

Miralta Pulsar II, FIL

FIL. Renta Fija Euro Clase A | Datos a fecha 31.03.2026

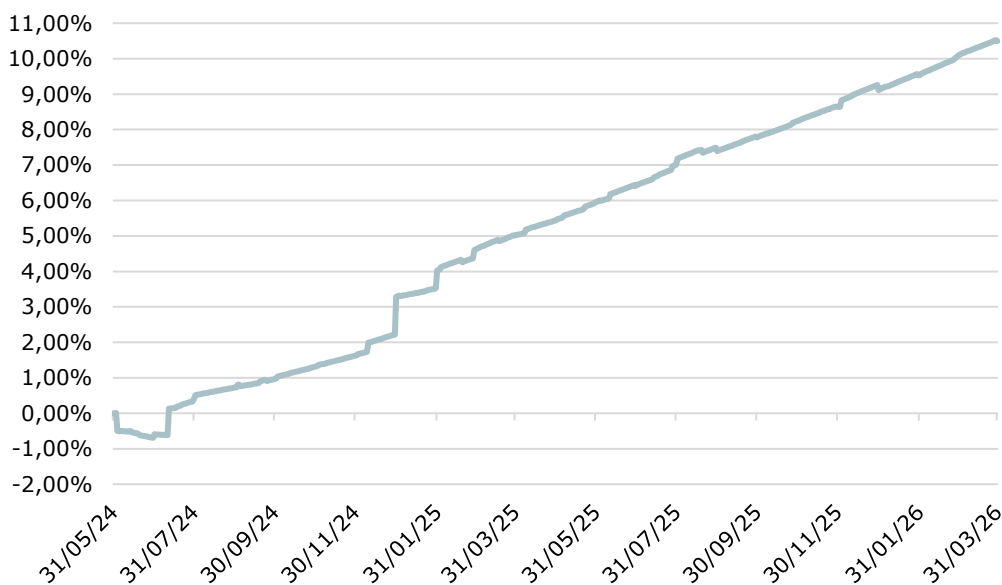
MiraltaBank
Advanced Banking

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.

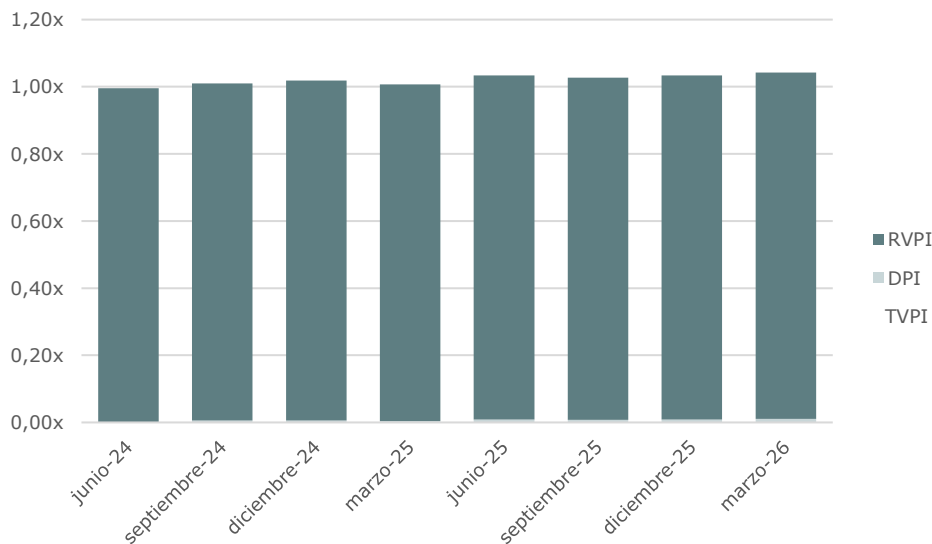
La financiación se realiza mediante operaciones de Sale & Lease Back o préstamos con activos como garantía. El fondo se enfoca en sectores estratégicos como la industria, energía y transporte, excluyendo los sectores inmobiliario y financiero. Todas las operaciones están respaldadas por colateral, lo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

