

## MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC      Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:      Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE      Rating Depositario: Baa1

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[rsobrino@magallanesvalue.com](mailto:rsobrino@magallanesvalue.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/09/2018

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	88,10	40	EUR	0,00	100000	NO	8.870	13.539	15.112	15.907
CLASE C	56,91	2	EUR	0,00	2000000	NO	5.768	5.739	7.281	7.170

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2021	2020	2019
CLASE A	EUR			30-09-2022	100.680,351 2		100.378,113 0	100.890,783 9	99.558,6895
CLASE C	EUR			30-09-2022	101.356,479 5		100.839,176 0	101.127,688 1	99.593,3440

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

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

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

		Comisión de gestión	Comisión de depositario

CLASE	Sist. Imputac.	% 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		0,42		0,42	1,30		1,30	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,29		0,29	1,04		1,04	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	0,30	-0,51	1,34	-0,56	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						1,29	1,54	0,57	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,97	0,97	0,92	0,94	0,95	0,95	0,98	0,36	
<b>INDICE</b>		0,07		0,59	1,68	0,87			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	0,38	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,33	1,62	1,49	1,13	

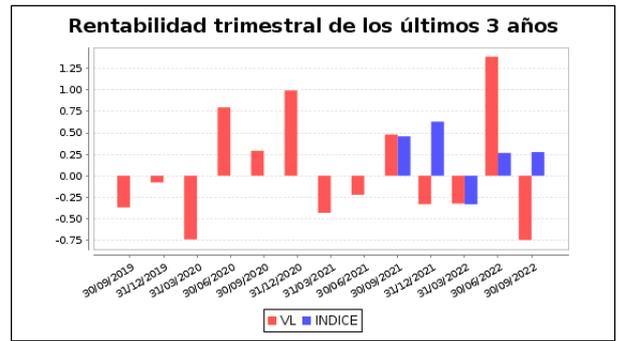
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	Año t-5
	0,51	-0,29	1,54	-0,53	

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>						1,29	1,55	0,58	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,96	0,96	0,92	0,94	0,95	0,95	0,99	0,36	
<b>INDICE</b>		0,07		0,59	1,68	0,87			
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	0,38	

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,07	1,39	1,28	0,98	

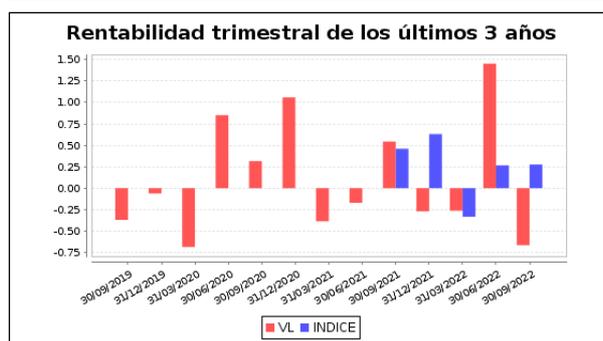
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	15.938	108,88	15.704	80,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.807	107,99	15.557	79,67
* Intereses de la cartera de inversión	130	0,89	147	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.065	34,60	5.016	25,69
(+/-) RESTO	-6.364	-43,48	-1.193	-6,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.638</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.528</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.528	19.118	19.278	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,48	0,72	-24,97	-3.491,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,82	1,39	0,34	-154,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,42	1,83	1,62	-121,17
(-) Gastos repercutidos	0,40	0,44	1,28	-16,12
- Comisión de gestión	0,38	0,42	1,22	-15,79
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,02	0,02	0,07	-21,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.638</b>	<b>19.528</b>	<b>14.638</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

El detalle de las Inversiones valoradas a 30 de septiembre de 2022 es el siguiente:

