

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES,

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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).

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: Se invertirá un 80%-90% de la exposición total en Deuda Senior no cotizada (que tenga la consideración de título valor) de instituciones microfinancieras sociales de países en vías de desarrollo, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable no cotizada emitida por dichas entidades. Las entidades en las que se invierta tendrán un mínimo de 15 millones de EUR en activos. En todo momento el FIL mantendrá una liquidez mínima del 10%. La exposición al riesgo divisa no superará el 10%. Al menos el 75% de la exposición a renta fija tendrá calificación crediticia mínima de BBB- 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, o a su matriz. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en entidades con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating. Al menos el 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 %. Los activos en los que invertirá el FIL tendrán un vencimiento no superior a 3 años con duraciones inferiores a 2. La vida media ponderada de la cartera de créditos se situará en torno a los 1,45 años, oscilando la vida media de cada activo entre 1,25 y 1,75 años. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1,75 años. El FIL tendrá en cartera en todo momento un mínimo de 6 activos, cada uno con un nominal medio de 1,5

millones de euros.

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; asimismo, 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 utilizará 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.

Siempre que se renueve la cartera del FIL se mantendrán los criterios aquí expuestos, a efectos de mantener una cartera debidamente diversificada por emisores y países y con vencimientos escalonados. No obstante, los criterios establecidos podrán no aplicarse durante el período de construcción de la cartera (10 meses desde la fecha de registro del FIL o cuando se alcance un 80% de inversión de la cartera, si ocurriera antes).

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Perfil de Riesgo: ELEVADO

Descripción general

Política de inversión: FIL

RENTA FIJA MIXTA EURO

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 2018	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	159,78	58	EUR	0,00	100000	NO	15.907	8.275		
CLASE C	72,00	3	EUR	0,00	2000000	NO	7.170	6.508		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	20__	20__

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	20__	20__
CLASE A	EUR			31-12-2019	99.558,6895		100.121,158 1		
CLASE C	EUR			31-12-2019	99.593,3440		100.121,158 0		

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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,70		0,70	1,11		1,11	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE C		0.62		0.62	0.96		0.96	patrimonio	0.02	0.02	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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,56				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,57								
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,36	0,36	0,36						
Letra Tesoro 1 año	0,12								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	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.

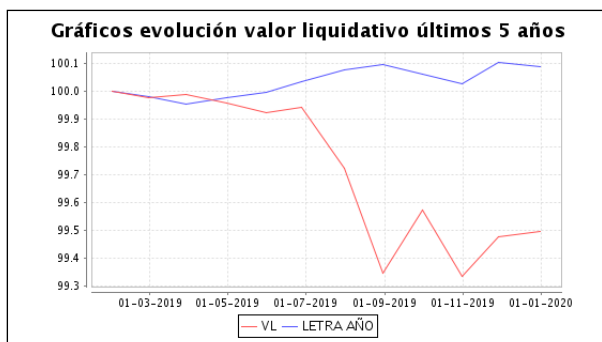
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13				

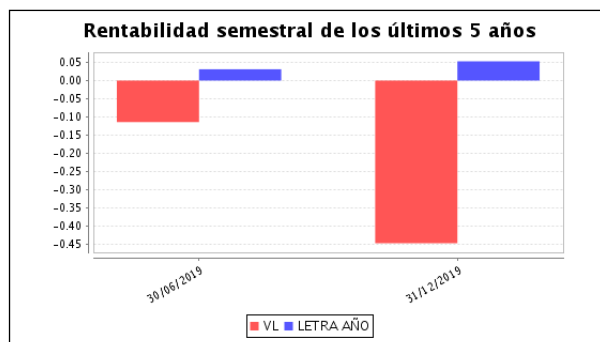
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,53				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2019

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,58								
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,36	0,36							
Letra Tesoro 1 año	0,12								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,38	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.

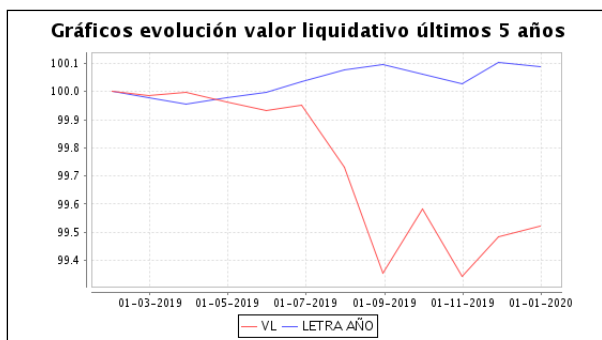
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98				

