

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating**
Depositario: Baa1

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

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

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: 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/depósito, 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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	8,61	39	EUR	0,00	100000 EUR	NO	832	1.275	8.983	13.539
CLASE C	88,17	4	EUR	0,00	100000 EUR	NO	8.625	13.222	5.847	5.739

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE A	EUR			28-06-2024	96.643,5537		99.352,3866	101.967,8359	100.378,1130
CLASE C	EUR			28-06-2024	97.815,1984		100.557,3459	102.738,5896	100.839,1760

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,01	0,01	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	-2,73	-2,56	1,58	-0,51	-0,56

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,98	8,21	5,56	2,15	3,91	4,15	1,75	1,29	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,79	1,79	1,52	1,31	1,31	1,31	0,96	0,95	0,00
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,43	1,07	0,71	0,00	0,87	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,14	0,00	1,20	1,20	0,00

(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.

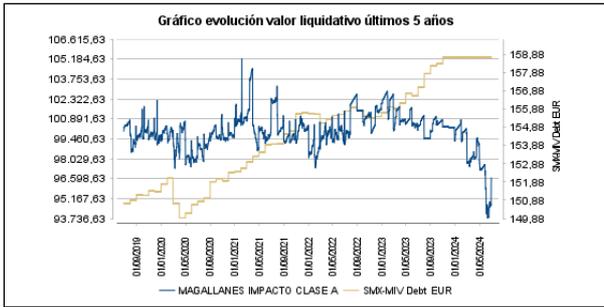
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

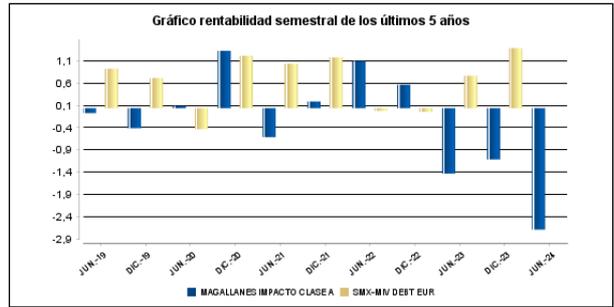
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	1,67	1,65	1,62	

(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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	-2,73	-2,12	1,88	-0,29	-0,53

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,99	8,21	5,58	2,06	3,87	3,93	1,74	1,29	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,81	1,81	1,40	1,07	1,07	1,07	0,95	0,95	0,00
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,43	1,07	0,71	0,00	0,87	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	1,14	0,00	1,19	1,19	0,00

(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.

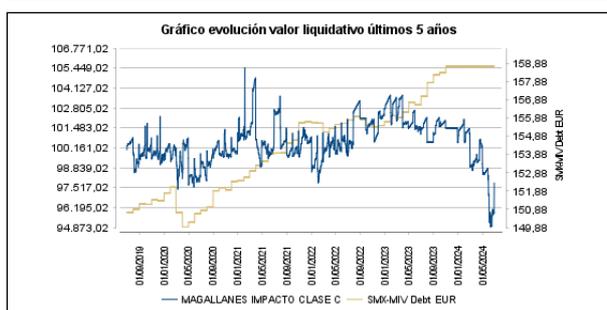
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

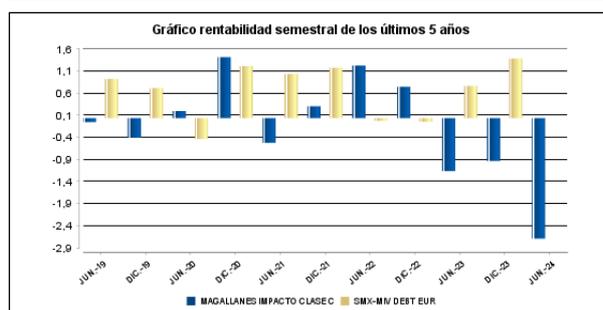
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	1,16	1,32	1,39	

(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	9.084	96,06	11.985	82,67
* Cartera interior	0	0,00	668	4,61
* Cartera exterior	9.015	95,33	11.459	79,04
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,73	-142	-0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.362	14,40	1.899	13,10
(+/-) RESTO	-989	-10,46	613	4,23
TOTAL PATRIMONIO	9.457	100,00 %	14.497	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.497	14.636	14.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-36,86	0,00	-36,86	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42	0,20	-2,42	-1.161,98
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,54	-0,36	-2,54	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,12	0,56	0,12	-81,44
- Comisión de gestión	0,11	0,47	0,11	-80,00
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.457	14.497	9.457	

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

3. Inversiones financieras

- Acciones Kinara Capital: 992.427 Euros
- Pagaré Acceso Crediticio: 147.528 Euros.
- Pagaré Centro Financiero Empresarial: 400.620 Euros. Valor del derivado: - 40.710 Euros
- Pagaré Thirumeni Finance Private Limited 2: 512.289 Euros. Valor del derivado: - 66.851 Euros
- Pagaré Insotec Tramo 4: 316.198 Euros. Valor del derivado: - 50.136 Euros
- Pagaré Pahal Financial Services: 471.364 Euros. Valor del derivado: - 57.921 Euros
- Pagaré ProCredito: 337.875 Euros. Valor del derivado: - 6.352 Euros
- Pagaré OnePuhunan 3: 305.478 Euros. Valor del derivado: 21.177 Euros
- Pagaré Finexpar: 618.828 Euros. Valor del derivado 11.887 Euros
- Pagaré Cresol Sicoper: 442.945 Euros.
- Pagaré ProCredito 2: 340.144 Euros. Valor del derivado: - 13.252 Euros
- Pagaré Microserfin: 715.337 Euros. Valor del derivado: - 15.862 Euros
- Pagaré Cresol Baser: 697.933 Euros.
- Pagaré Finexpar 2: 693.186 Euros. Valor del derivado - 112 Euros
- Pagaré FACES 2: 473.707 Euros. Valor del derivado: - 9.474 Euros
- Pagaré OnePuhunan 4: 497.536 Euros.
- Pagaré Pahal Financial Services 2: 714.724 Euros. Valor del derivado: - 37.250 Euros
- Pagaré Sindhuja: 719.953 Euros. Valor del derivado: - 49.437 Euros