Acciones Kinara Capital: 966.748,92 Euros  
 Pagaré Acceso Crediticio: 1.173.734,15 Euros. Valor del derivado: -142.737,96 Euros  
 Pagaré Kanakadurga Finance Limited: 337.944,97 Euros. Valor del derivado: -34.795,59 Euros  
 Pagaré Thirumeni Finance Private Limited: 262.144,16 Euros. Valor del derivado: -26.964,86 Euros  
 Pagaré Insotec 3: 127.199,67 Euros. Valor del derivado: -27.066,84 Euros.  
 Pagaré LOLC MYANMAR 2: 140.797,73 Euros  
 Pagaré Insotec Tramo 3: 127.199,67 Euros. Valor del derivado: -27.066,84 Euros  
 Pagaré FACES: 1.583.363,66 Euros. Valor del derivado: -341.588,64 Euros  
 Pagaré Onepuhunan 2: 371.841,29 Euros. Valor del derivado: -30.123,51 Euros  
 Pagaré Emprende: 726.840,74 Euros. Valor del derivado: 70.025,98 Euros  
 Pagaré KANAKDURGA: 1.452.175,73 Euros. Valor del derivado: -315.310,92Euros  
 Pagaré Fondo Esperanza: 1.087.765,49 Euros. Valor del derivado: -59.142,26 Euros  
 Pagaré Centro Financiero Empresarial: 1.106.596,37 Euros. Valor del derivado: -196.118,79 Euros  
 Pagaré Thirumeni Finance Private Limited 2: 1.643.441,20 Euros. Valor del derivado: -224.774,98 Euros  
 Pagaré Insotec Tramo 4: 1.474.064,78 Euros. Valor del derivado: -238.716,63 Euros  
 Pagaré Pahal Financial Services: 1.553.362,91 Euros. Valor del derivado: -190.729,53 Euros  
 Pagaré ProCredito: 1.096.530,78 Euros. Valor del derivado: -84.350,35 Euros  
 Pagaré OnePuhunan 3: 976.035,80 Euros. Valor del derivado: -38.364,64 Euros

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"Eliminacion/Reduccion comision gestion y/o depositario de IIC. Reduccion comisiones de gestion con efectos 1 de agosto de 2022. Numero de registro: 301641"  
 "Eliminacion/Reduccion comision gestion y/o depositario de IIC. Reduccion comisiones de gestion con efectos 1 de agosto de 2022. Numero de registro: 301641"

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 1.074,49 - 5,56%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe: 65,71 - 0,34%
Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del Sofr USD mes -1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 45,06 euros

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

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO</p> <p>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados</p> <p>Se prevé que el mercado microfinanciero, estimado en USD 156.700 millones en 2020, alcance un tamaño USD 304.300 millones en 2026, registrando un crecimiento (CAGR) del 12%. Según el estudio de Global Findex la propiedad de cuentas ha incrementado en 50%, de 51 a 76% (de 40% a 71% en países en desarrollo), registrando niveles récord en África gracias a los servicios de dinero móvil, y estancamiento en el mundo árabe y el sur de Asia. No obstante, 1.400 millones de personas siguen excluidas del sistema financiero, y 400 millones están desatendidas. De acuerdo al SME Finance Forum, en el 2020 131 millón de MiPYMEs formales (41%) tienen déficit de financiación, estimado en USD 5 billones (1,3 veces el nivel de préstamos). Estas cifras resaltan la eficiencia de los servicios microfinancieros y la necesidad de seguir expandiéndolos.</p> <p>Los datos que nos ofrece el índice SYM50 (Symbiotics) compuesto por cincuenta entidades microfinancieras localizadas en las regiones geográficas en las que tradicionalmente invierte el portfolio de Symbiotics, nos ofrece claves representativas del sector. Muestra una recuperación dinámica de crecimiento en los siete primeros meses del año (+5,2%), alcanzando un ROE del 14,47%% en agosto.22 (desde niveles de 1,8%% en abril.20). EL ratio de deuda/capital se mantiene estable en 4,5 veces como . Los niveles de cartera en riesgo se estabilizan con PAR30 de 5% (recordemos que venían del 9% a finales de 2019. La rentabilidad de la cartera de microcréditos (en USD) de dichas microfinancieras</p>
--

consideradas en el SYM50 se mantiene estable en niveles del 20% desde Feb.21. Recordemos que venía de cifras superiores al 30% en 2010. La rentabilidad anual del Índice de Deuda SMX EURO Debt 50 se sitúa en el +0,18% (+1,17% en USD). Las microfinancieras continúan mostrando también una reducción de sus gastos operacionales desde el 18% de 2005 a cifras actuales cercanas al 13%. La media de transacciones cerradas en 2022 (hasta abril 2022) por los fondos de SYM50 muestran una disminución gradual de las tasas de interés desde niveles situándose entre el 5% y el 6% en USD, tendencia que MFX (proveedor de cobertura de divisa del FIL) ha seguido observando a lo largo del 3T22 y se espera que prevalezcan a lo largo de 2022.

