

## MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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:** A2

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 tel.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: Renta fija mixta euro      Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### 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%. Más 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 de 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. Más 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. Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	12,84	1	EUR	0,00	100000 EUR	NO	1.290	8.984	13.539	15.112
CLASE C	131,49	1	EUR	0,00	100000 EUR	NO	13.346	5.848	5.739	7.281

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
CLASE A	EUR			30-06-2023	100.469,176 3		101.967,835 9	100.378,113 0	100.890,783 9
CLASE C	EUR			30-06-2023	101.504,291 1		102.738,589 6	100.839,176 0	101.127,688 1

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**

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,76	0,00	0,76	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	-1,47	1,58	-0,51	1,34	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,97	3,04	6,36	4,19	0,00	1,75	1,29	1,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,96	0,96	0,96	0,96	0,97	0,96	0,95	0,98	
<b>SMX-MIV Debt EUR</b>	0,56	0,68	0,00	0,00	0,07	0,00	0,87	0,00	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,19	1,19	1,19	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	

(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.

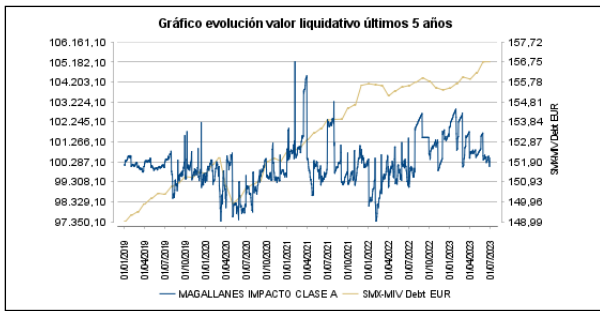
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

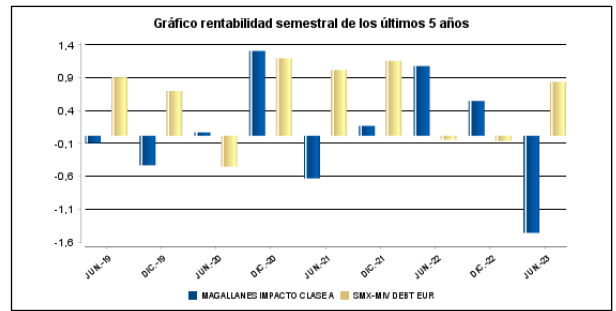
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	1,65	1,62	1,49	

(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.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	-1,20	1,88	-0,29	1,54	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,64	2,98	5,87	4,20	0,00	1,74	1,29	1,55	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,96	0,96	0,96	0,95	0,96	0,95	0,95	0,99	
<b>SMX-MIV Debt EUR</b>	0,56	0,68	0,00	0,00	0,07	0,00	0,87	0,00	
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	

(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.

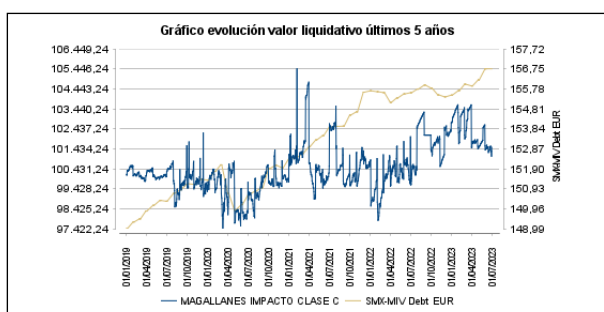
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

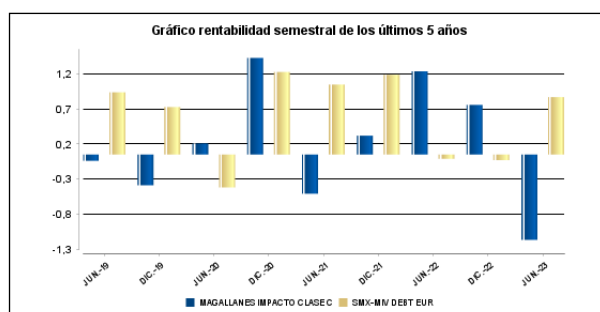
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,52	1,32	1,39	1,28	

(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.