Las únicas inversiones cuya divisa es el Euro son el pagaré de Cresol Baser, el de Cresol Sicoper y el de OnePuhunan 4. 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

	SI	NO
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

<p>MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. S.G.I.I.C. (la Gestora) como entidad gestora y CACEIS BANK SPAIN, S.A. como entidad depositaria, comunican que el día 19 de marzo de 2024 han acordado la disolución y la apertura del período de liquidación de MAGALLANES IMPACTO, FIL (con número 68 de registro en CNMV) y, en consecuencia, a partir de dicha fecha, quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones.</p> <p>El Fondo ha cumplido con su misión social como entidad pionera de la inversión de impacto en España. Sin embargo, en la coyuntura actual de tipos de interés y en atención a los partícipes, la Gestora ha decidido paralizar nuevas inversiones e iniciar, respetando la equidad entre todos nuestros inversores, la devolución del fondo.</p> <p>La Gestora, con el concurso del depositario, actuará de liquidador y procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo para hacer efectivo a los partícipes su cuota de liquidación. A tal fin, la Gestora repartirá el efectivo disponible en concepto de liquidaciones a cuenta, de forma proporcional entre todos los partícipes del fondo, mediante reembolsos obligatorios de participaciones. El inversor ancla y la Gestora, titulares conjuntamente de un 27,67% del patrimonio del FIL, diferirán el cobro de sus reembolsos con el fin de anticipar el pago a los demás partícipes.</p> <p>El FIL ha invertido en 20 entidades microfinancieras principalmente en Latinoamérica e India. Estas instituciones sirven a más de 3,1 millones de clientes. Magallanes Impacto, FIL ha conseguido que más de 46 mil personas pudieran crear su micronegocio, obtener crédito a medida de su minifundio o que sus hijos accedieran a educación de calidad. Las entidades invertidas cuentan con un 95,4% de porfolio productivo, el cual está directamente ligado con la generación de ingresos de los prestatarios. Este apoyo permite que los negocios crezcan, cuenten con mayor capacidad productiva y que las familias estén más fortalecidas.</p> <p>MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A. S.G.I.I.C. (la Gestora) en su condición de liquidador de MAGALLANES IMPACTO, FIL en liquidación (el fondo) comunica que con en el día de ayer se procedió la tramitación del primer reembolso obligatorio de participaciones en concepto de liquidación a cuenta de forma proporcional entre todos los partícipes del fondo.</p> <p>El importe total del primer reembolso obligatorio es de 4,7 millones de euros.</p>

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 venta de divisas con el depositario por importe: 709,76 - 11.921.729,70 - 0,01

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 31.810.05 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 385,51 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

A nivel macro, la incertidumbre persiste mientras se prolongan las guerras entre Israel y Palestina y entre Rusia y Ucrania ya comentadas en informes anteriores. El cierre del semestre estuvo marcado por una tendencia de contención de la inflación en la mayoría de los países donde finaliza sus operaciones el FIL. La industria microfinanciera continúa creciendo a ritmos del 10%.

Según la última encuesta de Tameo (PAIF Report 2023), el tamaño de la industria de impacto compuesta por fondos privados de activos países emergentes y fronterizos alcanza USD 95.300 millones a Nov.23, compuesta por 753 fondos de 385 gestoras, con fondos de tamaño promedio de EUR 127 millones. Está liderada por EEUU (24% AuM), seguidos por Suiza (13% AuM) y Holanda (12% AuM). Es una industria de alta concentración, con 31% de los activos en manos de las 10 primeras gestoras. El 30% de los fondos son multisectoriales, con predominio de microfinanzas (51%), desarrollo de PYMEs (28%), alimentación & agricultura (7%), clima y biodiversidad (5%). India continúa siendo el país que recibe más inversiones (12%) y Latinoamérica la región líder (26%). En 2022 el mercado ha crecido un 5,9%, con USD 7.700 millones invertidos en 4.254 operaciones. Se recortan las expectativas para 2023, con crecimiento esperado del 5%, representado por 3.072 operaciones por valor de USD 3.700 millones.

Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre del FIL vino marcado por la decisión de la Gestora y Depositario a finales de marzo de acordar la disolución y la apertura del periodo de liquidación del FIL. Tal y como fue anunciado al mercado mediante el oportuno hecho relevante, a partir del 19 de marzo de 2024, quedaron suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El Fondo ha cumplido con su misión social como entidad pionera de la inversión de impacto en España. Sin embargo, en la coyuntura actual de tipos de interés y en atención a los partícipes, la Gestora ha decidido paralizar nuevas inversiones e iniciar, respetando la equidad entre todos nuestros inversores, la devolución del fondo. La Gestora, con el concurso del depositario, actuará de liquidador y procederá con la mayor diligencia y en el más breve plazo para hacer