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Durante el periodo (entre julio y agosto) se desembolsaron dos nuevas operaciones por un importe total de 2,06MM. Estas han sido las siguientes:

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

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

Durante el periodo hemos continuado aumentando el conocimiento de los efectos que la pandemia tuvo en las operaciones y en los estados financieros de nuestras compañías invertidas que reflejan en su mayoría la totalidad de las consecuencias de las moratorias y otros efectos de la pandemia. Pero seguimos extremando la monitorización de los estados financieros de todas las entidades en cartera. El ritmo de las due diligence del asesor de inversiones respecto a entidades potenciales continúa reactivándose durante el último periodo aumentando el trabajo de campo a potenciales entidades susceptibles de inversión y presentación de alternativas. Se rechazaron dos propuestas de inversión en el periodo y continuamos valorando la inversión en África una vez consigamos estabilizar los niveles netos de suscripciones. Respecto a las tres entidades más afectadas de la cartera:

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

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 negoció un acuerdo de suspensión y aplazamiento de los pagos. Nuestra inversión que terminaba en noviembre de este año 2022 finalizaría ahora en noviembre de 2023 habiendo aplazado las amortizaciones de principal de noviembre de 2021 y mayo de 2022 por 0,25MM euros cada una. En el acuerdo alcanzado se habría obtenido el compromiso de su accionista de inyectar de 2MM USD así como la repatriación de 5MM USD en divisa en una cuenta scrow 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. Existía a cierre del periodo un riesgo adicional consistente en la posible

inclusión de Myanmar este mes de octubre en la lista negra de FATF-GAFI que estaría provocando una reestructuración de la posición de LOLC Myanmar en el grupo al que pertenece. A fecha de presentación de este informe, FATF GAFI ha confirmado la inclusión de Myanmar en dicha lista junto con Corea del Norte e Irán lo que complicará la operativa de inversores internacionales como nosotros además restringiendo la participación del país en las transacciones financieras internacionales. Hemos cerrado una extensión del term sheet firmado en febrero de 2022 extendiendo el periodo efectivo hasta el 30 de noviembre de 2022 o hasta que se cierre el acuerdo de reestructuración..

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá):

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

c) Índice de referencia

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

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

El FIL iniciaba el ejercicio 2022 con un patrimonio de 19,277 MM euros; a cierre del periodo se situaba en 14,6 MM euros. En cuanto a partícipes, el movimiento neto del periodo ha hecho que reduzca en 11 partícipes, habiendo a cierre del periodo 42 partícipes (40 clase A y 2 clase C) frente a los 53 partícipes (51 clase A y 2 clase C) al cierre del periodo anterior. El saldo neto de suscripciones y reembolsos del año a cierre del periodo ha sido de -4,7 millones de euros. Los gastos soportados en el periodo del presente informe para ambas clases han sido del 0,43% y del 0,30% respectivamente que se han reducido como consecuencia de la modificación de la base de cálculo de nuestra comisión de gestión en la que, con efectos 1 de agosto, pasamos a excluir la liquidez.

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

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

A cierre del periodo los parámetros que influyen en el modelo de valoración de nuestros activos en cartera no han sido ajenos al efecto en sus balances de las circunstancias extraordinarias que les generó la pandemia y situación de los países en los que operan, en especial en aquellas entidades mencionadas en el punto 1 b) anterior. Esta circunstancia sigue afectando en algunos casos lo que produce ciertas correcciones de valoración en nuestra cartera siendo LOLC Myanmar la más afectada. Acceso Crediticio mejora sus proyecciones tras los acuerdos alcanzados con nuevos financiadores internacionales y refleja la situación de reestructuración en curso en la panameña CFE. La rentabilidad del año se ha situado en el 0,30% para la clase A y del 0,51% para la clase C respectivamente.

