

## MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.magallanesvalue.com](http://www.magallanesvalue.com).

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

### Dirección

LAGASCA, 88 28001 - MADRID (MADRID) (914361210)

### Correo Electrónico

[rsobrino@magallanesvalue.com](mailto:rsobrino@magallanesvalue.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/09/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA MIXTA EURO Perfil de Riesgo: ELEVADO

#### Descripción general

Política de inversión: El FIL tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 Reglamento UE 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SMX-MIV Debt EUR, a efectos comparativos. Se invertirá más del 70% de la exposición total en Deuda Senior no cotizada (que tenga consideración de título valor) de instituciones microfinancieras sociales de países en vías de desarrollo, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización, cotizada o no, emitida por dichas entidades. Asimismo, el FIL podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en depósitos con vencimiento de hasta 12 meses, liquidables sin penalización al menos mensualmente, en entidades financieras reguladas, que presten servicios microfinancieros, con buena atención al segmento de personas y micro, pequeña y mediana empresa. En todo momento el FIL mantendrá una liquidez mínima del 10%. Exposición máxima a riesgo divisa: 15%. Mas del 50% de la exposición a renta fija se invertirá en entidades con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R España en cada momento, por agencias calificadoras internacionales o afiliadas (Apoyo & Asociados de Fitch, ICRA de Moody's, Feller Rate de S&P) o equivalente por agencias de calificación especializadas en microfinanzas (Microrate o Microfinanza Rating). El citado rating será el otorgado a la entidad social que emita el préstamo/deposito, o a su matriz. El restante 50% se podrá invertir en renta fija/depositos de entidades con baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad o renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FIL. Mas del 50% de la exposición total se invertirá en emisores cuyo ratio de capitalización (recursos propios sobre activos totales) sea, a fecha de compra del activo, igual o superior al 15%. Las entidades en las que se invierta tendrán un mínimo de 10 millones de € en activos. Los activos en los que invertirá el FIL tendrán, a fecha de compra, un vencimiento no superior a 3 años, con duraciones inferiores a 2 años. A cierre de cada mes, el vencimiento final residual medio ponderado de la cartera será inferior a 2

años. La duración media de la cartera de renta fija (excluida liquidez) será inferior a 1,75 años. El FIL tendrá en cartera en todo momento al menos 6 activos. El FIL no invertirá más del 40% de la exposición total en un mismo país, ni más del 15% de la exposición total en un mismo emisor; y, la inversión del FIL en una entidad no podrá suponer más del 15% de los activos de dicha entidad. En todo caso se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. El FIL usará instrumentos derivados, cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura. La exposición máxima del FIL a activos subyacentes será del 100% del patrimonio. El endeudamiento máximo (a través de línea de crédito bancario) será del 25% del patrimonio del FIL, y se utilizará para atender reembolsos que no puedan ser cubiertos mediante la operativa normal del FIL. No se han firmado acuerdos de garantía financiera. La cartera del FIL siempre se renovará respetando los criterios descritos, para mantener una cartera diversificada por emisores/países y con vencimientos escalonados. Si hubiera incumplimientos sobrevenidos, se reajustarán las inversiones en un plazo de 6 meses. El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |                                                                   |                  |                       | A final del periodo   | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
| CLASE A | 88,10                               | 41                             | EUR    | 0,00                                                              | 100000           | NO                    | 8.983                 | 13.539         | 15.112         | 15.907         |
| CLASE C | 56,91                               | 2                              | EUR    | 0,00                                                              | 2000000          | NO                    | 5.847                 | 5.739          | 7.281          | 7.170          |

#### Valor liquidativo (\*)

| CLASE   | Divisa | Último valor liquidativo estimado |         | Último valor liquidativo definitivo |              |                           | Valor liquidativo definitivo |              |             |
|---------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------------|--------------|-------------|
|         |        | Fecha                             | Importe | Fecha                               | Importe      | Estimación que se realizó | 2021                         | 2020         | 2019        |
| CLASE A | EUR    |                                   |         | 30-12-2022                          | 101.967,8359 |                           | 100.378,1130                 | 100.890,7839 | 99.558,6895 |
| CLASE C | EUR    |                                   |         | 30-12-2022                          | 102.738,5896 |                           | 100.839,1760                 | 101.127,6881 | 99.593,3440 |

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

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|  | Comisión de gestión | Comisión de depositario |
|--|---------------------|-------------------------|
|  |                     |                         |

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,72                    |              | 0,72  | 1,61         |              | 1,61  | patrimonio         | 0,02                       | 0,04      | Patrimonio         |
| CLASE C |                   | 0,53                    |              | 0,53  | 1,28         |              | 1,28  | patrimonio         | 0,02                       | 0,04      | Patrimonio         |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022         |                          | Anual |      |       |         |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021  | 2020 | 2019  | Año t-5 |
|                        | 1,58                     | -0,51 | 1,34 | -0,56 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 |      |      |         |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |      |      |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 1,75           |                 |        |        |        | 1,29  | 1,54 | 0,57 |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 0,96           | 0,96            | 0,97   | 0,92   | 0,94   | 0,95  | 0,98 | 0,36 |         |
| <b>INDICE</b>                                     |                |                 | 0,07   |        | 0,59   | 0,87  |      |      |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 1,20           | 1,20            | 1,20   | 1,20   | 1,20   | 1,20  | 1,20 | 0,38 |         |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

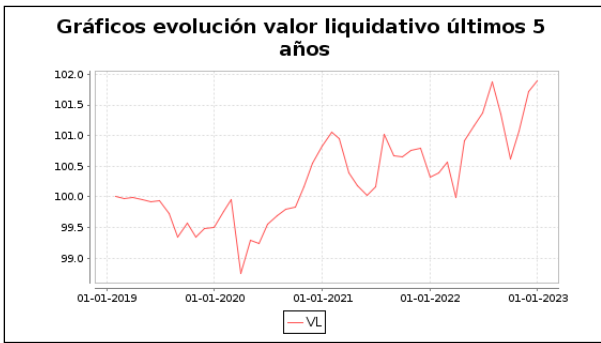
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
|                                   |                | 2021  | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,65           | 1,62  | 1,49 | 1,13 |         |

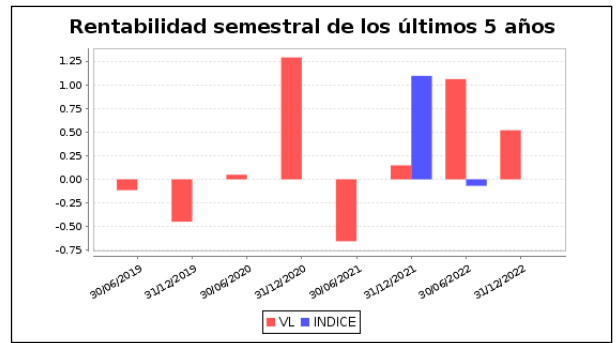
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2022         |                          | Anual |      |       |         |
|------------------------|--------------------------|-------|------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2021  | 2020 | 2019  | Año t-5 |
|                        | 1,88                     | -0,29 | 1,54 | -0,53 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 |      |      |         |
|---------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(i) de:</b>                         |                |                 |        |        |        |       |      |      |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                          | 1,74           |                 |        |        |        | 1,29  | 1,55 | 0,58 |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>    | 0,95           | 0,95            | 0,96   | 0,92   | 0,94   | 0,95  | 0,99 | 0,36 |         |
| <b>INDICE</b>                                     |                |                 | 0,07   |        | 0,59   | 0,87  |      |      |         |
| <b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b> | 1,19           | 1,19            | 1,19   | 1,19   | 1,19   | 1,19  | 1,19 | 0,38 |         |