### 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	7.798	53,28	12.786	86,21
* Cartera interior	690	4,71	0	0,00
* Cartera exterior	7.198	49,18	12.704	85,65
* Intereses de la cartera de inversión	-90	-0,61	82	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.023	34,32	958	6,46
(+/-) RESTO	1.816	12,41	1.089	7,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.636</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.832</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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.830	19.528	8.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-27,83	-0,05	99,85
- Beneficios brutos distribuidos	-0,80	0,00	-0,80	0,00
± Rendimientos netos	5,14	1,60	5,14	179,49
(+) Rendimientos de gestión	1,70	0,88	1,70	0,00
(-) Gastos repercutidos	3,44	0,72	3,44	318,12
- Comisión de gestión	0,54	0,66	0,54	-28,47
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.636</b>	<b>14.832</b>	<b>14.636</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

El detalle de las Inversiones valoradas a 30 de junio de 2023 es el siguiente: Acciones Kinara Capital: 992.427 Euros Pagaré Acceso Crediticio: 491.453 Euros. Valor del derivado: -164.233 Euros Pagaré LOLC MYANMAR 2: 160.177 Euros Pagaré FACES: 707.499 Euros. Valor del derivado: -92.548 Euros Pagaré KANAKDURGA: 653.997 Euros. Valor del derivado: -111.997 Euros Pagaré Fondo Esperanza: 397.004 Euros. Valor del derivado: -70.380 Euros Pagaré Centro Financiero Empresarial: 749.031 Euros. Valor del derivado: -56.239 Euros Pagaré Thirumeni Finance Private Limited 2: 735.189 Euros. Valor del derivado: -82.739 Euros Pagaré Insotec Tramo 4: 881.546 Euros. Valor del derivado: -67.738 Euros Pagaré Pahal Financial Services: 921.201 Euros. Valor del derivado: -69.762 Euros Pagaré ProCredito: 650.143 Euros. Valor del derivado: 9.833 Euros Pagaré OnePuhunan 3: 625.126 Euros. Valor del derivado: -1.395 Euros Pagaré Finexpar: 909.187 Euros. Valor del derivado 50.746 Euros. Pagaré Cresol Sicoper: 691.082 Euros. Las únicas inversiones cuya divisa es el Euro son el pagaré de LOLC MYANMAR y el de Cresol Sicoper. 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 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: 280,12 - 1,91 %.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 1.002,89 - 6,83 %.

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 32.130,67 euros.

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofo USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 634,79 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 principales riesgos de mercado derivan de las perturbaciones macroeconómicas, destacando los retos de la continuidad de la cadena de suministro y la seguridad alimentaria en un entorno inflacionista, afectado por la guerra de Ucrania, turbulencias del sector financiero, los desastres naturales / meteorológicos en muchos países en desarrollo y protestas sociales. Según el FMI, el crecimiento caerá desde 3,4% en 2022 a 2,8% en 2023, antes de estabilizarse en 3,0% en 2024. El nivel general de inflación disminuye de 8,7% en 2022 a 7,0% en 2023 debido a los menores precios de las materias primas (Abr.23).

Los datos del índice SYM50 (Symbiotics - a Abr-23), compuesto por 50 entidades microfinancieras de referencia, muestran una recuperación dinámica, con un crecimiento anual de cartera del 39% y de 19% en clientes. El riesgo de cartera crece hasta 4,2%, el indicador más alto de los últimos 6 meses. El ROE se reduce a 10,5% desde 12% en Dic.23, muy recuperado desde Dic.20 (5%), con tasa activa promedio del 20,4% en los últimos 2 años, reflejando coste estable para el cliente final. El PAR 30, que superaba el 9% en la segunda mitad del 2020, se mantiene por debajo del 5%. Los expertos proyectan un crecimiento interanual del mercado microfinanciero de 12,7% para el período 2022-2030

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 comenzó el periodo con el nivel de inversión más alto desde su lanzamiento 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 enero y junio) se han desembolsado dos nuevas operaciones por importe de 1MM Euros: CRESOL SICOPER (Brasil) por 0,7 MM Euros además del depósito de garantía para la operativa de derivados de cobertura de divisa realizada en la entidad norteamericana MFX Solutions Inc.