efectivo a los partícipes su cuota de liquidación. A tal fin, la Gestora repartirá el efectivo disponible en concepto de liquidaciones a cuenta, de forma proporcional entre todos los partícipes del fondo, mediante reembolsos obligatorios de participaciones. El inversor ancla y la Gestora, titulares conjuntamente de un 27,67% del patrimonio del FIL, diferirán el cobro de sus reembolsos con el fin de anticipar el pago a los demás partícipes. El FIL ha invertido en 20 entidades microfinancieras principalmente en Latinoamérica e India. Estas instituciones sirven a más de 3,1 millones de clientes. Magallanes Impacto, FIL ha conseguido que más de 46 mil personas pudieran crear su micronegocio, obtener crédito a medida de su minifundio o que sus hijos accedieran a educación de calidad. Las entidades invertidas cuentan con un 95,4% de porfolio productivo, el cual está directamente ligado con la generación de ingresos de los prestatarios. Este apoyo permite que los negocios crezcan, cuenten con mayor capacidad productiva y que las familias estén más fortalecidas. Durante el periodo (entre enero y junio) el FIL recibió flujos por amortizaciones por importe de 2,2 MM de euros y 0,4 MM euros en concepto de intereses. Con fecha 18 de abril, y en seno del proceso de liquidación del FIL informado, se procedió a la tramitación del primer reembolso obligatorio a partícipes por importe de 4,7MM euros.

Finalizado el periodo de nuevas inversiones, la actividad sigue centrada en (i) el seguimiento de las entidades y en la gestión de las operaciones para la obtención de flujos previstos (iii) análisis de viabilidad de posible anticipación de liquidez en condiciones aceptables mediante venta de cartera y (iii) el seguimiento especial de las entidades con mayores problemas: Acceso Crediticio, FACES y LOLC Myanmar e INSOTEC. De todas ellas realizamos el seguimiento de su evolución y actuaciones junto con el resto de lenders internacionales.

Respecto a las 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 consiguió 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 octubre del pasado año recibimos el primer y segundo de los pagos de principal diferidos, pero fueron los últimos. Nuestra inversión, que debiera haber finalizado en julio de 2022, pasó a octubre de 2024 tras la primera reestructuración y se abrió la negociación para una segunda reestructuración donde dos entidades internacionales iban a entrar en el capital acompañados de un importante esfuerzo de los restantes lenders (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%). Tras varias reuniones con el regulador peruano, que parecía estar apoyando a la institución, el 1 de septiembre la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) rechazó las medidas de fortalecimiento presentadas por la entidad (el plan de reestructuración consensuado con los lenders) y Revocar el certificado de autorización de funcionamiento. Deja de estar sujeta a supervisión y continúa sus actividades como empresa no regulada. Eso hizo que las dos entidades dejaran de considerar su entrada en el capital y abre un proceso incierto para la continuidad de la entidad que probablemente acaba en un escenario de liquidación ordenada. A través del despacho Dentons ha sido firmado el acuerdo marco que contemplaba, entre las soluciones barajadas, la de liquidación ordenada de la entidad previo control de la cartera a través de un trust. El 100% de los lenders ha optado por esta vía. Vamos deshaciendo las coberturas de los flujos que van venciendo y no son abonados que debemos abonar a la contrapartida y luego intentar hacer valer a la emisora en el proceso de liquidación. La situación de incertidumbre de flujos dada la situación de la entidad, aconsejó cerrar todos los acuerdos de cobertura por lo que la posición de PEN dejó de estar cubierta.

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 del 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. Finalmente, la posibilidad de permutar nuestra deuda en LOLC. Myanmar con una entidad de su Grupo en Singapur o en territorios menos complejos no se llevó a término. Una entidad del Grupo LOLC ofreció a los lenders internacionales adquirir su deuda por importe con descuento según valoración llevada a cabo por un tercero a la que nos hemos acogido prácticamente la totalidad de los lenders y se han firmado los acuerdos oportunos que han sido presentados al regulador para su aprobación. El importe del FIL (principal e intereses adeudados) se ha cifrado en 149k USD que es lo que obtendremos tras el vºbº del regulador. Tras el visto bueno de los dos reguladores en el periodo procedimos a la cesión de nuestra deuda y al cobro del precio pactado: 148 miles USD.

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 Development como asesor financiero de CFE corriendo con los gastos de su intervención. Se obtiene el compromiso del accionariado de no percibir ninguna retribución a su capital o beneficio por su condición de accionista. Los financiadores internacionales (lenders) no presentan la misma unidad de acción que en otras operaciones de reestructuración lo que dificulta la extensión del acuerdo inicial para iniciar la reestructuración en 2023 y seguimos prorrogando los acuerdos de standstill. 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 valorado a cierre del periodo en 0,4MM euros.

Insofec (Ecuador)

Según nos fue comunicado por el asesor de inversiones Gawa, la entidad dejó de hacer frente a sus pagos en diciembre con motivo de la no ejecución por el momento de la operación corporativa en la que estaba inmersa mediante la adquisición de un banco que por el momento, no ha recibido la autorización del regulador. Ello ha provocado un desajuste de los flujos toda vez que contaban con realizarlos ya desde la entidad fusionada. En el periodo (marzo 2024) se vieron afectados flujos por importe de 0,425 MM euros que no han sido cobrados. Se sigue trabajando en el acuerdo de reestructuración.

Índice de referencia

La gestión tomaba como referencia la rentabilidad del índice SMX-MIV Debt EUR (actualmente denominado Microfinance Private Debt Euro), a efectos comparativos. Dada la situación legal "en liquidación" del FIL, entendemos carece de sentido mantener la referencia a dicho índice.

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

El FIL iniciaba el ejercicio 2024 con un patrimonio de 14,49 MM euros; a cierre del periodo, y tras la tramitación del primer reembolso obligatorio, se situaba en 9,46 MM euros al final del periodo. En cuanto a partícipes, tras la reclasificación de partícipes realizadas de las clases A a la clase C, cerramos el periodo con 43 partícipes (39 clase A y 4 clase C). Dada la situación legal "en liquidación" del FIL, los partícipes se mantendrán estables hasta la aprobación de los estados financieros de liquidación finales.