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

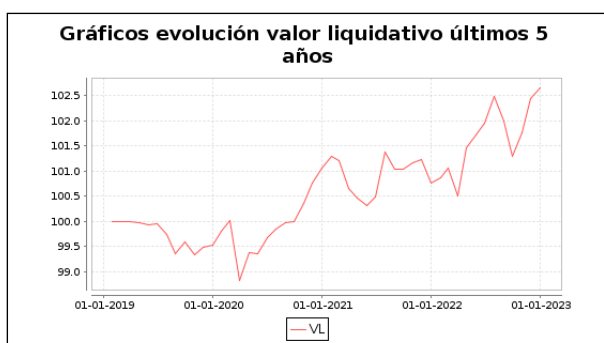
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Anual |      |      |         |
|-----------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
|                                   |                | 2021  | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,32           | 1,39  | 1,28 | 0,98 |         |

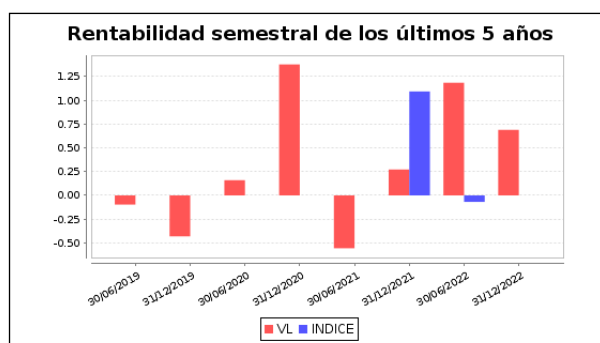
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 14.555             | 98,13              | 15.704               | 80,42              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 14.412             | 97,16              | 15.557               | 79,67              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 143                | 0,96               | 147                  | 0,75               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 959                | 6,47               | 5.016                | 25,69              |
| (+/-) RESTO                                 | -682               | -4,60              | -1.193               | -6,11              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>14.833</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>19.528</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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 periodo anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 19.528                       | 19.278                         | 19.278                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -29,03                       | 0,21                           | -26,40                    | -11.985,38                                |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 0,32                         | 1,09                           | 1,48                      | -74,70                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 0,93                         | 1,97                           | 2,99                      | -59,81                                    |
| (-) Gastos repercutidos                             | 0,74                         | 0,88                           | 1,64                      | -28,62                                    |
| - Comisión de gestión                               | 0,69                         | 0,84                           | 1,53                      | -30,57                                    |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,06                         | 0,05                           | 0,10                      | 7,09                                      |
| (+) Ingresos                                        | 0,13                         | 0,00                           | 0,12                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>14.833</b>                | <b>19.528</b>                  | <b>14.833</b>             |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

El detalle de las Inversiones valoradas a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

- Acciones Kinara Capital: 1.004.821 Euros
- Pagaré Acceso Crediticio: 861.609 Euros. Valor del derivado: -75.768 Euros
- Pagaré Kanakadurga Finance Limited: 308.093 Euros. Valor del derivado: -7.456 Euros
- Pagaré Thirumeni Finance Private Limited: 239.822Euros. Valor del derivado: -5.801Euros
- Pagaré Insotec 3: 117.846 Euros. Valor del derivado: -27.066,84 Euros.
- Pagaré LOLC MYANMAR 2: 144.179 Euros
- Pagaré Insotec Tramo 3: 127.199,67 Euros. Valor del derivado: -16.140 Euros
- Pagaré FACES: 1.457.885 Euros. Valor del derivado: -200.953 Euros
- Pagaré Onepuhunan 2: 364.442 Euros. Valor del derivado: -21.022 Euros
- Pagaré Emprende: 379.338 Euros. Valor del derivado: 14.182 Euros
- Pagaré KANAKDURGA: 994.897 Euros. Valor del derivado: -152.781 Euros
- Pagaré Fondo Esperanza: 764.116 Euros. Valor del derivado: -95.597 Euros
- Pagaré Centro Financiero Empresarial: 854.786 Euros. Valor del derivado: -67.925 Euros
- Pagaré Thirumeni Finance Private Limited 2: 1.554.211 Euros. Valor del derivado: -88.670 Euros
- Pagaré Insotec Tramo 4: 1.374.333 Euros. Valor del derivado: -108.789 Euros
- Pagaré Pahal Financial Services: 1.418.328 Euros. Valor del derivado: -68.238 Euros
- Pagaré ProCredito: 1.002.893 Euros. Valor del derivado: 8.999 Euros
- Pagaré OnePuhunan 3: 785.412 Euros. Valor del derivado: -8.332Euros
- Pagaré Finexpar: 931.729 Euros. Valor del derivado 39.583 Euros.

La única inversión cuya divisa es el Euro es el pagaré de LOLC MYANMAR. Para el resto de las inversiones, excepto la inversión en Kinara Capital, han sido realizadas coberturas del riesgo de divisa mediante instrumentos derivados como Forwards o Swap.

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de 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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de MAGALLANES IMPACTO, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 68), al objeto de modificar la periodicidad de las suscripciones, que pasa a ser mensual, así como establecer un nuevo colectivo de inversores para la CLASE C.

Número de registro: 303893



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                 | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                            |    | X  |
| b. Modificaciones de 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 de 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 una 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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 2.077,22 - 10,75%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 212,59 - 1,1%

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) + 1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 446,79 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 107,06 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Los riesgos más novedosos actuales a los que se enfrenta el mercado están causados por perturbaciones macroeconómicas y, en algunos casos, geopolíticas. Los retos de la cadena de suministro y la seguridad alimentaria en un entorno ya inflacionista se han visto acelerados por la invasión de Ucrania, dando lugar a una crisis del coste de la vida combinada con la inseguridad alimentaria justo después de una crisis de salud pública sin precedentes.