Durante el periodo continuamos aumentando el conocimiento de los efectos que la pandemia tuvo en las operaciones y en los estados financieros de nuestras compañías invertidas gestionando sus efectos en las tres entidades afectadas, Acceso Crediticio, FACES y LOLC Myanmar, realizando el seguimiento de su evolución y actuaciones junto con el resto de lenders internacionales. 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 a fin de mantener un adecuado nivel de inversión 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 que hemos acumulado durante el trimestre. Perseguimos mantener una línea de inversión entre 0,5MM Euros y 0,7MMEuros en cada nueva operación.

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 del pasado año recibimos puntualmente el primer y segundo de los pagos de principal diferidos. Nuestra inversión, que debiera haber finalizado en julio de 2022, pasó a octubre de 2024 tras la primera reestructuración y ahora estamos a la espera de que el pool de lenders junto con dos grupos inversores que entrarían en su capital fijemos, conjuntamente con la compañía los términos de la segunda reestructuración que llevarán probablemente nuestro final de inversión al 2030. La reestructuración planteada al regulador pasa por convertir el saldo vivo en un 10% en capital, un 15% en deuda subordinada al 14% con repagos a partir de 2028, 8 pagos trimestrales a partir del 2027; resto mantener deuda senior con repago en 1,5 años a partir de Dic.25, en 4 pagos semestrales: 33% 2025, 50% 2026, 17% 2027. Pago trimestral intereses a partir de Sep.25 (5.97%).

El regulador peruano parece estar apoyando a la institución. Seguimos cobrando los intereses puntualmente hasta abril.

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. Myanmar fue incluida en la lista negra de FATF-GAFI el pasado año. En diciembre de 2022 se realizó una segunda modificación del term sheet para llevar su vencimiento 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. Existe una posibilidad de permutar nuestra deuda en LOLC Myanmar con una entidad de su Grupo en Singapur o en territorios menos complejos.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá):

La entidad sigue mejorando 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 de iliquidez solicitaron el apoyo de los financiadores, negociando un acuerdo de standstill o suspensión de las amortizaciones 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 Developement 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 para iniciar la reestructuración en 2023. Recibimos nuestra

parte proporcional de la distribución de 2MM USD de liquidez excedente entre los actuales lenders. 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 (actualmente denominado Microfinance Private Debt Euro), a efectos comparativos.

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

El FIL iniciaba el ejercicio 2023 con un patrimonio de 14,8 MM euros; a cierre del periodo se situaba en 14,6 MM euros. En cuanto a partícipes, con fecha 31 de enero de 2023, debido a la última modificación del folleto, se han reclasificado de la clase A la clase C 37 partícipes, habiendo cerrado el periodo con 43 partícipes (39 clase A y 4 clase C).

Los gastos soportados en el periodo del presente informe para ambas clases han sido del 0,78% y del 0,52% respectivamente que se han reducido como consecuencia de la modificación de la base de cálculo de nuestra comisión de gestión en ambas clases operada en 2022 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 los 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 las tres entidades en procesos de reestructuración, 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 a finales del año pasado 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 -1,47% para la clase A y del -1,20% para la clase C respectivamente.

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

RV Internacional: 13,31%

RV Euro: 11,65%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

Durante el periodo, el FIL ha percibido intereses por 0,5 MM euros y ha recibido pagos por amortizaciones parciales por un importe total de 4,2 MM de euros. Dicha cifra incluye los 46k euros de pago proporcional recibido de CFE antes comentado. Los desembolsos han sido de 1MM Euros por lo que el neto (amortizaciones menos desembolsos) ha sido de +3,2 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).