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

RV Internacional: -3,43%

RV Euro: -9,64%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

Durante el periodo, el FIL ha percibido intereses por 0,3 MM euros y ha recibido pagos por amortizaciones parciales por un importe total de 1,85 MM de euros. Al mismo tiempo ha realizado desembolsos por importe de 2 MM euros. El neto (amortizaciones menos desembolsos) ha sido de -0,2 MM euros.

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

Los pagos de principal del periodo también se han realizado en los plazos previstos en los contratos iniciales.

Acceso Crediticio (Perú) Como dijimos, firmamos el pasado 20 de diciembre de 2021 el acuerdo de reestructuración con tras haber resultado insuficientes los dos acuerdos de aplazamiento previos. El saldo vivo en el FIL a cierre del periodo es 1,2MM euros a valor de los flujos cubiertos tras la reestructuración de las coberturas. Este octubre de este año cobraremos 0,17MM Euros, 0,7MM Euros en 2023 y los últimos 0,345MM Euros en 2024 de acuerdo con el acuerdo de reestructuración vigente que estableció. Recordemos que las coberturas de divisa previstas para los flujos del primer acuerdo se anularon generando una caja positiva de + 0,2MM que unida a los nuevos flujos cubiertos por y plazos cubiertos por + 1,38MM euros igualaron prácticamente los 1,6MM previos a la reestructuración.

Destacar la firma por Acceso de 22,2 MM USD de deuda subordinada con financiadores internacionales en cumplimiento de su plan de reestructuración de las que en enero se desembolsaron ya 10,7MM USD. En junio recibieron el desembolso de deuda senior por importe de 15MM USD de DFC (U.S. International Development Finance Corporation). En lo que va de año han obtenido desembolsos por unos 37 MM Euros.

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 (235MM Euros) continua una leve reducción respecto al último periodo. Ventas de cartera en julio y agosto por unos 1,6 MM Euros. Las reservas para deterioro de préstamos reflejaban un leve aumento (se situaban en 27 MM Euros) y sitúa sus pérdidas a agosto en unos 11MM Euros. La calidad de la cartera sigue siendo el principal desafío manteniendo un par 30 del 7,86% (8% a cierre de 2021). Si añadimos las refinanciaciones el ratio se sitúa en el 13,98%. Nueva normativa obliga a dotar provisiones adicionales durante el periodo. Acceso continúa con cash flow negativo y no se espera rentabilidad hasta 2023. El ratio de liquidez (entendido como activos líquidos + 35% de ingresos proyectados a 1 mes respecto a un mes de servicio de deuda más tres de gastos operativos) pasaba del 220% a enero al 102% en agosto. ROA del -4,81%. La liquidez a agosto se situa en unos 6,7MM euros

Los cambios en el mercado han provocado una escasez de coches nuevos, un aumento de la demanda de coches usados y un incremento de los costes de reparación de automóviles. En consecuencia, Acceso ha ampliado sus operaciones con coches usados lo que, combinado con el aumento de los costes de reparación, ha dado lugar a una gran posición negativa en otros ingresos netos. Acceso ha firmado un acuerdo con UBER para financiación de taxis eléctricos.

Kanakadurga, (India) dedicada a la financiación de vehículos con un 12% de clientes mujeres y 20% rurales. Cartera bruta 4.000 MM INR (aprox. 47,5 MM Euros) (3.982 MM INR periodo anterior. De acuerdo con las últimas cifras disponibles mejora su el PAR90 que pasa al 3,6% (5,40% a inicio del 2021). Mejora el PAR30 que pasa al 222,8% frente al 247% frente del periodo anterior (34,6% de cierre de 2021). Su ratio de liquidez, medido sobre activos totales, pasa al 12,7% (22% periodo anterior). En esta entidad realizamos un segundo desembolso por 1,95 MM euros en abril del año pasado. El FIL mantiene un saldo vivo en esta entidad de 1,1MM Eur a cierre periodo (1,4MM informe anterior) sin amortizaciones en el periodo. El vencimiento de febrero de 2022 lo llevamos al 2023 por el motivo comentado anteriormente. 40.045 clientes, 12,4% mujeres, 20% rurales con un préstamo promedio de 982Euros.