Como en anteriores informes, los datos del índice SYM50 (Symbiotics) compuesto por 50 entidades microfinancieras, nos ofrece claves representativas del sector. Las entidades continúan con una recuperación dinámica, acelerando el crecimiento de su cartera de préstamos en octubre (+2,5% vs +0,1% ago.22). El ROE permanece estable en niveles del

15% desde agosto, subiendo desde los niveles del 1,8% en abr.20. El rendimiento medio de la cartera de las entidades analizadas, que lleva descendiendo desde el 32% del año 2010, se encuentra estabilizado en el 22%. Los niveles de cartera en riesgo o portfolio at risk, entendida como la cartera con algún vencimiento no pagado durante más de 30 días (PAR30) descienden ligeramente cerca del 5% entre agosto y octubre (recordemos que venían del 9% a finales de 2019). Las microfinancieras continúan mostrando también una reducción de sus gastos operacionales desde el 18% del 2005 a cifras actuales cercanas al 13%. También muestran una estabilidad del saldo promedio del préstamo que desde el año 2020 se sitúa en unos 4k USD y que venía aumentando desde los 1,5k USD de los años 2006. La media de transacciones cerradas en 2022 (hasta abril 2022) por los fondos de SYM50 muestran una disminución gradual de las tasas de interés tendencia que MFX (proveedor de cobertura de divisa del FIL) ha seguido observando a lo largo del 4T22.

La mayoría de nuestras compañías invertidas han continuado dando muestra de una importante resiliencia en la absorción de la crisis y continuidad de sus operaciones. No obstante, el sector sigue mostrando prudencia y sesgo selectivo en los desembolsos, con fuerte enfoque en clientes veteranos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La Gestora ha continuado manteniendo un nivel de inversión adecuado en el FIL tras la reactivación iniciada en 2021 y continuando el proceso de análisis de las operaciones de inversión presentadas por su asesor de inversiones Gawa Capital Partners, SA SGEIC.

Durante el periodo (entre julio y diciembre) se desembolsaron tres nuevas operaciones por un importe total de 3,067MMEuros. Estas han sido las siguientes:

PROCREDITO (México): primera inversión en esta entidad por un importe 1,1 MM USD (desembolso de 1,074 MM de euros) a un plazo 3 años con pagos anuales. El tipo de interés nominal en divisa ha sido del 8% y una TIR en Euros cercana al 5,90%. La entidad no cuenta con rating.

CREDITACCESS PHILIPPINES ONE PUHUNAN (Filipinas): tercera inversión en esta entidad por un importe de 57 MM PHP (desembolso de 0,99 MM de euros) a un plazo 3 años con pagos semestrales. El tipo nominal neto en divisa ha sido del 11,25% y la TIR en euros algo superior al 6%. La entidad no cuenta con rating.

FINEXPAR Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): institución financiera en Paraguay con una alta exposición al sector agrícola y con rating A- de Solventa. Inversión de 1MM USD (desembolsados 1,002 MM Euros) a un plazo de 3 años con amortizaciones anuales y pago de interés trimestrales. El tipo nominal neto en divisa ha sido del 6,40% y la TIR en euros del 3,95%.

Durante el periodo hemos continuado aumentando el conocimiento de los efectos que la pandemia tuvo en las operaciones y en los estados financieros de nuestras compañías invertidas y que todavía, como ha sido el caso de Acceso Crediticio ha producido una nueva solicitud de aplazamiento sobre los calendarios previstos por la penalización de su liquidez. Por ello seguimos extremando la monitorización de los estados financieros de todas las entidades en cartera. El ritmo de las due diligence del asesor de inversiones respecto a entidades potenciales ha continuado reactivándose si bien el nivel de inversión actual del FIL es adecuado a su patrimonio por lo que las nuevas inversiones se realizarían de forma proporcional a la liquidez. Se rechazaron dos propuestas de inversión en el periodo y continuamos valorando la inversión en África una vez consigamos estabilizar los niveles netos de suscripciones y liquidez.

Respecto a las tres entidades más afectadas de la cartera:

ACCESO CREDITICIO: las amortizaciones parciales del pagaré por importes de 1,5MM PEN (0,4MM de euros) de enero de 2021, 3MM PEN (0,81MM Eur) de abril 2021 y 1,5MM PEN de julio de 2021 (0,4MMEur), al igual que ocurrió con la de julio de 2020, resultaron igualmente aplazadas por falta de liquidez de la emisora de conformidad con los términos del acuerdo de reestructuración alcanzado con los acreedores internacionales. La Entidad, que ha conseguido una importante inyección de deuda subordinada de dos financiadores internacionales (uno de los hitos del acuerdo de reestructuración firmado) ha estabilizado su situación. Durante el mes de abril y noviembre de este año recibimos puntualmente el primer y segundo de los pagos de principal diferidos. Todo ello contribuía a mejorar nuestra valoración en la cartera hasta que a finales de diciembre la Entidad ha propuesto a los acreedores internacionales un nuevo aplazamiento de principales debido a la situación de liquidez lo que nos ha sorprendido negativamente. Nuestra inversión, que debiera haber finalizado en julio de 2022, finalizará inicialmente en octubre de 2024 a la espera de cerrar el calendario definitivo de este nuevo aplazamiento.

LOLC Myanmar (Myanmar): La situación política de este país tras el golpe militar de febrero de 2021 afectó a las operaciones de nuestra invertida al restringirse la actividad económica, sufrir sanciones internacionales y problemas en la

disposición de divisa. Tras las negociaciones entre todos los financiadores internacionales se alcanzó un acuerdo de suspensión y aplazamiento de los pagos. Nuestra inversión, que terminaba en noviembre de este año 2022, finalizaría ahora en noviembre de 2023 habiendo aplazado las amortizaciones de principal de noviembre de 2021 y mayo de 2022 por 0,25MM euros cada una. En el acuerdo alcanzado se obtuvo el compromiso de su accionista de inyectar de 2MM USD, así como la repatriación de 5MM USD en divisa para su distribución proporcional entre los lenders afectados por el aplazamiento, una vez obtenidas las autorizaciones. Las autorizaciones a la entidad para pagos de intereses por parte de su banco central están tardando más de lo habitual lo que supone retrasos. En las últimas negociaciones con el accionista (que no quiere ser parte del acuerdo de reestructuración) este estaría proponiendo sustituir ese scrow por inyecciones graduales de 3MM en diciembre 2022, 1MM diciembre 2023 y 1 MM diciembre 2024 y firmar una carta de compromiso separada. El riesgo que mencionábamos en el pasado informe consistente en la posible inclusión de Myanmar en la lista negra de FATF-GAFI finalmente se materializó. Si bien el acuerdo de FATF-GAFI mencionaba trataba de aislar de la medida a las transacciones de índole humanitario, la medida ha contribuido a golpear aún más al país restringiendo la participación del país en las transacciones financieras internacionales. Se cerró una extensión del term sheet firmado en febrero de 2022 extendiendo el periodo efectivo hasta el 30 de noviembre de 2022. En diciembre de 2022 se realizó una segunda modificación para llevarlo hasta junio de 2023 o a la fecha de firma del acuerdo de reestructuración en cuyo term sheet se sigue trabajando y que, de formalizarse en los términos actuales, llevaría el último cobro de principal de nuestra inversión hasta enero de 2027 sin prácticamente pagos en 2023.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá):