Rentabilidades Anuales con dividendos desde inicio (%)



Los rendimientos pasados no constituyen un indicador fiable de resultados futuros

DPI/RVPI/TVPI



Datos a cierre de 31/03/2026. 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	9,73%
Vida Media	2,65
LTV	44,82%
MOIC	1,30X

Datos Actuales

Patrimonio Fondo	13,9M
Divisa	EUR
Valor Liquidativo	107,32

Gastos

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

Detalles del fondo

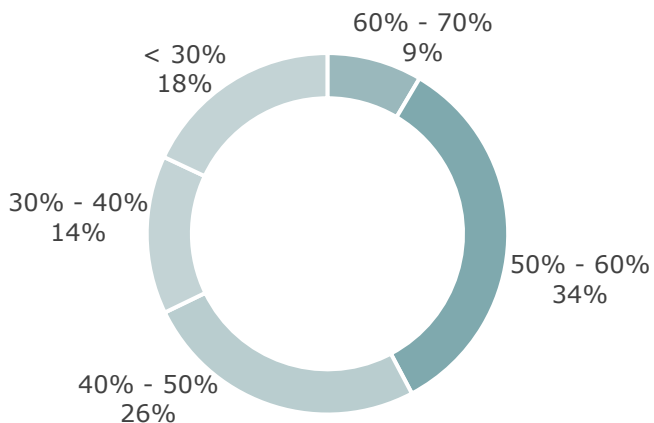
ISIN A	ES0164082002
N. Registro CNMV	113
Mínimo Invertible	100.000€
Tipo Inversor	Profesional
Depositario	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor	EY