Asa International (India) Con 417.000 clientes, sirve a la población más pobre de la pirámide con un préstamo medio de 105Euros. Un 80% cliente rural y un 95% de clientes mujeres. Reduce su cartera bruta hasta unos 44 MM Euros lo que supone un crecimiento anual de cartera del -56%. Continua con un buen ratio de liquidez por encima del 22%. Su último dato de PAR30 se reduce hasta el 11,8% desde el 20% anterior después de haber cerrado los ejercicios 21 y 22 con 25% y 40% respectivamente. Write offs del 27%. Resultado positivo a junio de unos +0,65 MM euros frente a los -7,4 MM euros aprox. con los que cerró su ejercicio fiscal en marzo de 2022. Mejora su ratio de capitalización hasta el 14,6% pero por debajo del 15% exigido. Sigue con ROA negativo (-6%) desde marzo de 2020.

Aye Finance (India) Entidad con alto impacto social debido a su enfoque en clientes MiPymes, fomentando la generación de empleo y el crecimiento económico. 192.000 clientes, con un 14% mujeres. Préstamo promedio 1.150 EUR. Cuenta

con métodos para evaluar de forma innovadora la calidad crediticia de clientes con difícil acceso a financiación. Cartera bruta se sitúa en 221 MM EUR con un crecimiento anual del 29%. ROA todavía negativo (-0,2%) pero mejorando. Mantienen un buena ratio de liquidez del 17% de sus activos (20% informe anterior) y un ratio de capitalización del 31%. Su PAR 90 empeora hasta el 3,1% y el PAR 30 mejora hasta el 5,4%. Buenos niveles de cobertura: 56% para PAR 30% y 99,7% para PAR 90. Resultado positivo de unos 0,9MM Euros. Como todas las indias, cierran ejercicio a marzo.

Varthana (India). 4.982 clientes con un 60% de cliente rural y préstamo promedio de 13.500Euros. 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 de unos 9.349 MM INR (unos 112 MM euros) con los últimos datos disponibles que supone un crecimiento negativo del -10,6%. ROA negativo del -1,2%. Ratio de liquidez del 9,3% de sus activos y ratio de capitalización del 35%. Su PAR 30 sigue aumentando desde el 27% del periodo anterior al 39% del último informe disponible. Mantiene ratios de cobertura del 37,5% para el PAR30 y del 106% para el PAR90. Resultado negativo de -1,9 MM Euros.

One Puhunan (Filipinas): 316.868 clientes con un 100% mujeres, principalmente en zonas rurales (64%), y está enfocada en proporcionar un acceso rápido y transparente a tasas razonables a microempresarias con un alto impacto social basado en el crédito grupal.

La cartera bruta continúa aumentando hasta los 72MM Euros (68 MM Eur del informe anterior) lo que supone un crecimiento anual del 34%. ROA del +8,6%. Ratio de liquidez del 13% y buen ratio de capitalización del 20%. Su último PAR30% disponible se mantiene por debajo del 9%. Buenos ratios de cobertura tanto del PAR30 con un 122% como del PAR90 con un 146%. Muy buen resultado provisional con 5MMEuros a agosto. En esta entidad el FIL mantiene 1,34MM Euros a cierre de periodo en dos instrumentos uno de los cuales (0,34MMEuros) vence en marzo de 2023 y el resto 1,MMEuros en agosto de 2025.