A principios del mes de junio la entidad nos comunicó que, con motivo de la finalización el 30 de septiembre de 2021 de los acuerdos bancarios del gobierno panameño de alivio financiero para proteger a los clientes afectados en sus flujos de ingresos a causa de la pandemia, se puso de manifiesto que posteriormente tuvieron un efecto adverso por el largo periodo de alivio que duró 18 meses y que generó sobreendeudamiento y pérdida de cultura financiera. Esta situación ha complicado a la industria microfinanciera local orientada a clientes con cierto nivel de bancarización, incluidos a los que atiende CFE. Debido a ello, la entidad estuvo trabajando con sus clientes en tratar de adaptar su capacidad de pago a los flujos derivados de sus obligaciones con CFE. La entidad se mejora actualmente sus recaudos y aumentando eficiencia en temas operativos, flujos de operación e inversión positivos y en proceso de estabilización de sus indicadores de cartera. No obstante, para afrontar la situación solicitaron el apoyo de los financiadores, negociando un acuerdo de standstill o suspensión de las amortizaciones que tengan lugar durante el periodo efectivo (comprendido entre el 1 de junio y 31 de octubre de 2022) periodo durante el cual los financiadores internacionales nos comprometimos a no acelerar nuestros pagos por incumplimiento de covenants o impagos durante dicho periodo y mantener nuestro nivel en el pool de financiadores. Se designó a Inspiring Development como asesor financiero de CFE corriendo con los gastos de su intervención. Se obtiene el compromiso del accionariado de no percibir ninguna retribución a su capital o beneficio por su condición de accionista. Los financiadores internacionales (lenders) no presentan la misma unidad de acción que en otras operaciones de reestructuración lo que dificulta la extensión del acuerdo inicial que ha llevado el periodo efectivo hasta el 31 de enero de 2023 para iniciar la reestructuración. La extensión se condicionó a la distribución de 2MM USD entre los actuales lenders que fue cumplida una vez se alcanzó el sistema de reparto de dicha cifra. Seguimos sin tener establecido el calendario de repagos hasta enero. Nuestra inversión en CFE es de 1,053MM Euros.

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SMX-MIV Debt EUR, a efectos comparativos.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El FIL iniciaba el ejercicio 2022 con un patrimonio de 19,277 MM euros; a cierre del periodo se situaba en 14,8 MM euros. En cuanto a partícipes, el movimiento neto del periodo ha sido de menos 10 partícipes, habiendo a cierre del periodo 43 partícipes (41 clase A y 2 clase C) frente a los 53 partícipes (51 clase A y 2 clase C) al cierre del periodo anterior. El saldo neto de suscripciones y reembolsos del año a cierre del periodo ha sido de -4,7 millones de euros.

Los gastos soportados en el periodo del presente informe para ambas clases han sido del 0,74% y del 0,55% respectivamente que se han reducido como consecuencia de la modificación de la base de cálculo de nuestra comisión de gestión en ambas clases en la que pasamos a excluir la liquidez y, en la clase C adicionalmente, reducción del 1,50% al 1,25%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la Gestora

El objetivo del FIL es invertir fundamentalmente en deuda no cotizada de entidades microfinancieras internacionales a diferencia del resto de IIC gestionadas por la gestora que invierten en acciones admitidas a negociación en mercados de valores.

A cierre del periodo los parámetros que influyen en el modelo de valoración de nuestros activos en cartera no han sido ajenos al efecto en los balances de algunas entidades, de las circunstancias extraordinarias que les generó la pandemia y la situación de los países en los que operan, en especial en aquellas entidades mencionadas en el punto 1 b) anterior. Esta circunstancia sigue afectando en algunos casos lo que produce ciertas correcciones de valoración en nuestra cartera siendo LOLC Myanmar la más afectada. Acceso Crediticio, que mejoraba sus proyecciones tras los acuerdos alcanzados con nuevos financiadores internacionales, sorprendió en el 4T con la solicitud de un nuevo acuerdo de suspensión y la necesidad de una tercera reestructuración. Además, refleja la situación de reestructuración en curso en la panameña CFE. Con todo, la rentabilidad del año se ha situado en el 1,58% para la clase A y del 1,88% para la clase C respectivamente.

La rentabilidad media ponderada de los demás fondos gestionados ha sido, por categorías, los siguientes:

RV Internacional: 9,19%

RV Euro: 0,95%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

Durante el periodo, el FIL ha percibido intereses por 0,6 MM euros y ha recibido pagos por amortizaciones parciales por un importe total de 3,3 MM de euros. Al mismo tiempo realizaron desembolsos por importe de 3 MM euros. El neto (amortizaciones menos desembolsos) ha sido de +0,3 MM euros.

Todos los pagos de intereses se han realizado en los plazos previstos incluidas las operaciones refinanciadas a excepción del correspondiente a LOLC Myanmar por los problemas de autorización de su banco central (CBM).

Los pagos de principal del periodo también se han realizado en los plazos previstos en los contratos iniciales o reestructurados a excepción de los 347k Euros correspondientes al pago de diciembre de CFE entidad con la que se firmó un acuerdo de suspensión temporal (hand shake agreement) firmado hasta enero de 2023 y 250k Euros de LOLC Myanmar de noviembre a la espera de firmar la reestructuración de los pagos.

Acceso Crediticio (Perú) Como dijimos, firmamos el 20 de diciembre del 2021 el acuerdo de reestructuración tras haber resultado insuficientes los dos acuerdos de aplazamiento previos. El saldo vivo en el FIL a cierre del periodo es 1,2MM euros a valor de los flujos cubiertos tras la reestructuración de las coberturas. Este octubre de este año cobramos 0,17MM Euros. De forma sorpresiva la entidad convocó en el último mes de este año a sus acreedores internacionales para solicitar un nuevo aplazamiento temporal y negociar una nueva reestructuración de los pagos. Así los 0,7MM Euros de 2023 y los últimos 0,345 MM Euros de 2024 se verán, de nuevo, reestructurados. Deberán reestructurarse igualmente las coberturas.

Durante 2022 la entidad consiguió cerrar acuerdos de financiación por importe de 50,2MM USD (20,7MM USD deuda subordinada y 29,5 deuda senior) y trabaja para nuevos acuerdos en el 1S de 2023 por otros 46,8MM USD.

De conformidad con los últimos datos de los informes de seguimiento que realiza el asesor financiero contratado para la operación (Inspiring Developement), la cartera de préstamos (220MMEuros) continúa viéndose reducida respecto al último periodo. Ventas de cartera en julio y agosto por unos 1,6 MM Euros. Las reservas para deterioro de préstamos reflejaban un leve aumento (se mantienen en 27 MM Euros) y sitúa sus pérdidas a noviembre en unos 16MM Euros. La calidad de la cartera sigue siendo el principal desafío manteniendo un par 30 del 7,8% (8% a cierre de 2021). Si añadimos las refinanciaciones el ratio se sitúa en el 13,8%. Nueva normativa del país obligaba a dotar provisiones adicionales durante el periodo sufriendo durante 2022 los efectos regulatorios derivados de las reclasificaciones por riesgo de cartera COVID por un importe conjunto de 11MM Euros.