Acceso Crediticio (Perú) Primer acuerdo de reestructuración en diciembre de 2021 tras los aplazamientos previos. Estamos cerrando la segunda reestructuración con entrada de capital de dos entidades internacionales. El saldo vivo en el FIL a cierre del periodo es 1,03MM euros de principal

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 poder obtener del regulador el v<sup>o</sup>b<sup>o</sup> a su nueva reestructuración tras 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 Development), la cartera de préstamos (200 MM Euros) continúa viéndose reducida respecto al último periodo y sitúa sus pérdidas del ejercicio en 3MM Euros. La calidad de la cartera sigue siendo el principal desafío manteniendo un par 30 del 13% (10% último informe) con un ratio de cobertura del 96% (118% anterior periodo); ratio de castigos del 0,6% (3% anterior). 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 2024-2025 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 de 2022 al 73% en noviembre de dicho año y al 3,6% a cierre de 2022.

25.000 clientes (27.000 periodo anterior) con un 15% mujeres y préstamo promedio de 7k euros.

En el mes de julio valoraremos cerrar las coberturas de los flujos de euros ante la ausencia de perspectivas concretas de calendario de la reestructuración. Una vez cerrada procederemos a suscribir nuevas coberturas. El coste estimado del cierre de coberturas se estima en - 120k Euros.

Kanakadurga, (India) dedicada a la financiación de vehículos con un 17% de clientes mujeres y 15% rurales. Cartera bruta 4.413 MM INR (aprox. 51,4 MM Euros) (4.556 MM INR periodo anterior) con crecimiento del 13% en el ejercicio. De acuerdo con las últimas cifras disponibles mantienen su PAR90 en el 3,5% y reduce algo el PAR30 hasta el 17,8% (19,8% del periodo anterior y 34,6% de cierre de 2021). Su ratio de liquidez, medido sobre activos totales, aumenta hasta el 18% (11% periodo anterior). En esta entidad realizamos un segundo desembolso por 1,95 MM euros en abril del 2021. Resultado positivo de 0,4MM Euros. El FIL mantiene un saldo vivo en esta entidad de 0,5MM Eur a cierre periodo. Mantiene 49.135 clientes (47.584 periodo anterior), 13% mujeres y 41% rurales con un préstamo promedio de 1.005 euros.

Varthana (India). Más de 8.000 clientes (6.000 periodo anterior) con un 18% de cliente rural y préstamo promedio de algo más de 12.000 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 aumenta hasta los 9.303 MM INR (8.596 MM INR periodo anterior) equivalente a unos 104 MM euros (97 MM euros periodo anterior) con los últimos datos disponibles que supone un crecimiento negativo del -3% (-12% periodo anterior). ROA positivo 0,3% (-4,3% anterior). Ratio de liquidez sobre activos sigue mejorando hasta el 10,8% (10% anterior). Su PAR 30 sigue descendiendo hasta el 19,5% (24% del periodo anterior). Su PAR90 también se reduce hasta el 6,8% (7,7% periodo anterior). Mantiene ratio de cobertura del 65% para el PAR 90 (49% anterior). Ratio de castigos estable en 11,6% (11% anterior). Obtiene resultado positivo 0,4MM euros (-6,3 MM euros anterior). Saldo vivo en el FIL a cierre del periodo: 0,9 MM euros en un instrumento con vencimiento final en diciembre de 2024 tras haber amortizado 0,7MM euros durante el periodo.

One Puhunan (Filipinas): Alcanza los 391.000 clientes desde los 381.000 del pasado informe con un 100% mujeres, principalmente en zonas rurales (63%). 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 210 Euros. La cartera bruta estable en los 81 MM euros lo que supone un crecimiento anual de casi el 30% en el ejercicio. El ROA estable en 9,5% (10% del informe anterior). Ratio de liquidez sube al 22% (14% informe anterior) y buena ratio de capitalización del 22%. Su último PAR30% disponible sube levemente al 8,2% (7% anterior). Mantiene su ratio de cobertura del PAR30 en un 132%. Buen resultado provisional que llega a los 1,8 MM Euros. En esta entidad el FIL mantiene 0,66MM euros vivos vencimiento final agosto de 2025.