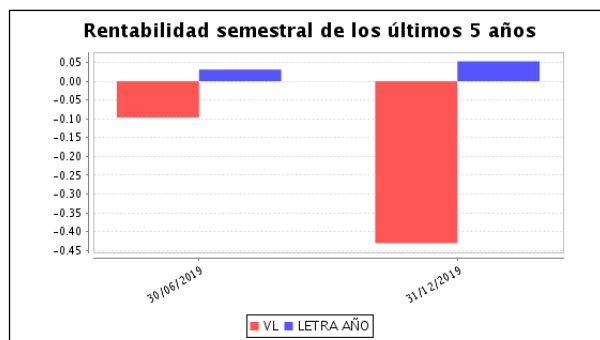
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.188	74,48	3.473	16,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.913	73,29	3.452	16,28
* Intereses de la cartera de inversión	275	1,19	21	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.385	27,67	17.816	84,01
(+/-) RESTO	-495	-2,14	-82	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	23.078	100,00 %	21.207	100,00 %

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)	21.207	14.783	14.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,06	35,02	41,93	-69,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	-0,09	-0,60	498,04
(+) Rendimientos de gestión	0,24	0,29	0,52	-1,75
(-) Gastos repercutidos	0,71	0,38	1,12	120,51
- Comisión de gestión	0,67	0,36	1,06	123,39
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,02	0,06	76,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.078	21.207	23.078	

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

3. Inversiones financieras

(i) Suscripción de un pagaré a tres años emitido por la entidad de micro finanzas Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas - INSOTEC - con sede en Ecuador con un valor nominal de 2,5 millones de USD que han supuesto un desembolso de 2,17 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 4,72% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales. El objetivo de Insotec es apoyar a las personas naturales y jurídicas contempladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, a través de actividades de crédito desarrollo social y tecnológico que permitan su mejoramiento cualitativo y cuantitativo, desarrollar sus capacidades y promover procesos de investigación y capacitación, así como apoyar el desarrollo social, económico y tecnológico, fundamentalmente de la micro, pequeña y mediana empresa, e impulsar el mejoramiento cualitativo y cuantitativo de la educación como factor básico para el desarrollo.

(ii) Suscripción de un pagaré a dos años y medio emitido por la entidad de micro finanzas Edpyme Acceso Crediticio, S.A. con un valor nominal de 7,5 millones de PEN (soles peruanos) que han supuesto un desembolso de 2,017 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 5,66% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cinco pagos semestrales. Edpyme Acceso Crediticio, S.A. tiene como objeto principal otorgar financiamiento para la compra de vehículos destinados al transporte de pasajeros y carga de los empresarios de pequeña, microempresa y mediana empresa para ello utiliza capital propio y recursos de entidades nacionales e internacionales y de personas naturales a través de adeudos.

(iii) Suscripción, junto con un inversor local indio (Northen Arc Capital Limited) del 50% de una emisión de bonos a 3 años de cuatro entidades microfinanciera (pooled bond issuers) con sede en India. Los bonos están securizados con la cartera de créditos de cada emisora y, adicionalmente, se cuenta con una garantía parcial de la propia Northen Arc. La operación ha sido compleja de instrumentar dado las barreras existentes para la inversión extranjera en India y las exigencias regulatorias de sus autoridades. El total de la emisión suscrita por el FIL asciende a 530 millones de INR (rupias indias) equivalentes a unos 6,8 millones de euros a 3 años a una tasa de rentabilidad media del 4,5% en euros. El desglose por emisor ha sido el siguiente:

-ASA International India Microfinance Limited (ASA): 850 bonos por un nominal total de 85 millones de INR (1,098 millones de euros) y a un tipo neto en euros del 4,78%.

-Aye Finance Private Limited (Aye) 1600 bonos por un nominal total de 160 millones de INR (2,068 millones de euros) a un tipo neto en euros del 4,03%.

-Kanakadurga Finance Limited (Kanakadurga): 1.600 bonos por un nominal total de 160 millones de INR (2,068 millones de euros) a un tipo neto en euros del 5,27%.

-Thirumeni Finance Private Limited (Varthana): 1.250 bonos por un nominal total de 125 millones de INR (1,616 millones de euros) Tipo neto en euros del 3,60%.

(iv) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas Creditacces Philippines Financin Co (One Puhunan) con sede en Filipinas con un valor nominal de 87,93 millones de PHP (pesos filipinos) y un desembolso de 1,490 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 6,42% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales.

(v) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas Fondo Esperanza SpA con sede en Chile con un valor nominal de 1.580 millones de CLP (pesos chilenos) y un desembolso de 1,816 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 4,32% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 27 de diciembre de 2019 CNMV acordó inscribir el cambio en el Grupo de la entidad depositaria pasando del actual BANCO SANTANDER, S.A. a CREDIT AGRICOLE.