Acceso continúa con cash flow negativo y no se espera rentabilidad hasta 2024 y siempre que se acuerde la reestructuración solicitada. El ratio de liquidez (entendido como activos líquidos + 35% de ingresos proyectados a 1 mes respecto a un mes de servicio de deuda más tres de gastos operativos) pasaba del 220% a enero al 73% en noviembre. Los activos líquidos a noviembre se sitúan en unos 12,2 MM euros

Los cambios en el mercado han provocado una escasez de coches nuevos, un aumento de la demanda de coches usados y un incremento de los costes de reparación de automóviles. En consecuencia, Acceso ha ampliado sus operaciones con coches usados lo que, combinado con el aumento de los costes de reparación, ha dado lugar a una gran posición negativa en otros ingresos netos. Acceso firmó un acuerdo con UBER para financiación de taxis eléctricos. La situación política en el País tras el arresto del Presidente y las protestas no ayudan a la normalización de la actividad de los clientes de la

entidad.

Kanakadurga, (India) dedicada a la financiación de vehículos con un 12% de clientes mujeres y 20% rurales. Cartera bruta 4.574 MM INR (aprox. 50,3 MM Euros) (4.000 MM INR periodo anterior. De acuerdo con las últimas cifras disponibles mejora su PAR90 que pasa al 3,5% (5,40% a inicio del 2021). Mejora también el PAR30 que pasa al 18% frente al 22% frente del periodo anterior y 34,6% de cierre de 2021. Su ratio de liquidez, medido sobre activos totales, pasa al 11% (12,7% periodo anterior). En esta entidad realizamos un segundo desembolso por 1,95 MM euros en abril del año pasado. El FIL mantiene un saldo vivo en esta entidad de 0,81MM Eur a cierre periodo (1,1MM informe anterior) con 0,3MM Euros de amortizaciones en el periodo. Mantiene 46.107 clientes (40.045 clientes periodo anterior), 13% mujeres, ratio que sube respecto del anterior y 18% rurales (20% periodo anterior) con un préstamo promedio inferior a los 1.000Euros.

Asa International (India) Con 417.000 clientes, sirve a la población más pobre de la pirámide con un préstamo medio inferior a los 105 Euros. Finalizamos nuestra inversión de 1,1MMEuros del año 2019 en agosto de 2022 con la amortización de los últimos 148k Euros.

Aye Finance (India) Entidad con alto impacto social debido a su enfoque en clientes MiPymes, fomentando la generación de empleo y el crecimiento económico. 192.000 clientes, con un 14% mujeres. Préstamo promedio 1.150 EUR. Al igual que la anterior entidad, finalizamos la inversión de 2,07MM Euros del 2019 en agosto de 2022.

Varthana (India). Cerca de 5.000 clientes con un 60% de cliente rural y préstamo promedio de 13.500 Euros. Apoya a colegios privados que buscan mejorar las posibilidades de los niños de la base de la pirámide ofreciéndoles una educación de calidad proporcionando una oferta integral de valor que incluye financiación, asesoría educativa y técnica. Alcanza a cerca de 4.000 colegios de los que más del 50% se encuentran en zonas rurales. Cartera bruta se reduce hasta los 8.987 MM INR (desde los 9.349 MM INR del periodo anterior) equivalente a unos 98,8 MM Euros (112 MM euros periodo anterior) con los últimos datos disponibles que supone un crecimiento negativo del -10,6%. ROA empeora hasta el -3,8% (anterior -1,2%). Ratio de liquidez sobre activos del 6,79% (anterior 9,3%) y se mantiene el ratio de capitalización del 35%. Su PAR 30 se reduce al 18,6% desde el 27% del periodo anterior. Su PAR90 también baja al 8,85% desde el 13,8% anterior. Mantiene ratios de cobertura del 48%. Resultado negativo de -1,9 MM Euros. Saldo vivo en el FIL a cierre del periodo: 1,62MMEuros en dos instrumentos: el suscrito en 2019 que amortizaremos totalmente en febrero de 2023 y el de diciembre de 2021 con vencimiento final en diciembre de 2024

One Puhunan (Filipinas): 316.868 clientes con un 100% mujeres, principalmente en zonas rurales (64%). Está enfocada en proporcionar un acceso rápido y transparente a tasas razonables a microempresarias con un alto impacto social basado en el crédito grupal. El préstamo promedio es inferior a 250Euros. La cartera bruta continúa aumentando hasta los 79,6 MMEuros (72MM Euros del informe anterior) lo que supone un crecimiento anual de casi el 30%. El ROA también mejora hasta el 9,6% desde el +8,6% del informe anterior. Ratio de liquidez del 13,3% y buen ratio de capitalización del 22,6% (20% informe anterior). Su último PAR30% disponible se reduce hasta el 7% (9% anterior informe). Mejora sus ratios de cobertura del PAR30 con un 131% (122% anterior). Mejora su resultado provisional que llega a los 7MM Euros (5MM Euros periodo anterior). En esta entidad el FIL mantiene 1,17 Euros vivos a cierre de periodo en dos instrumentos uno de los cuales (0,34MMEuros) vence en marzo de 2023 y el resto 0,8 MM Euros en agosto de 2025.

Fondo Esperanza (Chile): 112.702 clientes de los que el 79% son mujeres. Entidad especializada en banca comunal (responsabilidad compartida por sus clientes) de microcréditos productivos generando un medio de vida para la población más desfavorecida de Chile con enfoque predominante en la mujer y enfocado a servicios y comercio. Préstamo promedio inferior a 350Euros. Proporciona asesoramiento y formación a sus clientes. Su cartera bruta se sitúa en los 43MM Euros acumulando una variación negativa anual del -10%. Resultado positivo aumenta hasta los 2,7MM Eurosy ROA del +6,3%. Buen ratio de liquidez del 17% (20% informe anterior) y muy buen ratio de capitalización del 37%. Excelentes ratios de PAR30 que se reduce hasta el 0,4% (0,6% informe anterior) Continúa apoyando a sus socios gracias al diseño de reestructuraciones para banca grupal, práctica pionera en el sector. Es una en la que reinvertimos el año pasado. Mantenemos una posición viva de 0,68MM Euros a cierre del periodo.