Fondo Esperanza (Chile): Con más de 120.000 clientes, 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 400 Euros. Proporciona asesoramiento y formación a sus clientes. Su cartera bruta alcanza los 48 MM euros con un crecimiento acumulando del 4%. Resultado positivo de 0,3MM euros y ROA del +6,9%. Buena ratio de liquidez del 12% (13% informe anterior) y muy buen ratio de capitalización del 43% (31% informe anterior). Buenos ratios de PAR30 del 1,2% (0,4% anterior). Continúa apoyando a sus socios gracias al diseño de reestructuraciones para banca grupal, práctica pionera en el sector. Es una en la que hemos reinvertido. Mantenemos una posición viva de 0,3MM Euros a cierre del periodo con vencimiento este año. Estudiando renovación.

Insotec (Ecuador): 15.136 clientes (16.169 informe anterior) de los que el 44% son mujeres y 71,5% rural. La mayoría 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 se reduce hasta los 50MM euros (55,8 MM euros

anterior) con un descenso del -9,8% en el año. Su resultado se situaba en 0,3 MM euros y su ROA sube al 1,1% (0,6% informe anterior). Ratio de liquidez baja al 3,5% (4,7% del informe anterior) y presenta un ratio de capitalización del 16% (25% anterior). Empeora el PAR30 hasta el 7% (5,7% informe anterior) pero con muy buenos ratio de cobertura del 219% PAR90 (248% anterior) y del 120% PAR30 (111% informe anterior). Invertimos 1,36MM euros adicionales en el mes de marzo del 2022 y mantenemos un saldo vivo de 0,8MM ya en un único instrumento vencimiento marzo de 2025. Hemos amortizado 0,5MM en el periodo. La entidad continua su 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 33.000 clientes (29.979 informe anterior) y el 12% mujeres, es una entidad enfocada en microcréditos para la micro, pequeña y mediana empresa en zonas urbanas y periurbanas con un préstamo promedio algo superior a los 5.000 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 16.025 MM INR (14.928 MM informe anterior) equivalente a unos 180 MM euros a tipos de cambio actuales continuando su crecimiento que alcanza un 66% en el ejercicio 2022-2023 (cierran a marzo). Mantiene el dato de PAR90 en el 4,1% (4% del informe anterior) con un ratio de castigos (write off) que se reduce hasta el 7,4% (8,4% anterior) pero manteniendo buenos niveles de capitalización entorno al 27% (29% anterior) fruto de las rondas de capital realizadas y el de liquidez que se sitúa en el 21% (23,6% anterior). Buenos ratios de cobertura del PAR90 (134%) y del PAR30 (90%). Muy buen resultado del 2022-2023 que se sitúa en 4,6 MM euros. El ROA aumenta desde el 0,5% anterior hasta el 2,1%. 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 245.000 clientes (247.000 clientes periodo anterior) sin acceso a la banca tradicional, realiza préstamos grupales e individuales a personas desfavorecidas con un 88% de mujeres y un 64% en zona rural en un país castigado por el golpe militar, las revueltas sociales y asilamiento internacional. El préstamo promedio es inferior a los 400 Euros. 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. Dada la situación del país y de la entidad, el Grupo LOLC,

El Grupo LOLC, que había ofrecido la posibilidad de que los lenders permutáramos la deuda con la de alguna entidad del Grupo localizada en un territorio menos complejo, ha ofrecido finalmente a los lenders la adquisición de su deuda a un valor aproximado del 20%. Esa operación, que ha sido aceptada por la gran mayoría de los lenders, está sujeta a la aprobación del regulador del país. Son niveles a los que tenemos valorado el activo.

El contravalor de su cartera bruta era de unos 80 MM euros (76 MM Euros periodo anterior). En divisa local su cartera aumentaba un 8% en el 2023. La entidad presenta un resultado positivo de 0,14 MM euros y un ROA del 0,1% que mejora algo (-1,2% informe anterior). Su ratio de capitalización se mantiene en el 17% (18% informe anterior) y el de liquidez en el 17% (18% anterior) de sus activos. Sus cifras de PAR30 siguen mostrando el deterioro del país con cifras que no obstante se reducen desde el 39% del informe anterior al 34%. Los ratios de cobertura para el PAR30, prácticamente inexistentes, suben levemente hasta 3% desde el 2,5% del informe anterior.