Los gastos soportados en el periodo del presente informe para ambas clases han sido del 0,01% muy inferiores a otros años como consecuencia de la eliminación de la comisión de gestión desde enero y la de depositaria desde marzo, dada la situación legal del FIL todo ello como continuación del apoyo de la Gestora y de su Depositario en esta fase final del FIL.

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

El objetivo del FIL es invertir fundamentalmente en instrumentos de 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 entidades en proceso de reestructuración 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 Acceso Crediticio e INSOTEC las más afectadas tras nuestra salida de LOLC Myanmar.

Con todo, la rentabilidad acumulada del año se ha situado en el -2,73% en ambas clases.

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

RV Internacional: 3,70%

RV Euro: 12,71%

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

Durante el periodo, el FIL ha percibido intereses por 0,4 MM euros y ha recibido pagos por amortizaciones parciales por un importe total de 2,12 MM de euros, descontando el efecto del cierre anticipado de coberturas por modificaciones de fechas de pago. Dada la situación legal "en liquidación" del FIL ha dejado de hacer desembolsos.

Todos los pagos de intereses se han realizado en los plazos previstos incluidas las operaciones refinanciadas. La venta del instrumento de deuda de LOLC Myanmar al comprador de su grupo en los términos pactados se produjo a finales del mes de mayo.

Acceso Crediticio (Perú) Primer acuerdo de reestructuración en diciembre de 2021 tras los aplazamientos previos. El principal pendiente en el FIL a cierre del periodo era de 4,5MM PEN (1,1MM euros a tipo de cambio de cierre del periodo).

La entidad consiguió cerrar acuerdos de financiación por importe de 50,2MM USD (20,7MM USD de deuda subordinada y 29,5 deuda senior) y trabajaba para poder obtener del regulador el v^ob^o a su nueva reestructuración tras los nuevos acuerdos alcanzados en el 1S de 2023 por otros 46,8MM USD. No obstante, el regulador no solo rechazó el plan sino que les revocó la licencia como entidad financiera cuyo mantenimiento era condición para los inversores internacionales que iban a entrar en su capital. La pérdida de licencia encarece además con el IVA sus préstamos concedidos además de dejarla fuera del universo de inversiones de muchas entidades microfinancieras como nosotros. Se ha abierto un periodo hasta junio de 2024 de análisis de recuperación con los accionistas, que transferirán sus acciones a un trust. Tras ello se procederá probablemente a la liquidación ordenada de la entidad. El escenario con el que se está trabajando es el de condonar todos los intereses (67,4MM euros PEN) y 5% de principal en manos de lenders internacionales (41,8MM PEN). 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 (152 MM Euros) continúa viéndose reducida respecto al último periodo y sitúa sus pérdidas del ejercicio en curso ya en 3,2 MM Euros. Se dispara el PAR30 hasta el 50,1/ (21% periodo anterior) con un ratio de cobertura del 12,7% (76% anterior periodo); ratio de castigos del 6,5% (2,7% periodo anterior).

Acceso continuaba con cash flow negativo. 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 1,6% con el último dato disponible.

Sigue reduciendo número de clientes que se sitúa en 16.800 (22.000 periodo anterior) con un 15% mujeres y préstamo promedio de 8k euros.

Como indicábamos en el pasados informes cerramos las coberturas de los flujos de euros ante la ausencia de perspectivas concretas y de calendario de la reestructuración pero no suscribimos nuevas coberturas. El coste del cierre de coberturas fue de 127k. El asesor financiero estima un ratio de recuperación del 30% pero dada la situación de la compañía no hay perspectivas concretas. El FIL lo mantiene valorado por debajo del 14% dada la complejidad del proceso e incertidumbre que se abre tras la aprobación unánime por los lenders de la apertura de su liquidación ordenada ("wind down").

Kanakadurga, (India) dedicada a la financiación de vehículos con 45.569 clientes (47.500 clientes periodo anterior) un 11,2% de clientes mujeres (12% periodo anterior) y 46,9% rurales (46% periodo anterior). Préstamo promedio de 1.243 euros (1.075 euros periodo anterior). Cartera bruta 5.096 MM NR (56,6 MM euros) frente a los 4.492 MM INR del periodo

anterior con importante crecimiento anual del 15,5% en el ejercicio. De acuerdo con las últimas cifras disponibles reducen algo su PAR90 hasta el 3% (3,5% periodo anterior) y reduce también su PAR30 hasta el 16% (22,7% del periodo anterior). Su ratio de liquidez, medido sobre activos totales, se reduce hasta el 15,6% (19% del periodo anterior). En esta entidad realizamos un segundo desembolso por 1,95 MM euros en abril del 2021 que ha sido totalmente amortizado en mayo no manteniendo posición alguna en la entidad.

Varthana (India). Más de 24.600 clientes (16.000 periodo anterior) sigue creciendo a muy buen ritmo. Un 8% de cliente rural (12% periodo anterior) y préstamo promedio de que se reduce a 5.700 euros (7.000 euros periodo anterior). 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 12.567 MM INR /10.076 MM INR periodo anterior) equivalente a unos 140 MM Euros (114 MM Euros periodo anterior) con los últimos datos disponibles que supone un importante crecimiento de cartera del +35% (+11% periodo anterior). ROA positivo 2,1% (2,7% anterior) que sigue mejorando. Ratio de liquidez sobre activos mejora hasta el 16% (13% anterior). Su PAR 30 se reduce sensiblemente hasta el 9% (19% periodo anterior). Su PAR90 mejora hasta el 2,4% (5,9% periodo anterior). Mejora sensiblemente el ratio de cobertura para el PAR 90 hasta el 193% (60,7% anterior). Ratio de castigos desciende algo hasta el 3,3% (3,5% periodo anterior). Obtiene resultado positivo +3,2 MM euros en lo que va de ejercicio. Saldo vivo en el FIL a cierre del periodo: 0,43 MM euros en un único instrumento con vencimiento final en diciembre de 2024 tras haber amortizado 0,23MM euros durante el periodo de dicha entidad.