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

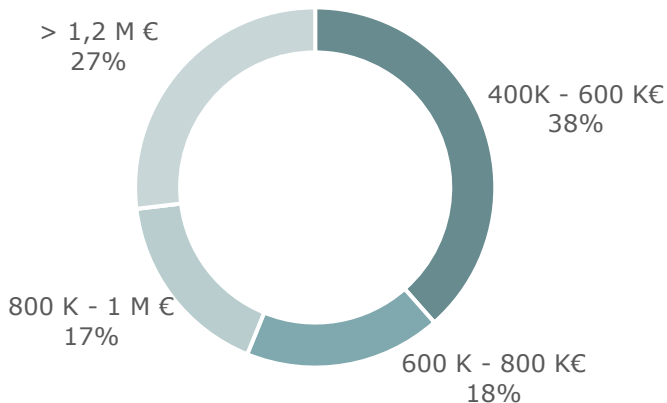
miraltabank.com



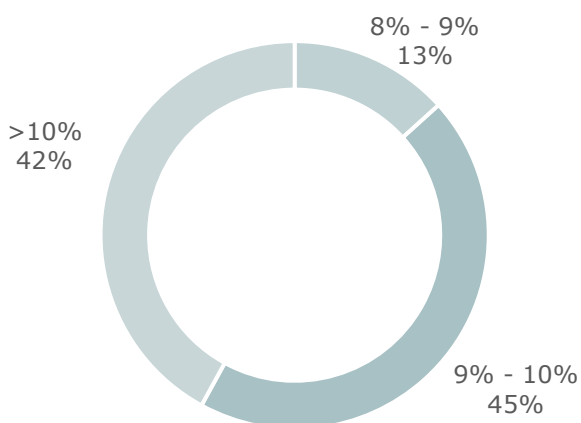
LTV Actual



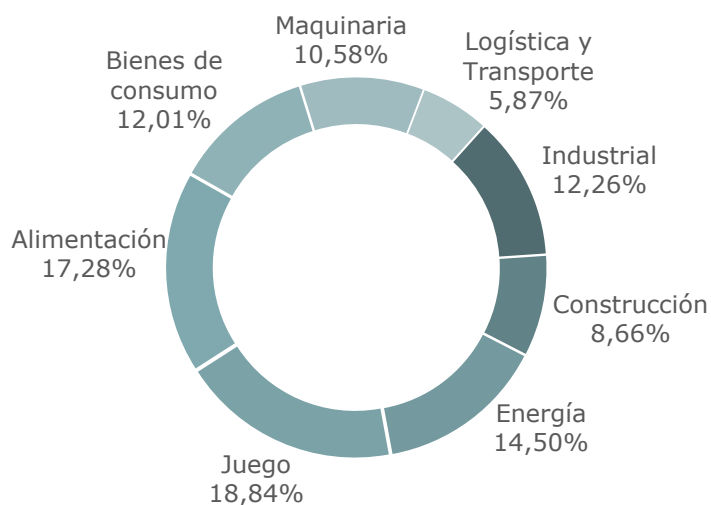
Importe Pendiente



TIR Indicativa



Sectores



Comentario Mensual

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,9 millones al cierre del primer trimestre de 2026.

Al cierre del periodo, el número de partícipes del fondo asciende a 30. La rentabilidad acumulada del fondo a cierre del primer trimestre es de un 1,36%. Esta ha venido generada tanto por pago de dividendos 1,02%, así como por capitalización 0,34%. Durante este periodo, el fondo ha distribuido un dividendo por importe de 142 mil euros.

Durante este trimestre el LTV se ha reducido al 44%, desde el 53% inicial. En términos de apalancamiento a cierre de 2024 con datos auditados la DFN/EBITDA media ponderada del fondo es de 3,31x con datos sin auditar con cierres provisionales se estima cerrar en 2025 con 3,61x . La vida media ponderada del fondo es de 2,65 años. La TIR ponderada de la cartera invertida es del 9,73% 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.

Según la última Encuesta sobre Préstamos Bancarios (EPB) del Banco Central Europeo de febrero de 2026, las entidades financieras en la eurozona han vuelto a endurecer sus criterios de concesión de crédito a empresas. Este endurecimiento, motivado por una menor tolerancia al riesgo y un entorno de costes de financiación persistentemente elevados, contrasta con una demanda de crédito corporativo que muestra ligeros signos de recuperación para inversión productiva. No obstante, la brecha entre la necesidad de capital y su disponibilidad bancaria se está ensanchando; el BCE destaca que la oferta neta de crédito ha retrocedido, dejando a las compañías en una posición de vulnerabilidad que el private lending está cubriendo de forma estratégica.

En el ámbito local, los datos más recientes del Banco de España confirman una atonía en el crédito a sociedades no financieras. El saldo vivo de financiación registró una contracción ligera a principios de año, con una tasa intertrimestral del -0,1%. Si bien la morosidad (mora) se mantiene contenida en términos agregados, el supervisor advierte de un "deterioro latente" en sectores sensibles al coste de la deuda. Este escenario de retracción bancaria refuerza la tesis de inversión de nuestro fondo: actuar como proveedor de liquidez flexible en un mercado donde el capital bancario es hoy un bien escaso.

Resulta imperativo observar las señales que llegan del mercado de crédito privado en Estados Unidos, donde el modelo de los fondos evergreen (semi-líquidos) está enfrentando su primera gran prueba de estrés. Durante el primer trimestre de 2026, hemos asistido a una oleada de solicitudes de reembolso (redemptions) que ha obligado a varios vehículos de referencia a activar "gates". Este fenómeno está exponiendo el desajuste estructural entre la liquidez prometida y la naturaleza ilíquida de los activos. Como consecuencia, las valoraciones de los préstamos (NAV) están sufriendo ajustes, ya que la necesidad de liquidez presiona los precios a la baja.

La situación se ve agravada por la estrecha interdependencia con el Private Equity (PE). Con un mercado de salidas (exits) ralentizado, los fondos de PE han recurrido masivamente al crédito privado para sostener sus participadas (vía NAV loans). Sin embargo, la banca tradicional ha comenzado a restringir severamente las líneas de crédito a estos fondos, elevando los márgenes y exigiendo mayores colaterales. Esta "pinza" financiera está forzando una revaluación del riesgo sistémico en el direct lending tradicional.