Fundación FACES (Ecuador) Entidad con cerca de 29.000 clientes (28.000 periodo anterior) de los que el 51% son mujeres y un 67% de clientes en zona rural y con un préstamo promedio inferior a los 2.200 Euros. 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 sigue subiendo. Su cartera bruta con los últimos datos disponibles a cierre del periodo se mantiene en los 62 MM euros con un crecimiento en el 2023 del 19%. Mantenía un PAR 30 controlado inferior al 7% (6% periodo anterior) y PAR90 sube levemente del 4% al 4,4%. Ratio de cobertura del PAR 30 sigue en el 100%. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias con lo que dicho dato refleja bien la realidad de su cartera. Mantiene su nivel de liquidez en el 19% (21% del anterior periodo). Resultado de 0,14 MM euros en lo que llevamos de 2023. Mantenemos 0,6 MM Euros vivos a cierre de periodo vencimiento marzo de 2024 tras haber amortizado 0,6 MM euros en el periodo.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 3.872 clientes, en línea con informe anterior, con un 34% mujeres y 55% de clientes rurales. El préstamo promedio se sitúa en los 8.000 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 31MM euros con una disminución anual del 18%. Los últimos datos de PAR30, aun siendo todavía muy elevados, siguen mejorando hasta el 20% desde el 23% del informe anterior en parte debido al tratamiento contable de las cuentas COVID. El ratio de cobertura del PAR30 mejora hasta el 60% (43% periodo anterior) pero sigue siendo inferior al 80% comprometido. El ratio de liquidez empeora algo situándose en el 3,8% (6,9% periodo anterior) y el de capitalización sigue por debajo del 18% pactado en los covenants y empeora hasta el 13% (15% informe anterior). Resultado de -0,4, MM en lo que va de ejercicio y ROA empeora pero se mantiene en el -8,7% (-8% informe anterior). La situación de la entidad le llevó a solicitar un acuerdo de stand still con sus acreedores internacionales con efectos inicialmente hasta enero de 2023 que se ha prorrogado cuyo fin es alcanzar una reestructuración antes de junio de 2023 y que ha sido prorrogado. 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. Recibimos 60k de distribución proporcional de 2MM USD entre los distintos acreedores. Mantenemos 1MM euros de exposición. Se espera que a finales de julio tenga lugar la reunión para fijar los términos de la reestructuración, incluidos plazos y flujos.

Pahal (India) Es una de las reinversiones de este año. Tiene ya más de 460.000 clientes (405.000 clientes periodo anterior) con un 98% mujeres y 53% en zona rural. El préstamo promedio es de unos 285 Euros. Invertimos 1,5MM Euros a 3 años en marzo de 2022, 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 de sus propios clientes. 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 11.700 MM INR (9.502 MM INR periodo anterior) equivalentes a unos 131MM Euros, con un crecimiento anual de cartera superior al 40%. Resultado positivo de 1,6 MM euros y ROA del +1,1% (0,8% último periodo). Ratio de capitalización mejora hasta el 23% (20% informe anterior). Cifras razonables de PAR30 que mejora hasta el 3,2% (3,5% periodo anterior) con mejora de la cobertura hasta el 51% (40,8% del último informe).

Procrédito (Mexico). Invertida en 2022 (1MM Euros amortizaciones anuales hasta junio de 2025) cuenta con cerca de 550 clientes de los que el 24,5% son mujeres y un 30% rural. El préstamo promedio es elevado, de unos 65.000 Euros 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 712 MM MXN\$ (36 MM Euros) con un crecimiento superior al 33% en lo que va de año. Resultado positivo de 0,16MM euros y ROA mejorando hasta el 3,1% (del +2% del informe anterior). El ratio de capitalización continua mejorando hasta el 21% desde el 20% anterior. Ratio de liquidez estable en el 10% (9% último informe). Su cifra de PAR90 sube al 4,3% (3,8% anterior) pero por debajo de covenants. PAR30 dell 11% . Ratio de cobertura para el PAR 30 baja del 56% al 30% y mantiene el del PAR90 en un 80%. Reinvertiremos 0,5MM Euros en el tercer trimestre del año.