One Puhunan (Filipinas): Alcanza ya los 434.000 clientes (417.000 en el pasado informe) con un 100% mujeres, principalmente en zonas rurales (62%). 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 219 Euros. La cartera bruta de 95 MM euros (84 MM euros periodo anterior) con crecimiento anual del 20%. El ROA del 13% (12% informe anterior). Ratio de liquidez en el 15,5% (13% informe anterior) y buena ratio de capitalización del 31%. Su último PAR30% disponible se reduce hasta el 6% (8% periodo anterior). Muy buen dato de ratio de cobertura del PAR30 que sube hasta un 144%. Muy buen resultado provisional que llega a los +4MM Euros. En esta entidad el FIL mantiene 0,83MM euros vivos en dos instrumentos tras la suscripción de 0,5MM euros nuevos en diciembre de 2023 vencimiento ambos a final agosto de 2025.

Insotec (Ecuador): la entidad siguió reduciendo número de clientes hasta los 7.645 (10.000 informe anterior) en el seno del proceso de adquisición del Banco Finca entidad en la que estaba situando las operaciones paulatinamente, proceso que finalmente no pudo ejecutarse y ha dejado a la entidad en una situación muy complicada que exigirá de nuevo una acción concertada de los lenders y puede derivar en un proceso de liquidación ordenada ("wind down"). El 45% son mujeres y 71% 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. Al situar las nuevas operaciones en la filial Finca y haberse frustrado la operación por la sorprendente falta de la autorización financiera, la cartera bruta siguió reduciéndose hasta los 21 MM euros (31MM euros anterior) con un descenso del -45% en el año. La no ejecución en los tiempos previstos de la unión de sus operaciones en Finca (AMIBANK) provocó unas importantes pérdidas en el año anterior que se han estabilizado en lo que va de año. ROA del -9% (-4% informe anterior). Ratio de liquidez en el 6,5% estable y ratio de capitalización del 21% (17% anterior). Sigue empeorando el PAR30 hasta el 38% (24% informe anterior) y reduce también su ratio de cobertura hasta el 37% (51% anterior). Como hemos dicho, al haber situado muchos desembolsos y financiación en la filial con la expectativa de haber actuado de manera integrada y no haberse producido esto, ha producido problemas de liquidez que han llevado a la entidad a no atender sus pagos a lenders internacionales en diciembre de 2023. El FIL invirtió 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. El vencimiento de marzo 2024 por 0,42MM Euros no se cobró y el efecto de deshacer la cobertura produjo un gasto de 32k euro. La entidad está iniciando un proceso de standstill con los lenders mientras trata de cerrar el proceso de integración. Pretendía ser el banco de microcréditos más grande de Ecuador en 2026. Gawa, Asesor del FIL, sigue analizando la situación financiera de las 2 entidades con reuniones con el management. Se ha contratado a Inspiring Developement por cuenta de la emisora como asesor de la reestructuración. La posición del grupo de lenders ante la propuesta inicial de Insotec es la siguiente: i) transferencia de los activos en cartera de Insotec a una estructura fiduciaria gestionada por los prestamistas ii) si Insotec no paga mínimo de 9MM USD antes de junio de 2025 los lenders podremos reclamar a accionistas de Amibank y realizar los activos fijos restantes iii) una vez alcanzado el importe objetivo de 10MM USD (netos de impuestos y gastos) los activos restantes serán devueltos a Insotec. iv) se pacta un calendario de repagos: 1,5MM USD inicial, pago 2 por la venta de activos calificación a Amibank y pagos mensuales hasta junio de 25 por el resto (ventas de cartera "non performing", activos fijos, otros?) v) pago por los lenders a Insotec de una cantidad fija mensual vinculada a los

esfuerzos de recuperación. El FIL ha suscrito un acuerdo global con los demás lenders con una firma de abogados local y estudia uno de carácter individual para analizar viabilidad de acciones individual.

Kinara (India): Con más de 42.000 clientes (35.600 informe anterior) y el 15% mujeres (12,5% informe anterior), 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 0,99MM 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 19.700 MM INR (17.800 MM INR informe anterior) equivalente a unos 220 MM euros continuando su crecimiento anual de cartera que se sitúa en el 23%. Mantiene el dato de PAR90 en el 4,7% (4,5% anterior) con un ratio de castigos (write off) que sube hasta el 8% (6% informe anterior) pero manteniendo buenos niveles de capitalización entorno al 25% en línea con el informe anterior fruto de las rondas de capital realizadas. Ratio de liquidez que sube al 18% (13% anterior). Buenos ratios de cobertura del PAR90 en 158% (155% informe anterior) y del PAR30 en 89% (94% informe anterior).

Muy buen resultado a marzo/24 con +6,9 MM euros. El ROA baja al 2,2% desde el 3% anterior. Kinara cerró con éxito distintas operaciones de entrada de capital de inversores internacionales todos incorporados 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).

Entre ellos, 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 dentro del periodo de liquidación del FIL.