Frente a la vulnerabilidad que presentan las estructuras de direct lending tradicional —basadas mayoritariamente en préstamos de tipo bullet (donde el principal se amortiza íntegramente al vencimiento)—, nuestra estrategia se apoya en la naturaleza robusta del leasing operativo y financiero.

Mientras que un préstamo bullet mantiene el riesgo máximo de exposición hasta el último día del contrato, el leasing opera bajo un esquema de cuotas trimestrales de amortización. Esta estructura permite una reducción orgánica y constante del riesgo (deleveraging) desde el primer trimestre. A medida que el cliente satisface sus cuotas, la exposición neta del fondo disminuye, incrementando de forma progresiva nuestro margen de seguridad.

Este factor es crítico cuando se analiza el colateral: históricamente, el valor de mercado de la maquinaria y los activos productivos se deprecia a un ritmo más lento que la curva de amortización financiera del contrato. En consecuencia, la relación Loan-to-Value (LTV) mejora mes a mes, asegurando que, en caso de insolvencia, el valor del activo recuperable supere con creces el capital pendiente de cobro. En un entorno de valoraciones volátiles, el leasing no solo ofrece flujos de caja predecibles para el fondo, sino una protección del principal muy superior a la de los préstamos corporativos no amortizables.

Durante el trimestre, la evolución de la cartera ha vuelto a poner de relieve la relevancia de una adecuada estructuración de las operaciones y de la solidez de las garantías como elementos esenciales para minimizar pérdidas potenciales y acortar los plazos de recuperación en aquellas situaciones que presentan dificultades.

A 31 de marzo de 2026, el fondo mantiene una cartera compuesta por 16 operaciones, con un importe medio por operación de 950.000 euros y un volumen total invertido de 13,8 millones de euros.

En lo que respecta a la actividad inversora del primer trimestre de 2026, no se han formalizado nuevas inversiones desde el mes de diciembre. No obstante, el fondo cuenta actualmente con varias operaciones en pipeline cuya firma se ha visto pospuesta por distintos motivos. La previsión es que dichas operaciones puedan cerrarse durante el segundo trimestre del ejercicio, a las que se podrían sumar nuevas oportunidades que actualmente se encuentran en análisis para su eventual elevación al Comité de Inversiones.

Por otra parte, durante el periodo se ha gestionado la liquidez disponible mediante su inversión en letras gubernamentales, con el objetivo de optimizar su rendimiento frente a la rentabilidad ofrecida por la tesorería en cuenta corriente.

En cuanto al seguimiento de la cartera, cabe señalar que una de las compañías participadas, perteneciente al sector del plástico, dejó impagada la cuota con vencimiento el 28 de febrero y, al cierre de marzo, dicho importe continuaba pendiente. Según ha trasladado la compañía, esta situación responde a tensiones puntuales de liquidez asociadas al impacto de la guerra y al encarecimiento del petróleo y de las materias primas. A la vista de esta evolución, se valora el inicio de una reclamación extrajudicial para instar el pago.

De cara a los próximos meses, se prevé la solicitud de una nueva llamada de capital durante el segundo trimestre de 2026, con el fin de atender las operaciones actualmente en estudio y avanzar en la culminación del periodo de inversión. En este contexto, el objetivo prioritario del equipo gestor sigue siendo desplegar la cartera con agilidad, preservando al mismo tiempo un perfil de riesgo de crédito plenamente alineado con la política de inversión del fondo, en un entorno en el que los tipos de interés continúan situándose en niveles compatibles con las rentabilidades objetivo de Pulsar II.

Asimismo, conviene destacar que, por patrón de mercado, el último trimestre del año suele concentrar un mayor dinamismo en la actividad crediticia y un volumen más elevado de cierres de operaciones, circunstancia que podría favorecer la ejecución de nuevas inversiones en la parte final del ejercicio.

En términos generales, la cartera mantiene por ahora un comportamiento satisfactorio. Más allá de la incidencia puntual anteriormente mencionada, no se han registrado hechos especialmente relevantes en las compañías del porfolio ni desviaciones significativas en su evolución operativa.