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 : 8.868,57
A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 9.428,30 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

Si bien aún no hay cifras de cierre de 2019, se espera que las microfinanzas alcancen a nivel mundial una cartera global USD 129.4 mil millones atendiendo a más de 150 millones de clientes (comparado con 98 millones en 2009), que siguen manteniendo tasas de repago de entre 95% y 100%. Esto implicaría un crecimiento de unos USD 15 mil millones desde 2017, lo cual reduce el ritmo de crecimiento de comienzos de la década entre 20% y 30% anual a un 13.2%. No obstante, esto no obedece a falta de mercado, sino al ciclo económico de las regiones más necesitadas en los últimos años. Desafortunadamente, según la CFI, las microfinanzas solo llegan al 20% de los 3 mil millones de pobres del mundo, cuando en la base de la pirámide entre el 50% y el 70% de la fuerza laboral se compone de microempresarios. Los bancos sólo otorgan el 33% del crédito en este segmento y son las instituciones microfinancieras - IMFs (más de 10,000 en el mundo) las que alcanzan a las personas más necesitadas.

Según el CGAP (Consultative Group to Assist the Poor), el financiamiento internacional aumentó en un 12% en 2018 alcanzando aproximadamente USD 47 mil millones, una tendencia que ha sido constante en los últimos cinco años. Un tercio de los financiadores internacionales han estado alineando sus esfuerzos de inclusión financiera para el logro de los ODS - objetivos de desarrollo sostenible. Esta financiación se dirige principalmente a MIPYMES - micro, pequeña y mediana empresa -, microfinanzas agropecuarias, finanzas digitales y mujeres en Europa y Asia Central (25%), África Subsahariana (16%) y Asia Pacífico (12%).

De acuerdo a Symbiotics, el volumen de desembolsos realizados por los 50 principales vehículos de inversión en microfinanzas (VIM) ascendió a alrededor de 205 millones USD en oct.-19 y nov.-19, alcanzado una cifra similar a la del tercer trimestre (210 millones USD). La bajada de tasas en USD ha permitido a las IMFs financiarse a mejores tasas y aumentar su exposición a los fondos internacionales, y a los fondos denominados en Euros, mejorar su desempeño al reducir los precios en coberturas de divisa. A oct.-19 la morosidad es menor al promedio del año, mientras que el ROE presenta una tendencia al alza (12%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La Gestora ha continuado analizando y ejecutando las operaciones de inversión presentadas por el asesor de inversiones Gawa Capital Partners, S.L. en aras de seguir alcanzando el nivel de inversión deseable para el tamaño del fondo de acuerdo con el plan previsto. Durante el segundo semestre se llevaron a cabo ocho inversiones por un importe total de 14,35 millones de euros en Entidades Microfinancieras de Ecuador, Perú, India, Filipinas y Chile según se detalla en puntos siguientes. Todas han sido en deuda y, como es habitual, se ha cubierto el riesgo de divisa mediante la contratación de coberturas con Mfx Solutions Inc.

c) Índice de referencia

EL fondo no tiene índice de referencia.

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

El FIL iniciaba el ejercicio 2019 con un patrimonio de 14,78 millones de euros; a cierre del primer trimestre se situaba en 19,874 millones de euros alcanzando los 21,2 millones de euros al cierre del primer semestre. A cierre de septiembre se situaba en 21,7 millones de euros incluyendo las aportaciones pendientes de asignar con el liquidativo de septiembre que han ascendido a 835 miles de euros. El FIL cierra el 2019 con un patrimonio de 23 millones si incluimos las aportaciones 1,4 millones de euros pendientes de asignar con el liquidativo de diciembre del 2019.

En cuanto a partícipes, pasaron de los 36 (33 clase A y 3 clase C) a inicio de año; 49 (46 clase A y 3 clase C) a cierre del

primer trimestre alcanzando 53 al término del primer semestre; 56 (53 clase A y 3 clase C) a 61 a cierre del segundo semestre (58 clase A y 3 clase C), incluyendo igualmente los partícipes que suscriben con los liquidativos de cierre de septiembre y diciembre respectivamente. El saldo neto de suscripciones y reembolso del año a cierre del periodo ha sido de 8,4 millones de euros.

La Gestora comenzó a aplicar desde el 1 de septiembre las comisiones de gestión íntegras una vez finalizado el periodo de construcción de cartera. La rentabilidad del fondo en el segundo semestre se ha situado en el -0,45% para la clase A y del -0,43 % para la clase C y la anual en el -0,56% y -0,53% respectivamente. Los gastos soportados en el periodo para ambas clases han sido del 1,13% y del 0,98% respectivamente.