Fondo Esperanza (Chile): 112.702 clientes de los que el 79% son mujeres. Entidad especializada en banca comunal (responsabilidad compartida por sus clientes) de microcréditos productivos generando un medio de vida para la población más desfavorecida de Chile con enfoque predominante en la mujer y enfocado a servicios y comercio. Proporciona asesoramiento y formación a sus clientes. Su cartera bruta disminuye hasta los 37MM Euros frente a los 41 MM Euros del periodo anterior. Resultado positivo aumenta hasta los 2,7MM y ROA del +5,3%. Ratio de liquidez del 20,6% y muy buen ratio de capitalización del 38%. Excelentes ratios de PAR30 y PAR90 del 0,6% y 0,1% respectivamente. Continúa apoyando a sus socios gracias al diseño de reestructuraciones para banca grupal, práctica pionera en el sector. Es una en la que reinvertimos el año pasado. Mantenemos una posición viva de 1,062 MMEuros

Insotec (Ecuador): 16.973 clientes de los que el 44% son mujeres. 70,8% rural. Entidad enfocada en la financiación al segmento rural y agrícola (pequeño productor) en comunidades de ingresos bajos. Además, brinda servicios de asesoría técnica y capacitación. Actualmente está potenciando cadenas de valor agro y micro seguros. Cartera bruta disminuye hasta los 48 MM Euros (reducción de un 8% en el año). Su resultado en el periodo se ha situado en 0,18 MM euros y un ROA del 0,2%. Ratio de liquidez del 18% y un ratio de capitalización del 12,7%. Presenta unos moderados datos de PAR30 con el 6,7% y de PAR90 con un 4,3% con muy buenos ratios de cobertura de uno y otro con el 281% y 439% respectivamente. Invertimos 1.36MM euros adicionales en el mes de marzo y mantenemos un saldo vivo de 0,1MM en la primera operación con vencimiento en febrero de 2023 y de 1,3MMEuros de la última operación vencimiento marzo de 2025.

Kinara (India): Con 25.344 clientes de los que el 11,7% son mujeres, es una entidad enfocada en microcréditos a la micro, pequeña y mediana empresa en zonas urbanas y periurbanas con un préstamo promedio de 3.839Euros. 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. Con los últimos datos disponibles Kinara mantiene una cartera bruta de 15.919 MM INR (13.754 MM en el informe anterior) equivalente a unos 207 MM euros, continuando su crecimiento que alcanza un 21% desde su cierre fiscal en marzo/22. Mejora el dato de PAR90 por debajo del 5,9% con un ratio de castigos (write offs) del 9,5% a agosto (5,9% a mayo) de 1.516 MM INR (unos 18MM Euros) pero manteniendo buenos niveles de capitalización del 27%. Presenta un ratio de cobertura del PAR90 del 87,6%. Resultado prácticamente neutro a mayo de 1,6 MM INR (200k Euros) y ROA del +1,1%. Mantiene un buen ratio de liquidez del 22,1% y ha cerrado con éxito operaciones de entrada de capital de inversores internacionales. Tal y como hemos venido indicado en anteriores informes la compañía encargó a

una firma especializada una ronda de inversión en este ejercicio que ha finalizado con la entrada de dos inversores internacionales en abril por un importe conjunto de 2.081 MM INR (unos 25 MM e) a unos multiplicadores superiores a los de nuestra entrada lo que ha mejorado nuestra valoración. Durante el mes de junio confirmaron su entrada dos nuevos inversores adicionales, CDC (el banco de desarrollo de UK, ahora llamado BII) y Acción, uno de los principales inversores de impacto del mundo a 734 rupias por acción. La finalidad del FIL es la salida mediante venta de las acciones en un medio plazo.