Fundación FACES (Ecuador) Entidad con cerca de 30.000 clientes en línea con periodo anterior, de los que el 52% son mujeres y un 64% de clientes en zona rural. Préstamo promedio entorno a los 2.200 Euros. Desembolsada por primera vez 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 al cierre del periodo se mantienen en los 66 MM Euros con un crecimiento en el 2023 del 3%. El PAR 30 continúa subiendo hasta el 8,7% (8,1% periodo anterior) así como el PAR90 sube que sube ligeramente hasta el 6% (5,9% periodo anterior) pero con buenos ratios de cobertura situados en el 95% para el PAR 30 y 137% PAR 90. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias con lo que dicho dato refleja bien la realidad de su cartera. Mantiene buen nivel de liquidez en un 15% (19% del anterior periodo). resultado provisional de 153k en 2024. Es una de las inversiones del periodo donde hemos aumentado 0,5MM Euros en una nueva operación que, amortizada la primera durante el periodo, nos sitúa con un saldo de 0,475 MM Euros con vencimiento diciembre 2026.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 3.788 clientes ligeramente superior al informe anterior, con un 34% mujeres y 65% de clientes rurales. El préstamo promedio se sitúa en torno a 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 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 con los últimos datos se mantiene estable en unos 30MM euros (31MM euros periodo anterior) reduciendo su crecimiento negativo al -3,5% (? 9% del informe anterior). Los últimos datos de PAR30, aun siendo todavía muy elevados con un 15,8% (15% anterior) en parte debido al tratamiento contable de las cuentas COVID. El ratio de cobertura del PAR30 baja un poco hasta el 73% (77% periodo anterior) pero cerca ya del 80% comprometido. El ratio de liquidez baja aún más hasta el 0,6% (2,7% periodo anterior) mostrando las dificultades por las que pasa la entidad. Ratio de capitalización sigue por debajo del 18% pactado en los covenants y se mantiene en el 13%. Resultado provisional de ? 40k euros en el ejercicio, y ROA mejora algo situándose neutro (-4,7% informe anterior). La situación de la entidad le llevó a solicitar un acuerdo de standstill con sus acreedores internacionales con efectos inicialmente hasta enero de 2023 que fue sido prorrogado y cuyo fin era alcanzar una reestructuración antes de junio de 2023 fecha que ha debido ser igualmente prorrogada. 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 revelaron 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

las amortizaciones de diciembre de 2022 y 2023 por 347k y 338k Euros. Se deshicieron las coberturas con MFX generando pagos a dicha entidad de 30k y 27k Euros respectivamente que son asumidas por la entidad resarciendo el FIL de dichos gastos. EL FIL recibió 60k euros de distribución proporcional de 2MM USD entre los distintos acreedores. Mantenemos algo menos de 1MM euros de exposición. Se esperaba que antes de final del 1T 2024 todos los lenders internacionales pudiéramos fijar con la entidad los términos definitivos de la reestructuración, incluidos plazos y flujos manteniéndonos, pero prevemos finalmente tenga lugar en el segundo semestre de 2024 y seguimos bajo el acuerdo "handshake" o provisional vigente.

Pahal (India) Es una de las reinversiones del FIL. Tiene ya más de 594.000 clientes (538.000 clientes periodo anterior) siendo la entidad de mayor número de clientes de nuestra cartera. Un 98% mujeres y 56% en zona rural. El préstamo promedio es de unos 305 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 16.300 MM INRD (13.500 MM INR periodo anterior) equivalentes a unos 181 MM Euros (154MM Euros periodo anterior), con un crecimiento anual de cartera superior al 39%. Resultado positivo en el ejercicio de 4,3 MM Euros y ROA del +2,3% último periodo. Ratio de capitalización en el 18% algo inferior al 20% del periodo anterior. Buenas cifras de PAR30 aunque suben hasta el 3.4% (2,9% periodo anterior) y PAR 90 del 2,2% (1,8% anterior) . Ratios de cobertura del 62% del PAR 30 y del 95% para el par 90, aumentan. Mantenemos una posición viva de 1,053 MM Euros: 0,4MM Euros del primer instrumento - vencimiento marzo 2025 - y 0,64 MM Euros de reciente inversión realizada en diciembre de 2023 - vencimiento diciembre 2026-.

Procrédito (México). Invertida en 2022 (1MM Euros amortizaciones anuales hasta junio de 2025) y aumentada inversión en julio de 2023 con 0,5MM Euros adicionales a junio de 2026. Cuenta con cerca de 430 clientes (489 clientes periodo anterior) continuando su descenso, de los que el 23% son mujeres y un 26% rural. El préstamo promedio es elevado y muestra tendencia a aumentar; 103.000 euros (87.000Euros periodo anterior) 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 797 MM MXN\$ (44 MM Euros) con un crecimiento superior al 12% en lo que va de año. Resultado positivo de 0,3 MM euros y ROA baja hasta el 1,5% (2,9% informe anterior). El ratio de capitalización mejora levemente hasta el 20% (19% anterior). Ratio de liquidez aumenta baja al 7% (10% en el último informe). Su cifra de PAR90 se mantiene en el 4,8% (4,2% anterior) pero por debajo de covenants. El PAR30 sigue subiendo hasta el 9,5% (8% periodo anterior). Empeora su ratio de cobertura para el PAR 30 hasta el 41,6% (44% anterior) y mantiene el PAR90 en línea con el anterior en un 82%. Tras la reinversión de 0,5MM euros adicionales en el periodo, mantenemos una exposición de 0,65 MM euros a cierre del periodo.