Insotec (Ecuador): 16.973 clientes de los que el 44% son mujeres. 70,8% rural. El 62% no ha terminado la educación primaria. Entidad enfocada en la financiación al segmento rural y agrícola (pequeño productor) en comunidades de ingresos bajos. Además, brinda servicios de asesoría técnica y capacitación. Actualmente está potenciando cadenas de valor agro y micro seguros. Cartera bruta aumenta hasta los 60,9MM Euros (57 MM Euros a inicio de año). Aumento del +6,8% en el año. Su resultado en el periodo se ha situado en 69k euros y su ROA en el 0,1%. Ratio de liquidez del 11,4%

(18% informe anterior) y un buen ratio de capitalización que sube hasta el 21,4% desde el 12,7% anterior. Presenta unos moderados datos de PAR30 con el 7,2% (6,7% anterior informe) con muy buenos ratios de cobertura de 250% (281% informe anterior). Invertimos 1,36MM euros adicionales en el mes de marzo y mantenemos un saldo vivo de 0,1MM en la primera operación con vencimiento en febrero de 2023 y de 1,27 MM Euros de la última operación vencimiento marzo de 2025. La entidad está en fase de integración con Banco Finca para funcionar como una entidad bancaria denominada AMIBANK que alcanzaría una cartera agregada de unos 121MM USD, 30.000 clientes, 51% mujeres y un préstamo promedio de unos 4k USD. Pretende ser el banco de microcréditos más grande de Ecuador en 2026.

Kinara (India): Con 25.344 clientes de los que el 11,7% son mujeres, es una entidad enfocada en microcréditos para la micro, pequeña y mediana empresa en zonas urbanas y periurbanas con un préstamo promedio inferior los 4.000 Euros. Es la única inversión en acciones en el FIL con un desembolso en INR equivalente a 0,8MM euros a fecha de coste sin cobertura de la divisa y valorado a cierre del periodo en 1MM Euros como consecuencia de los precios de entrada en el capital de las últimas rondas de inversión, superiores a nuestro coste. Con los últimos datos disponibles Kinara mantiene una cartera bruta de 13.227 MM INR (8.252 MM INR a inicio de 2022) equivalente a unos 150MM a tipos de cambio de cierre del periodo continuando su crecimiento que alcanza un 60% desde inicio de 2022. Empeora el dato de PAR90 hasta el 7,3% desde el 5,9% del informe anterior con un ratio de castigos (write offs) del 6,6% con los últimos datos, pero manteniendo buenos niveles de capitalización que suben hasta el 32% fruto de las rondas de capital realizadas (27% informe anterior) y el de liquidez que aumenta hasta el 28% (22,1% informe anterior). Reduce su ratio de cobertura del PAR90 desde el 87,6% informe anterior hasta el 50,7%. Resultado prácticamente neutro con los últimos datos 10MM INR (120k Euros)). El ROA se reduce del +1,1% del informe anterior al 0,8%. Kinara ha cerrado con éxito operaciones de entrada de capital de inversores internacionales por unos 4.058MM INR (unos 46MMEuros). Todos se han incorporado a la compañía a unos multiplicadores superiores a los de nuestra entrada (previos de suscripción desde 668 INR/acción al último que lo ha hecho a 734 INR/acción. Durante 2022 entraron dos nuevos inversores adicionales, CDC (el banco de desarrollo de UK, ahora llamado BII) y Acción, uno de los principales inversores de impacto del mundo a 734 rupias por acción. La finalidad del FIL es la salida mediante venta de las acciones en un medio plazo.

LOLC (Myanmar) enfocada en mejorar la calidad de vida de sus más de 256.000 clientes sin acceso a la banca tradicional, realiza préstamos grupales e individuales a personas desfavorecidas con un 88% de mujeres y un 62% en zona rural. El préstamo promedio es inferior a los 400Euros. La entidad y sus clientes continúan acusando el golpe de estado de los militares de febrero de 2021 con graves efectos enfrentamientos y agravamiento de su situación económica, financiera y social afectando a su divisa y provocando su aislamiento internacional y sanciones. En Octubre FATF-GAFI la incluyo el país en su lista negra. Persisten las dificultades para adquirir divisa fuerte (USD, EUR) con la que repagar a sus financiadores, restricciones en el sistema cambiario y riesgo regulatorio del que, por el momento, las entidades sociales son las menos perjudicadas, pero igualmente afectadas. En febrero de 2022 los acreedores internacionales firmamos un standstill hasta junio de 2022 que fue luego extendido hasta noviembre de 2022 y, finalmente, ampliado hasta junio de 2023. Su contenido es: (i) todos los pagos de principal a los prestamistas Internacionales se suspendieron excepto un pago prorrateado de 5 millones de USD a los prestamistas Internacionales que tenían pagos de principal pendientes durante el plazo inicial efectivo del SSA (1 de junio de 2021 - 30 de junio de 2022) y del que el FIL obtuvo 77kEuros; (ii) los intereses seguirán devengándose a los tipos (tipo inferior acordado si está sujeto a conversión) y con la periodicidad prevista en los acuerdos de financiación subyacentes, incluso después del vencimiento previsto, hasta que se paguen íntegramente todos los importes del principal; (iii) Conversión a USD si no se acuerda una alternativa aceptable al vencimiento previsto del préstamo; (iv) Revisión de los convenios financieros; (v) aportación de 2 millones de USD a LOLC Myanmar por parte de sus accionistas en febrero de 2022; y (vi) entrega de un compromiso firmado por los accionistas de LOLC Myanmar que garantice la solvencia continuada y el cumplimiento normativo de LOLC. Los pagos de intereses están encontrando problemas de autorización por parte del regulador local (CBM) y se está negociando con él dado que el pago es condición para poder cerrar una reestructuración de los pagos a largo plazo. La distribución de los 5MM USD produjo también modificaciones en los pagos de intereses y conflictos con el regulador por alejarse de los flujos autorizados. La inversión del FIL, que hubiera finalizado previsiblemente en mayo de 2022 y fue llevada hasta noviembre de 2023 con el primer acuerdo de refinanciación, está actualmente pendiente de cerrar y conocer los flujos reestructurados.

LOLC consigue continuar funcionando en este entorno tan adverso buscando nuevas formas de seguir con su

colaboración social. LOLC Myanmar pertenece a un importante grupo financiero que ha realizado algunas inyecciones de capital a su filial (ha multiplicado su cifra de capital por 2,2 veces desde 2019) y asegurado su apoyo mediante la firma de un compromiso simultáneo al acuerdo. La valoración de nuestro instrumento (0,4MM Euros pendientes) se encuentra valorado en 144k Euros habiéndose aumentado la provisión en el periodo y continúa acusando todo lo anterior a la espera de que se disipen las importantes incertidumbres. Mientras se continúa negociando el acuerdo de reestructuración se ha extendió la validez del handshake agreement firmado en noviembre de 2022 hasta junio de 2023.

El contravalor de su cartera bruta era de unos 81 MM Euros. En divisa local su cartera se mantiene desde las cifras de inicio de año. La entidad presenta un resultado negativo de 0,6MM Euros y un ROA del -1,4%. Su ratio de capitalización se mantiene en el 19,8% (20% informe anterior) y el de liquidez en el 23% (15,9% anterior) de sus activos. Sus cifras de PAR30 muestran el deterioro del país con cifras que pasa del 45% de septiembre al 93% de diciembre de 2022. Con unos ratios de cobertura prácticamente inexistentes del 2,2% para el PAR30.