LOLC (Myanmar) enfocada en mejorar la calidad de vida de sus más de 256.000 clientes sin acceso a la banca tradicional, realiza préstamos grupales e individuales a personas desfavorecidas con un 88% de mujeres y un 62% en zona rural. El préstamo promedio es de 381Euros. La entidad y sus clientes están acusando el golpe de estado de los militares en febrero de 2021 con graves efectos enfrentamientos y agravamiento de su situación económica, financiera y social afectando a su divisa y provocando su aislamiento internacional y sanciones. Persisten las dificultades para adquirir divisa fuerte (USD, EUR) con la que repagar a sus financiadores y riesgo regulatorio de control de cambios. La actividad de LOLC ha conseguido continuar funcionando buscando nuevas formas de seguir con su colaboración social, pero a la vista de la situación del país, que continúa siendo imprevisible, y los problemas de divisa, la compañía comunicó formalmente en agosto del 2021 a todos sus acreedores internacionales la solicitud de un diferimiento de pagos de 6 meses. El acuerdo se formalizó en enero de este año. La inversión del FIL, que finalizaría previsiblemente en mayo de 2022, acabará en noviembre de 2023. LOLC Myanmar pertenece a un importante grupo financiero que ha realizado algunas inyecciones de capital a su filial (ha multiplicado su cifra de capital por 2,2 veces desde 2019) y asegurado su apoyo mediante la firma de un compromiso simultáneo al acuerdo. Así durante marzo la matriz devolvió a financiadores unos 5MM USD (77k euros para el FIL) de forma proporcional tal y como exigimos en el acuerdo de reestructuración. No podemos negar que el aislamiento internacional, la situación política del país y la reciente inclusión en la lista negra de FATF-GAFI producirán efectos desfavorables en nuestra inversión. La valoración de nuestro instrumento, donde hemos aumentado la provisión respecto al periodo anterior, continúa acusando todo lo anterior a la espera de que se disipen las importantes incertidumbres. Mientras se continúa negociando el acuerdo de reestructuración se ha extendió el validez del handshake agreement firmado en febrero a noviembre de este año.

El contravalor de su cartera bruta era de unos 84 MM Euros. En divisa local su cartera disminuye un 3% respecto al trimestre anterior. La entidad presenta un resultado neutro (-8kEuros) y un ROA del -1,3%. Su ratio de capitalización es del 20% y el de liquidez del 15,9% de sus activos. Sus cifras de PAR30 y PAR90 muestran el deterioro del país con un 38,7% y 28% respectivamente con unos ratios de cobertura prácticamente inexistentes del 2,6% para el PAR30 y 3,6% para el PAR90.

Fundación FACES (Ecuador) Entidad con 25.446 clientes de los que el 51,7% son mujeres y un 63,6% de clientes en zona rural con un préstamo promedio de 2.264. Desembolsada en el 2021, es una institución sólida con un claro enfoque rural y social con una estrategia conservadora. Su mix de producto se diversifica en tres: famiempresas (micro empresas en manos de una o varias familias), Crediagro y Promujer. El agrícola es el que más está subiendo. Su cartera bruta con los últimos datos disponibles a cierre del periodo aumenta hasta los 61,1 MM USD (unos 59 MM Euros) y provisiones se mantienen en unos 3 MM USD. Mantenía un PAR 30 en torno al 5,7% y PAR90 del 4% con coberturas del 85% y 123% respectivamente. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias con lo que dicho dato refleja bien la realidad de su cartera. Mantiene un nivel de liquidez del 8,9% que disminuye desde el 11% del anterior periodo y consigue amentar resultados a agosto hasta los 1,44 MM euros.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 4.153 clientes con un 35% mujeres y 59% de clientes rurales. EL préstamo promedio se sitúa en los 8.693 euros. Entidad fundada en 2009 con un accionariado estable e invertida recientemente (diciembre 2021) con un 1MM de euros a 3 años. CFE es la única microfinanciera en Panamá que ofrece servicio al cliente medio perdido en tres segmentos: comercial, vivienda y vehicular. 4.000 clientes con un 33% mujeres y 61% zona rural. 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 es de unos 41 MM euros y provisiones de 2,4 MM euros. La cartera se ha reducido un 11% en lo que va de año. Patrimonio de unos 11 MM Euros. En enero realizó una provisión voluntaria por 0,5MM USD que unido a la evolución de su actividad situaron su resultado en -1,07 MM Euros a junio y con una cobertura de riesgo de tan solo el 26%, inferior al 80% comprometido. Los últimos datos de PAR30 y PAR90 (a junio. 22) empeoraron hasta el 40% y 81% respectivamente. El ratio de write off se mantiene sin embargo muy reducido, con un

