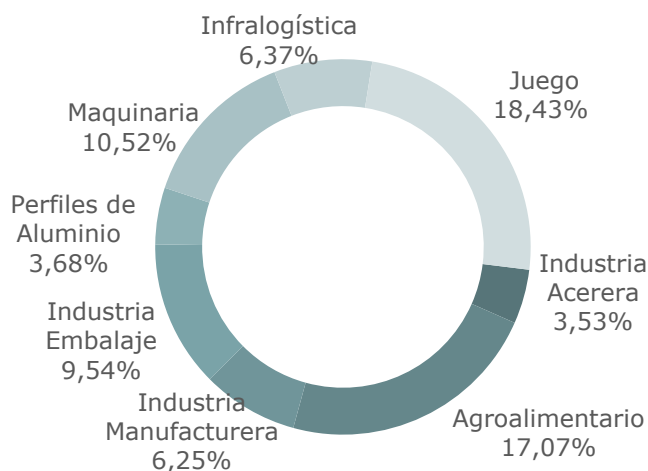
Importe Pendiente



TIR Indicativa



Sectores



Comentario Mensual

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,9 millones al cierre del cuarto trimestre de 2025.

Al cierre del periodo, el número de partícipes del fondo asciende a 30. La rentabilidad acumulada del fondo a cierre del año es de un 5,77%. Esta ha venido generada tanto por pago de dividendos (3,03%), así como por capitalización (2,74%).

Durante el año 2025 el LTV se ha reducido al 46%, desde el 53% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 3,75x con datos sin auditar con cierres provisionales se estima cerrar en 2025 con 3,5x . La vida media ponderada del fondo es de 2,78 años. La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,78% y el cupón medio ponderado de las operaciones es del 8,18%.

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.

En este cierre de año, el ecosistema financiero global ha alcanzado un hito significativo. El último informe publicado en Diciembre del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) subraya que el sector de la intermediación financiera no bancaria (NBFi), más conocido como "**shadow banking**", ya representa el **51% de los activos financieros mundiales**, alcanzando los 256,8 billones de dólares.

El crédito privado ha consolidado su rol como alternativa a la financiación bancaria, llenando vacíos dejados por una regulación más estricta en bancos. En Europa, aunque el mercado sigue estando dominado por la banca, el auge de fondos de direct lending ha sido notable, con exposiciones bancarias a NBFIs creciendo significativamente.

El crecimiento de estas entidades (incluyendo actores ligados al crédito privado) y su dependencia mutua con la banca crea **canales de transmisión** en escenarios de estrés, lo que preocupa sobremanera a los reguladores. La falta de información en la divulgación de exposiciones, más el uso de apalancamiento en fondos privados complica la evaluación de riesgos. El FMI y el BCE señalan que la exposición concentrada de algunos bancos a crédito privado podría amplificar shocks, propagando estrés financiero del sector no bancario al regulado.

Es por ello por lo que en el cuarto trimestre de 2025, el Fondo Monetario Internacional ha intensificado sus alertas sobre las vulnerabilidades derivadas de la creciente interconexión entre bancos tradicionales y entidades no bancarias, incluyendo fondos de crédito privado. El principal riesgo radica en cómo pérdidas en los mercados privados podrían impactar los ratios de capital de los bancos, generando riesgos de concentración en ciertas instituciones europeas y estadounidenses.

El sector sigue atrayendo flujos por su capacidad de ofrecer financiación flexible a compañías medianas en un entorno de contracción del crédito bancario. Un mayor escrutinio regulatorio podría traducirse en requisitos de transparencia adicionales o límites indirectos vía exposiciones bancarias (muchos fondos dependen de líneas de financiación bancaria). El FMI indica que las **firmas más débiles** están sufriendo con **refinanciamientos más caros y que downgrades y reestructuraciones han aumentado**.

En resumen, el Q4 cierra con un tono cauteloso pero constructivo: el private credit europeo goza de buena salud operativa, pero las señales regulatorias globales sugieren que 2026 podría traer mayor supervisión para preservar la estabilidad sistémica. Mantener carteras diversificadas, contar con garantías reales, evitar el apalancamiento y priorizar covenants robustos ayudan a mitigar deterioros crediticios.

El fondo a fecha 31 de diciembre de 2025 cuenta con una cartera de 16 operaciones con un importe medio por operación de 950k y un importe total de la cartera de 13,9M€.

Con relación a las inversiones realizadas en el cuarto trimestre de 2025, decir que el 27 de octubre de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en fabricación de contrapesos industriales para el sector de ascensores, entre otros, mediante un contrato de arrendamiento financiero por importe de 602.000,00.-€ más IVA (728.420,00.-€).

El 3 de diciembre de 2025 se firmó una operación con una compañía especializada en el sector del juego y apuestas con un contrato con garantía hipotecaria sobre unas de sus principales instalaciones y almacenes, por importe de 1.500.000,00.-€ a un LTV del 29% con tasación ECO.

También se ha invertido durante el periodo la liquidez en letras gubernamentales para obtener una rentabilidad superior a la que ofrece la cuenta corriente.

En el mes de noviembre, una compañía de la cartera que en su momento estuvo afectada por la DANA y ha tenido problemas con la puesta en marcha de una maquinaria, nos pidió poder partir la cuota de este periodo en tres, dividiendo el pago en diciembre, enero y febrero. A 31 de diciembre cumplió con lo pactado y pagó lo concretado para este mes.

Con relación a las perspectivas de mercado y la actuación previsible del fondo, se estima la solicitud de una nueva llamada de capital durante el primer trimestre de 2026, para poder atender las operaciones que hay en el pipeline y cerrar el periodo de inversión.