Fundación FACES (Ecuador) Entidad con 28.000 clientes de los que el 51% son mujeres y un 66% de clientes en zona rural con un préstamo promedio inferior a los 2.500Euros. Desembolsada en el 2021, es una institución sólida con un claro enfoque rural y social con una estrategia conservadora. Su mix de producto se diversifica en tres: famiempresas (microempresas en manos de una o varias familias), Crediagro y Promujer. El agrícola es el que más está subiendo. Su cartera bruta con los últimos datos disponibles a cierre del periodo aumenta hasta los 66,2MM USD (unos 62 MM Euros) y provisiones se mantienen en unos 4 MM USD. Mantenía un PAR 30 en torno al 6% y PAR90 cercano al 4%. Ratio de cobertura del PAR 30 sigue en 85%, por debajo del 100%. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias con lo que dicho dato refleja bien la realidad de su cartera. Mantiene un nivel de liquidez del 9% que se mantiene desde del anterior periodo. Resultado de 1,3MM Euros a diciembre. Mantenemos 1,28 MM Euros vivos a cierre de periodo vencimiento marzo de 2024.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 4.153 clientes con un 35% mujeres y 59% de clientes rurales. EL préstamo promedio se sitúa en los 8.693 euros. Entidad fundada en 2009 con un accionariado estable e invertida en diciembre de 2021 con un 1MM de euros a 3 años. CFE es la única microfinanciera en Panamá que ofrece servicio al cliente medio perdido en tres segmentos: comercial, vivienda y vehicular. CFE ha identificado la financiación a los agricultores como una oportunidad de mercado los cuales tienen que esperar 12 meses a recibir las ayudas del gobierno. Su cartera bruta era de unos 32,5 MM euros. Provisiones de 2,8 MM euros. La cartera se ha reducido un 16% en lo que va de año. Patrimonio de unos 7MM Euros que muestra una reducción del 32% respecto inicio de año. Una cobertura de riesgo de tan solo el 26%, inferior al 80% comprometido. Los últimos datos de PAR30 empeoraron hasta el 25% en octubre en parte debido al tratamiento contable de las cuentas COVID. El ratio de write off sube hasta el 5,2%. El ratio de liquidez mejora algo hasta el 8,7% desde el 5,3% anterior y el de capitalización baja del 18% pactado en los covenants situándose en un 17%. Su resultado de -4,17MM Euros a noviembre (duplica prácticamente el resultado negativo de agosto) alcanzando un ROE del -34%. Todo ello ha llevado a la entidad a solicitar un acuerdo de stand still con sus acreedores internacionales con efectos hasta enero de 2023 para alcanzar una reestructuración en febrero de 2023. Hay acreedores internacionales que no van a suscribirlo y han manifestado su disconformidad con la gestión de la empresa exigiendo de una u otra forma el reembolso de sus posiciones. Muy bajos niveles de desembolsos en nuevos créditos. La entidad ha sustituido a sus dos principales ejecutivos. Como se ha indicado en puntos anteriores, los efectos de las medidas gubernamentales de relajación por el Covid han producido unas consecuencias adversas en los clientes de CFE que se han revelado tras la finalización en 2021 y han provocado un desajuste en los flujos de la entidad. EL FIL mantiene la misma posición que la desembolsada 1MM Euros habiendo sido afectada ya por el acuerdo de suspensión la amortización de diciembre de 2022 prevista por 347k Euros. Se deshizo la cobertura con MFX generando un pago a dicha entidad de 30k Euros.

Pahal (India) Es una de las reinversiones de este año. Tiene cerca de 400.000 clientes con un 98% mujeres y 42% en zona rural. El préstamo promedio es de unos 300 Euros. Invertimos 1,5MM Euros a 3 años en marzo de este año, con pagos semestrales a partir del primer año. Rentabilidad en INR cercana al 12% y algo más de 4% en euros. Nuestra financiación está garantizada con cartera de microcréditos. Pahal es una microfinanciera en el norte de la India con enfoque en banca grupal para mujeres, que proporciona servicios microfinancieros a tasas competitivas a través de la innovación tecnológica. Ha desarrollado un modelo de graduación, con una oferta de valor adecuada para el desarrollo de los clientes. Con la última información disponible, Pahal tiene una cartera bruta de 9.870 MM INR (unos 108MM Euros) con un crecimiento anuales de cartera superior al 20%. Resultado positivo de unos 0,6MM Euros y ROA del +0,3% (0,1%

último informe). Ratio de capitalización mejora hasta el 16,8% (14,6% informe anterior). Cifras razonables de PAR30 que mejora algo hasta el 5,3% (anterior 5,7%) con cobertura del 29% (24% último informe) por debajo del 29% del covenant acordado. Su ratio de capitalización era del 16,8% algo inferior al 17,9% de inicio de su año fiscal en marzo/22.

Procrédito (Mexico). Invertida en este año 2022 periodo (1MM Euros amortizaciones anuales hasta junio de 2025) cuenta con unos 600 clientes de los que 27% mujeres y un 32% rural. El préstamo promedio es de unos 32.000Euros ya que es una entidad financiera enfocada en PYMES de México occidental a través de productos crediticios para Maquinaria y Equipo, Capital de Trabajo, Transporte e Inversión. Mantiene una cartera bruta de 675 MM MXN\$ (32 MM Euros) con un crecimiento superior al 30% en lo que va de año. Resultado positivo de 0,37 MM Euros y ROA del +1,1%. El ratio de capitalización se ha deteriorado hasta el 19% desde 22,2% anterior, y queda por debajo del covenant contractual. Su ratio de liquidez mejora hasta el 14% desde el 13,4% del último informe. Su cifra de PAR90 empeora hasta el 6,5% por encima del 5% establecido en los covenants. Su ratio de cobertura, aunque desciende al 73% desde el 83% anterior, sigue dentro del límite contractual del 70%.

Finexpar Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): institución financiera en Paraguay con una alta exposición al sector agrícola y con rating A- de Solventa. Inversión de 1MM USD (desembolsados 1,002 MM Euros) en este periodo a un plazo de 3 años con amortizaciones anuales y pago de interés trimestrales. El tipo nominal neto en divisa ha sido del 6,40% y la TIR en euros del 3,95%. LA entidad tiene una cartera bruta de créditos de 247 MM Euros con una exposición del 30% a micro, pequeñas y medianas empresas del sector agrícola con un promedio de préstamo de 25.000Euros. ROA positivo del 1%. PAR 60 incluidas refinanciaciones, del 8,5% y ratio de cobertura del 87%. Ratio de liquidez del 9% y unos resultados de 1,1 MM Euros con la última información disponible.

Nota común a todas las invertidas: las cifras expresadas en euros se corresponden con las correspondientes de cada invertida en su divisa al tipo de cambio de cierre del periodo.

La duración media de la cartera a cierre del periodo es de 0,95 (1,04 periodo anterior).