Finexpar Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): institución financiera en Paraguay con cerca de 12.600 clientes (11.500 clientes informe anterior) y con una alta exposición al sector agrícola. Rating A- de Solventa. Inversión a través de dos instrumentos: 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 (TIR en euros 3,9%) y 0,74 MM Euros USD (0,7MM Euros) en octubre de 2023 a dos años con amortizaciones anuales e intereses trimestrales (TIR Euros 5,20%). La entidad tiene una cartera bruta de créditos de 355 MM Euros (315 MM Euros en el informe anterior) creciendo por encima del 30% con una exposición del 30% a micro, pequeñas y medianas empresas del sector agrícola y un promedio de préstamo de 76.000 euros (67.000 Euros informe anterior). ROA positivo se mantiene en el 1,3%. PAR 30 incluidas refinanciaciones, sube al 7,3% (5,7% anterior) y el PAR 90 en línea con periodo anterior con un 0,9%. Ratios de cobertura del PAR30 y PAR90 estables en el 20% y 170% respectivamente mejorando en el del PAR90. Ratio de liquidez desciende hasta el 18% (20% anterior). Buen resultado provisional en el ejercicio con 1,2 MM euros de beneficio con la última información disponible. El saldo vivo del FIL en la Entidad es de 1,3 MM Euros a cierre del periodo.

Soluciones de Microfinanzas S A (Microserfin)

Es una de las últimas inversiones de 2023 0,77 MM USD equivalentes a 0,7 MM euros a 3 años con amortizaciones anuales. Rentabilidad en divisa del 6,80% y TIR euros del 5,40%. Microserfin es una de las únicas instituciones microfinancieras (IMF) de Panamá que ofrece financiación a la base de la pirámide. Rating ?+ de MicroRate con perspectiva positiva. Su ventaja competitiva clave es precisamente dirigirse a un nicho de mercado comercial bajo con un 80% de clientes exclusivos y presencia dispersa desde Darién hasta Bocas del Toro, ya que las microempresas que necesitan préstamos inferiores a 1.500 euros permanecen desatendidas por los bancos comerciales y otras microfinancieras. Adquiere un papel transformador en un país con 22% de pobreza nacional, donde las microfinanzas sólo llegan a un 1,2% de la población. Único accionista fuertemente capitalizado y respaldado por la Fundación Microfinanzas

BBVA asegurando su alcance de impacto duradero y su desempeño social positivo. Cartera bruta de 34,7 MM Euros (32MM Euros informe anterior), PAR 30 del 7,9% (6,5% anterior) con cobertura del 119% (134% anterior), ratio de capitalización del 27% en línea con anterior periodo. Resultado positivo de 0,2MM euros en 2024 y ROA del +3,3%. Ratio de liquidez del 6,3% (9% anterior). El préstamo promedio es inferior a los 1.700 Euros con un 45% mujeres y 43% en zona rural. Tendremos la primera amortización en septiembre de 2024.

Central Cresol Sicoper

También una de las últimas inversiones, tiene más de 5.600 MM BRL en activos (4.500 MM BRL periodo anterior) la Confederación Cresol es el tercer mayor grupo cooperativo de Brasil, con 25 años de experiencia y está centrado principalmente en el sur del país. Altamente desarrollado en sus operaciones y estructura organizativa al nivel de los grandes bancos comerciales. Cresol Sicoper integra ahora 17 cooperativas singulares. Sicoper trabaja para llegar al extremo inferior que es su objetivo, pero ese perfil de agricultor normalmente sólo utiliza préstamos subvencionados por el gobierno, sin utilizar otros productos, por lo que Cresol necesita atender a los grandes agricultores que le generan más negocio para poder atender a los más pequeños. Ofrecen todo tipo de productos a sus clientes, banca digital, cajeros automáticos, productos de ahorro, crédito, etc. Cartera bruta de 1.035 MM euros (900 MM euros periodo anterior) creciendo al 37%. Atienden a 236.000 clientes (216.000 periodo anterior) con un 48% rural y un 77% mujeres. El préstamo promedio sube hasta los 10.000 euros. Resultado neutro en lo que va de ejercicio y ROA del 0,5% (1,1% anterior). Mantiene un PAR 30 del 6,5% (5,7% anterior) con un ratio de cobertura del 67% (64% anterior). Hemos invertido 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento marzo 2026, amortizaciones anuales e intereses trimestrales con una TIR Euro del 5,78%. Saldo vivo a cierre del periodo de 466 MM euros.

Cresol BASER:

Otras de las últimas inversiones del FIL en septiembre de 2023. Con una cartera de más de 2.700 MM euros en activos (2.400 MM euros informe anterior) creciendo al 13%, BASER es el tercer mayor grupo cooperativo de Brasil, con 25 años de experiencia y establecido en el sur del país. Rating A- de Fitch. Canaliza financiación del BNDES (Brazilian Development Bank). Todas sus operaciones y departamentos son muy sofisticados al nivel de los grandes bancos comerciales y ofrecen todo tipo de productos a sus clientes, banca digital, cajeros automáticos, productos de ahorro, crédito, etc. Es la cooperativa Central de 20 cooperativas singulares con todos los procesos completamente centralizados en la Central (riesgos, recursos humanos, etc. y son soportados por las cooperativas como si fueran diferentes sucursales). Atienden a 407.000 clientes (332.000 en el informe anterior) con un 74% rural, pequeños productores con préstamos y otros productos financieros totalmente adaptados a los ciclos agrícolas y un 25% mujeres. El préstamo promedio sube hasta los 12.900 euros. Beneficio de 17 MM Euros y ROA del 1,7%. Mantiene un PAR 30 del 4,6% (4,1% informe anterior) con un ratio de cobertura del 77% (81% informe anterior). Hemos invertido 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento septiembre 2026, amortizaciones anuales e intereses trimestrales con una TIR Euro del 5,82%, cobraremos la primera amortización en septiembre de 2024.