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. La rentabilidad del semestre ha sido del -0,45% para la clase A y del -0,43% para la clase C mientras que la rentabilidad media ponderada de los demás fondos gestionados ha sido, por categorías, los siguientes:

RV Internacional: +2,89 %

RV Euro: -0,64 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

El fondo ha realizado las siguientes inversiones durante el periodo a que se refiere este informe:

(i) Suscripción de un pagaré a tres años emitido por la entidad de micro finanzas Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas - INSOTEC - con sede en Ecuador con un valor nominal de 2,5 millones de USD que han supuesto un desembolso de 2,17 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 4,72% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales. El objetivo de Insotec es apoyar a las personas naturales y jurídicas contempladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, a través de actividades de crédito desarrollo social y tecnológico que permitan su mejoramiento cualitativo y cuantitativo, desarrollar sus capacidades y promover procesos de investigación y capacitación, así como apoyar el desarrollo social, económico y tecnológico, fundamentalmente de la micro, pequeña y mediana empresa, e impulsar el mejoramiento cualitativo y cuantitativo de la educación como factor básico para el desarrollo.

(ii) Suscripción de un pagaré a dos años y medio emitido por la entidad de micro finanzas Edpyme Acceso Crediticio, S.A con un valor nominal de 7,5 millones de PEN (soles peruanos) que han supuesto un desembolso de 2,017 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 5,66% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cinco pagos semestrales. Edpyme Acceso Crediticio, S.A. tiene como objeto principal otorgar financiamiento para la compra de vehículos destinados al transporte de pasajeros y carga de los empresarios de pequeña, microempresa y mediana empresa para ello utiliza capital propio y recursos de entidades nacionales e internacionales y de personas naturales a través de adeudos.

(iii) Suscripción, junto con un inversor local indio (Northen Arc Capital Limited) del 50% de una emisión de bonos a 3 años de cuatro entidades microfinanciera (pooled bond issuers) con sede en India. Los bonos están securizados con la cartera de créditos de cada emisora y, adicionalmente, se cuenta con una garantía parcial de la propia Northen Arc. La operación ha sido compleja de instrumentar dado las barreras existentes para la inversión extranjera en India y las exigencias regulatorias de sus autoridades. El total de la emisión suscrita por el FIL asciende a 530 millones de INR (rupias indias) equivalentes a unos 6,8 millones de euros a 3 años a una tasa de rentabilidad media del 4,5% en euros. El desglose por

emisor ha sido el siguiente:

-ASA International India Microfinance Limited (ASA): 850 bonos por un nominal total de 85 millones de INR (1,098 millones de euros) y a un tipo neto en euros del 4,78%.

-Aye Finance Private Limited (Aye) 1600 bonos por un nominal total de 160 millones de INR (2,068 millones de euros) a un tipo neto en euros del 4,03%.

-Kanakadurga Finance Limited (Kanakadurga): 1.600 bonos por un nominal total de 160 millones de INR (2,068 millones de euros) a un tipo neto en euros del 5,27%.

-Thirumeni Finance Private Limited (Varthana): 1.250 bonos por un nominal total de 125 millones de INR (1,616 millones de euros) Tipo neto en euros del 3,60%.

(iv) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas Creditacces Philippines Financin Co (One Puhunan) con sede en Filipinas con un valor nominal de 87,93 millones de PHP (pesos filipinos) y un desembolso de 1,490 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 6,42% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales.

La empresa se dedica principalmente al negocio de financiación a individuales o pequeñas empresas. Se inició con créditos de hasta 500 euros a mujeres con pequeños negocios, siguiendo la metodología grupal pero con responsabilidad individual. Desde hace más de dos años, la institución también ofrece préstamos individuales de mayor cuantía a mujeres y hombres con pequeños negocios

(v) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas Fondo Esperanza SpA con sede en Chile con un valor nominal de 1.580 millones de CLP (pesos chilenos) y un desembolso de 1,816 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 4,32% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales.

La empresa tiene una fuerte misión social en Chile enfocada a la población más excluida y cuenta con una potente metodología crediticia del tipo banca comunal y unos procedimientos, equipos y sistemas muy profesionales estando participada por la Fundación Microfinanzas BBVA. Presenta unos ratios de capitalización sólidos y una mora extraordinariamente baja.

Durante el periodo, el FIL ha continuado percibiendo los rendimientos de sus instrumentos en cartera (352 miles euros) de acuerdo con el calendario de pagos establecido con las emisoras y amortizaciones parciales por importe de 750 miles de euros todas ellas durante el mes de octubre.