Finexpar Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): institución financiera en Paraguay con cerca de 9.000 clientes y con una alta exposición al sector agrícola. Rating A- de Solventa. Inversión de 1MM USD (desembolsados 1,002 MM Euros) en 2S de 2022 a un plazo de 3 años con amortizaciones anuales y pago de interés trimestrales. El tipo nominal neto en divisa es del 6,40% y la TIR en euros del 3,95%. La entidad tiene una cartera bruta de créditos de 260 MM Euros con una exposición del 30% a micro, pequeñas y medianas empresas del sector agrícola con un promedio de préstamo de 55.000Euros. Su cartera crece al 20%. ROA positivo mejora levemente hasta 1,5% (1,3% anterior). PAR 30 incluidas refinanciaciones, aumenta al 6,3% (5,2% anterior) y el PAR 90 hasta el 2,3% (1,8% anterior). Ratios de cobertura del PAR30 y PAR90 estables en el 37% y 107% respectivamente. Ratio de liquidez mejora hasta el 14% (12% anterior) y un resultado de 1,17 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 reportado por las invertidas.

La duración media de la cartera a cierre del periodo es de 1,11 (1,02 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 a su origen y al desempeño de la entidad. 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 a excepción de LOLC Myanmar por su situación ya comentada. 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 el año pasado 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 14 inversiones activas en 14 entidades. Continúa aumentando la inclusión financiera en las poblaciones vulnerables de los países en vías de desarrolla contribuyendo a su desarrollo sostenible mediante una actividad productiva. Se estima que el FIL tiene impacto directo, por sus inversiones, en más de 47.600 familias e indirecto a través de sus entidades invertidas en más de 1,4 MM de personas, con un 44% de mujeres y más de un 39% de beneficiarios en sector rural, generando más de 10.000 empleos en los países destino de inversión. 8.447 colegios y 3,8 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 efectos del 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 han tenido lugar dos juntas generales en dicha emisora en febrero (emisión de obligaciones no convertibles) y mayo (emisión de pagarés).

### 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

El sector microfinanciero ha recuperado dinamismo en un contexto inflacionista y de necesidades de crédito, mostrando un comportamiento resiliente. Las entidades del FIL muestran crecimiento en línea con el sector (21.6% cartera FIL a Mar.23), excepto las 3 invertidas en proceso de reestructuración. Las entidades afrontan una subida de costes de fondeo (+11% cartera FIL a Mar.23), que puede ser aprovechada por los fondos de impacto.

La estrategia actual del FIL es trabajar en la diversificación de su cartera con nuevas posiciones, limitadas a importes inferiores a EUR 1 millón (entorno a 0,5-0,7MM euros), en instituciones con las que su asesor ya mantiene relaciones, así como dar continuidad a la relación con sus invertidas actuales. Para ello se mantiene una interlocución constante con las entidades en cartera del asesor y del FIL. Se ha ampliado la red de proveedores de divisa para mejorar las oportunidades de cobertura, con efecto en las operaciones del 3T23.

En el 2T23 se ha realizado una primera inversión en una cooperativa de Brasil, que implica diversificación geográfica y de clase de activo. Además, se han aprobado renovaciones para entidades de México (desembolsada en Jul.), Ecuador (prevista en Ago.) y la India (prevista en Sep.) por valor de EUR 1,7 millones. En el 3T se espera entrar en 2 entidades nuevas de Brasil y Panamá. Se continúa estudiando nuevas oportunidades en Perú e India.

En relación a las reestructuraciones, se avanza en la negociación de la venta de la participación del FIL en LOLC Myanmar. También se progresa en un segundo acuerdo de reestructuración de una institución de financiación vehicular inclusiva en Perú, con expectativa de entrada de dos importantes accionistas del mundo de impacto.

En el plano del desempeño social, el FIL sigue muy comprometido con su misión. Gracias a sus inversores, ha alcanzado cerca de 48.000 familias vulnerables otorgándoles, de manera indirecta, servicios financieros y sociales. Hace seguimiento trimestral del desempeño social de sus invertidas a través de una metodología desarrollada por su asesor y lleva meses trabajando en la adaptación de su reporting a los cambios de la normativa europea y nacional en materia de ESG (en vigor desde Jun 23).

### 10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable



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

--