Sindhujá:

Inversión de diciembre de 2023, por un importe de 0,7 MM euros a tres años con amortizaciones anuales y vencimiento diciembre de 2026 a una TIR en Euros del 6,65%. Sindhujá es una institución de microfinanciación india de tamaño medio dirigida por un sólido equipo de promotores con una visión clara y conocimientos para impulsar un alto crecimiento sostenible del negocio en los próximos años, con una estrategia clara de servir a las mujeres de bajos ingresos en las zonas rurales principalmente en actividades agrícolas. Sindhujá tiene un gran potencial de impacto social. La entidad ha desarrollado un sistema digitalizado de suscripción de cobros con un proceso de crédito sencillo que permite una originación de calidad. Cartera de 9,475 MM INR (105 MM Euros) e importante crecimiento anual de cartera del 48% y 3,7MM Euros de beneficio. Presenta buenos datos de PAR30 con 1,9% y PAR90 con 1,4% y buenos ratios de cobertura. Tenía 331.000 clientes 100% mujeres en zona rural con un préstamo promedio de 318 Euros. El FL recibirá la primera amortización de 0,22MM Euros en diciembre de 2024.

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 del momento de la inversión.

Tras las inversiones realizadas en el periodo, la duración media de la cartera a cierre del periodo es de 0,97 (1,13 periodo anterior) en línea con la situación legal "en liquidación" del FIL .

Durante el periodo, Gestora y Depositario adoptamos la decisión de liquidación del FIL e iniciamos el reparto de la liquidez disponible con periodicidad trimestral. Por lo tanto el FIL ya no realizó nuevas inversiones. Seguimos no obstante, gestionando la cartera en el sentido en cuanto a 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 en una tónica general ha continuado siendo la recuperación de las entidades salvo las entidades actualmente con reestructuraciones negociadas o en proceso. Cerramos LOLC Myanmar con la venta de nuestro pagaré ante una situación imposible de país. Seguimos muy de cerca junto con el asesor de inversiones las reuniones y avances de las entidades con problemas con la primera decisión de liquidación ordenada ("wind down") para Acceso Crediticio cuya situación devino imposible para atraer nueva financiación. La valoración de los instrumentos de deuda se ve lógicamente afectada así como el efecto de deshacer las coberturas de los flujos modificados.

El FIL ha sido el primer fondo abierto de inversión de impacto en España que hasta su liquidación final continuará aumentando la inclusión financiera en las poblaciones vulnerables de los países en vías de desarrollo contribuyendo a su desarrollo sostenible mediante una actividad productiva. Se estima que el FIL tiene impacto directo, por sus inversiones, en más de 44.400 familias e indirecto a través de sus entidades invertidas en más de 2,4 MM de personas vulnerables alcanzadas por las entidades en cartera vivas, con un 49% de beneficiarias mujeres y más de un 51% de beneficiarios en sector rural, generando más de 20.384 empleos en los países en vía de desarrollo. 24.463 colegios con 7,5MM de estudiantes alcanzados por nuestras inversiones. El 96% de los créditos son productivos. Ha realizado 34 inversiones sociales por valor de EUR 43,4MM a lo largo de la vida del Fondo en 20 entidades enfocadas en la inclusión financiera de 10 países. 20 inversiones activas (incluyendo reinversiones) en 16 entidades.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

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.

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 ha tenido lugar una junta general en abril de 2024 aprobando la designación de un Consejero Independiente.

INFORMACION Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta gastos por servicios de análisis

SIDE POCKETS

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El sector microfinanciero recuperó dinamismo en un contexto inflacionista y de necesidades de crédito, mostrando un comportamiento resiliente en términos generales. Las perspectivas del mercado para el FIL en liquidación están lógicamente marcadas por el horizonte de diciembre de 2026, fecha en el que se produciría el último vencimiento de acuerdo con los calendarios regulares de las inversiones no problemáticas en cartera. Este primer grupo de inversiones totalizan, a valoraciones de cierre de junio, 8,5MM euros a cierre del periodo y 8,3MM euros si tenemos en cuenta el agregado con las coberturas de divisa.

El segundo grupo de inversiones compuesto por las entidades "problemáticas" totalizan, a valoraciones de cierre de junio, 0,86 MM euros y 0,773 MM euros agregando coberturas.

Respecto a la distribución en el tiempo de los flujos estimados del primer grupo de inversiones respetando las fechas contractuales, podemos indicar de forma preliminar la siguiente distribución: Segundo semestre de 2024: 2,3MM Euros; Año 2025: 3,5MM Euros. Año 2026 1,5MM Euros. A ello habría que añadir la venta de acciones Kinara valoradas a cierre del periodo en 1MM Euros.

Respecto al segundo grupo de entidades, las denominadas problemáticas, la estimación en cuanto a fechas es muy difícil de establecer. Y la estimación de importes recuperables se verá igualmente afectada por la evolución de las reestructuraciones y la posición del grupo de lenders. Nuestra misión en las negociaciones será siempre anteponer el plazo al resto de consideraciones lo que pasará siempre por considerar posibles ofertas aceptables por dichos activos si existieran.

En el plano del desempeño social, el FIL "en liquidación" seguirá hasta su extinción comprometido con la misión con la que nació. Como hemos indicado, tanto la Gestora, asesor y depositario han dejado de cobrar comisiones al FIL lo que, unido a los gastos que ha venido asumiendo la Gestora desde su lanzamiento en apoyo a la misión del FIL, contribuirá a favorecer a los partícipes en esta última fase de vida del FIL. Seguiremos haciendo un seguimiento trimestral del desempeño social de sus invertidas a través de la metodología desarrollada por su asesor.

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)