El nivel de inversión a cierre del tercer trimestre era del 73% (16% en el trimestre anterior) y del 79% al cierre del ejercicio 2019.

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, mantienen un nivel de riesgo elevado respecto al nivel de inversión con el que cierra el periodo. Los riesgos a los que está expuesto son el de liquidez, de crédito, catástrofes naturales, inversión en países emergentes, de tipo de interés,

regulatorio, valoración y fraude.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

Respecto a la información sobre las políticas en 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.

Unicamente la inversión en capital del FIL, (Kinara) otorga derechos políticos. No ha habido ninguna junta de accionistas de dicha emisora en el periodo a que se refiere este informe.

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

La relevancia de este tipo de instrumentos como lucha contra la pobreza ha llevado al banco mundial a lanzar un fondo de microfinanzas por valor de USD 300 millones. Otros muchos organismos y agencias de desarrollo financian a IMFs, estando presentes en varias de las instituciones invertidas por el FIL. En el último trimestre, numerosos eventos y publicaciones persiguen hacer lobby de las microfinanzas. Según la encuesta Financial Inclusion Compass 2019 (nov.-19) de la e-MFP, las tendencias de la industria son la transformación digital e innovación, seguido de la protección del cliente, entorno regulatorio y medición de impacto social, aspectos todos ellos considerados en cada inversión del FIL a través de la Due Diligence, del informe SPI4 de la consultora Cerise y del monitoreo trimestral. También se ha publicado el informe Microfinance Microscope 2019 (oct.-19) que analiza cómo las regulaciones de 55 países favorecen la inclusión financiera. Cabe resaltar que los países donde está presente el FIL quedaron bien situados con Perú encabezando la lista, India y Filipinas en el 5º y 6º puesto y Myanmar mejorando su valoración. A finales de octubre tuvo lugar en República Dominicana Foromic, el Foro Anual de Inclusión Financiera de LatAm que reúne cada año (desde 1998) a instituciones de impacto, organismos multilaterales e IMFs, todos en busca de lazos de cooperación para fomentar el desarrollo y la inclusión financiera de la base de la pirámide en los países en vías de desarrollo. La edición reunió a más de 1,200 personas y GAWA Capital percibió un creciente interés por su actividad y la de Magallanes Impacto FIL, gracias a su consolidado trackrecord y a su veterana participación. En resumen, la participación de inversores, organismos bilaterales e instituciones microfinancieras en estudios y eventos de inclusión de financiera e inversión de impacto, y las cifras arrojadas, muestran un potencial de crecimiento del segmento y un creciente interés de los jugadores por reducir la exclusión.

La cartera de Magallanes Impacto FIL preserva un buen desempeño a dic.-19 con 11 inversiones, arrojando una estructura diversificada por geografía y segmento y alcanzando grupos desfavorecidos en multitud de ámbitos - la vida agrícola, el comercio minorista, las manufacturas artesanales, la educación y la pequeña empresa, entre otros. Las nuevas entradas de capital estarán dirigidas a renovar los préstamos en las entidades que más lo necesitan y a la generación de nuevo pipeline con oportunidades detectadas en varias geografías.

Se han pre-aprobado renovaciones para las operaciones de LOLC - Myanmar por importe de EUR 1 MM a 2 años con desembolso previsto en abr.-19 y de Insotec - Ecuador por monto del equivalente en EUR a USD 1.5 MM a 2 años, con desembolso fragmentado en 3 tramos semestrales e inicio previsto en feb.-20. Ambas IMFs presentan un sólido desempeño y marcado impacto social, con enfoque en el segmento rural. Se han recibido peticiones de otras renovaciones que se están valorando. Adicionalmente a raíz de las reuniones del asesor GAWA Capital en Foromic (LatAm), se están revisando algunas operaciones potenciales (México, Panamá, Perú, Colombia) con intención de realizar al menos una Due Diligence el primer trimestre y acometer las inversiones durante el semestre todo ello a fin de continuar aumentando el nivel de inversión del FIL.

10. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción 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 y puede consultarse en su página web. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. No ha habido modificaciones a la política de remuneraciones durante el ejercicio 2019.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal ascendió a 1.825.111,95 euros de los que 1.215.911,95 euros fueron retribución fija y 609.200 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2019 ha sido de 21 de los cuales 11 han recibido remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 983.746,75 euros de los que 533.746,75 euros fueron retribución fija y 450.000,00 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los altos cargos ha sido de 319.149,02 euros de los que 199.049,02 euros han sido retribución fija y 120.000,00 euros remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2.

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

Sin información