Durante el periodo, continuamos gestionando los incumplimientos de los covenants financieros comprometidos por las emisoras en los acuerdos firmados con un seguimiento detallado junto con el asesor de inversiones Gawa Capital y, por regla general, siguen siendo otorgados los correspondientes waivers en atención al carácter extraordinario de los efectos que la situación de la pandemia y sus consecuencias ha tenido en nuestras entidades. La tónica general ha continuado siendo la recuperación de las entidades salvo las tres entidades actualmente con reestructuraciones negociadas o en proceso. Todas las entidades han cumplido puntualmente sus compromisos financieros. No obstante, seguimos viendo con cautela los estados financieros de las invertidas que continúan reflejando, aunque en forma cada vez menor, los efectos de las moratorias y aplazamientos derivados de los años de COVID. No obstante, supuestos como el de CFE aconsejan extremar la prudencia hasta la normalización contable de las medidas que los gobiernos pusieron a disposición de las entidades.

A las dos entidades microfinancieras con acuerdo de suspensión con sus acreedores internacionales (lenders) como es nuestro FIL, Acceso Crediticio (Perú) y LOLC Myanmar, añadimos este ejercicio a la panameña CFE. Recordar que, en virtud de estos acuerdos, todos los acreedores internacionales otorgamos un aplazamiento de nuestros cobros durante un periodo (periodo efectivo) en base a los excepcionales efectos que el Covid19 (y en el caso de LOLC Myanmar la situación política) ha tenido en sus negocios. En dichos acuerdos las entidades financiadoras nos comprometemos básicamente a no ejercer nuestros derechos como acreedores durante dicho periodo efectivo manteniendo vigentes el pago de intereses sobre las cantidades diferidas. La valoración de los instrumentos de deuda se ve lógicamente afectada. El FIL (primer fondo abierto de inversión de impacto en España con 13 inversiones activas en 11 entidades. Continúa aumentando la inclusión financiera en las poblaciones vulnerables de los países en vías de desarrollo, sector que alcanza a más de 1,8 millones de personas desfavorecidas, contribuyendo a su desarrollo sostenible mediante una actividad productiva. Se estima que el FIL tiene impacto directo, por sus inversiones, en más de 48.000 personas e indirecto a través de sus entidades invertidas en 1,59 MM de personas, con un 80% de mujeres y más de un 57% de beneficiarios en sector rural, generando más de 16.000 empleos en los países destino de inversión. 3.801 colegios y 3,86 MM de estudiantes alcanzados.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD



n/a

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Dado el objetivo de inversión del fondo en deuda no cotizada de entidades microfinancieras en países en desarrollo, este mantiene un nivel de riesgo elevado respecto al nivel de inversión con el que cierra el periodo. Los riesgos a los que está expuesto el fondo son el de liquidez, de crédito, catástrofes naturales, inversión en países emergentes, de tipo de interés, regulatorio, valoración, fraude y COVID19.

#### 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

Respecto a la información sobre las políticas con relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto de IIC, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

Únicamente la inversión en capital del FIL, (Kinara) otorga derechos políticos. Durante el periodo tuvieron lugar las siguientes juntas: i) septiembre: junta general donde fue aprobada la designación de auditores para los ejercicios 2022/23 y 2024/25 ii) octubre: nombramiento de los consejeros del nuevo accionista Nuveen y iii) nombramiento del consejero del nuevo accionista Pettelaar Effectenbewaardrijf N.V.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta gastos por servicios de análisis

#### 9. SIDE POCKETS

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Una mayor necesidad de crédito fruto de la dinamización de la economía y la subida general de precios, están permitiendo a las entidades recuperar dinamismo de manera controlada. Igualmente, las entidades afrontan una subida de los costes de financiación y un mayor riesgo de crédito como consecuencia del escenario macroeconómico actual. En líneas generales, el mercado microfinanciero muestra un comportamiento resiliente enfrentándose a la subida general de tipos. Se sigue constatando una continuidad de apoyo por parte de las entidades internacionales al segmento microfinanciero en un entorno de inversión competitivo, de mayor liquidez y de subida de tipos. Otra importante señal son los acuerdos de reprogramación de pagos a los acreedores de los que el FIL está participando.

Cerca del 90% de la cartera invertida del FIL paga con normalidad, con tasas internas de rentabilidad brutas satisfactorias. Se mantienen dos entidades en proceso de reestructuración, a la que se une la nueva reestructuración solicitada por la entidad de Perú que venía cumpliendo su nuevo calendario de pagos hasta 2022. Para la entidad de Myanmar (1,05% patrimonio) se espera cerrar el acuerdo en el 1T23 pudiendo enfrentarnos a restricciones en las transacciones financieras consecuencia de la nueva regulación en el país. La entidad de Panamá (5,74% patrimonio) se ha enfrentado a un período de liquidez restringida desde el 2T por el empeoramiento de calidad de cartera tras una moratoria nacional de 18 meses. Se sigue trabajando en un acuerdo de reestructuración (con interrupción de pagos de principal) con apoyo de un consultor externo.

La estrategia actual del FIL es continuar trabajando en la diversificación de su cartera con nuevas posiciones limitadas a EUR 1 millón en instituciones con las que su asesor ya mantiene relaciones a través de otros fondos y mediante renovaciones en las invertidas de mejor desempeño y con vencimientos en el corto plazo. Para ello se ha intensificado el seguimiento de nuestra cartera a través de una interlocución constante con los responsables de cada entidad.

Se está avanzando en el estudio de nuevas oportunidades, con Due Diligences realizadas en Nigeria, México, Senegal y Honduras, así como en renovaciones de entidades en cartera de Chile y la India que se irán ejecutando en función de los flujos de liquidez previstos en el FIL y la calidad social y financiera del resultado de las due diligences.

En ese escenario el fondo recogerá periódicamente los pagos de los intereses y amortizaciones parciales de los pagarés

suscritos cuyos importes, junto con el flujo neto de suscripciones y reembolsos será aplicado, con la cautela requerida, a nuevas inversiones en su sector objetivo, necesitado más que nunca de apoyo inversor.

Por último, señalar que, en base a los últimos informes disponibles (SYM 50) la rentabilidad de las carteras de las microfinancieras parece estabilizarse tras la tendencia a la baja de los últimos trimestres. Está por ver en qué forma las subidas de tipos de las principales economías pueden trasladarse a nuestras nuevas inversiones. Por otro lado,

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

~~continuamos apreciando un empeoramiento de las tasas de cobertura de las divisas.~~

La sociedad gestora llevará a cabo una política remunerativa cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios exigidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión responsable y refuerza el riesgo de la industria a la sujeción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC que no aplica a ninguna de nuestras IIC. Durante el ejercicio 2022 para dar cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, se ha incluido la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad al documento que contiene la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.270 miles de euros de los que 1.388 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 839 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 43 miles de euros a retribución en especie.

El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 22, de los cuales 13 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.409 miles de euros de los que 787 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 622 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 483 miles de euros correspondiendo 288 miles de euros a retribución fija y en especie y 195 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Sin información