2,5% a la misma fecha. El ratio de liquidez se sitúa baja hasta el 5,3% y el de capitalización se reduce hasta el 18,9%. Su resultado a finales de agosto era de -2,1MM USD /Todo ello ha llevado a la entidad a solicitar un acuerdo de stand still con sus acreedores internacionales a fin de poder alcanzar un acuerdo de reestructuración satisfactorio. Los accionistas no parecen estar dispuestos a ofrecer las condiciones solicitadas por los acreedores internacionales. alcanzar un en un 7,6%. Como se ha indicado en puntos anteriores, los efectos de las medidas gubernamentales de relajación por el Covid han producido unas consecuencias adversas en los clientes de CFE que se han revelado tras la finalización en 2021 y han provocado un desajuste en los flujos de la entidad.

Pahal (India) Es una de las inversiones del primer trimestre. Tiene 393.031 clientes con un 98% mujeres y 42% en zona rural. El préstamo promedio es de 299Euros. Invertimos 1,5MMEuros a 3 años con pagos semestrales a partir del primer año. Rentabilidad en INR cercana al 12% y algo más de 4% en euros. Financiación garantizada con cartera de microcréditos. Pahal es una microfinanciera en el norte de la India con enfoque en banca grupal para mujeres, que proporciona servicios microfinancieros a tasas competitivas a través de la innovación tecnológica. Ha desarrollado un modelo de graduación, con una oferta de valor adecuada para el desarrollo de los clientes. Pahal tiene una cartera bruta de 117 MM euros con crecimientos anuales de cartera superiores al 50%. Resultado positivo de 144kEuros y ROA del +0,1%. Ratio de capitalización del 14,6%. Cifras razonables de PAR30 (5,7%) y PAR90 (3,9%) con cobertura del 24% y 35% respectivamente.

Procrédito (Mexico). Invertida en este periodo, cuenta con 568 clientes de los que 26,9% mujeres y un 32% rural. El préstamo promedio es de 32.947Euros. 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 27MM Euros que muestra un crecimiento importante. Resultado positivo de 232kEuros 144kEuros y ROA del +1%. Buen ratio de capitalización del 22,2% y ratio de liquidez del 13,4%. Sus cifras de PAR30 eran del 9,8% y el PAR90 del 3,6%) con cobertura del 30% y 83% respectivamente.

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

La duración media de la cartera a cierre del periodo es de 1,04 (0,98 periodo anterior).

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

A las dos entidades microfinancieras con acuerdo de suspensión con sus acreedores internacionales (lenders) como es nuestro FIL, Acceso Crediticio (Perú) y LOLC Myanmar, añadimos en el periodo anterior a la panameña CFE. Recordar que, en virtud de estos acuerdos, todos los acreedores internacionales otorgamos un aplazamiento de nuestros cobros durante un periodo (periodo efectivo) en base a los excepcionales efectos que el Covid19 (y en el caso de LOLC Myanmar la situación política) ha tenido en sus negocios. En dichos acuerdos las entidades financiadoras nos comprometemos básicamente a no ejercer nuestros derechos como acreedores durante dicho periodo efectivo manteniendo vigentes el pago de intereses sobre las cantidades diferidas. La valoración de los instrumentos de deuda se ve lógicamente afectada. El FIL (primer fondo abierto de inversión de impacto en España con 20 inversiones activas en 15 entidades y 8 países (a Sep.22)) continúa aumentando la inclusión financiera en las poblaciones vulnerables de los países en vías de desarrollo, sector que alcanza a más de 1,8 millones de personas desfavorecidas, contribuyendo a su desarrollo sostenible mediante una actividad productiva. Se estima que el FIL tiene impacto directo, por sus inversiones, en más de 55.000 personas, con un 80% de mujeres y más de un 40% de población rural, generando más de 16.000 empleos en los países destino de inversión.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

#### 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

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

Únicamente la inversión en capital del FIL, (Kinara) otorga derechos políticos. Durante el periodo, en septiembre de 2022, tuvo lugar una junta general donde fue aprobada la designación de auditores para los ejercicios 2022/23 y 2024/25.

#### 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 digestión de los efectos de la COVID19 en los países y entidades con los que operamos continúa siendo un factor de incertidumbre. La vacunación gradual de la población y la liberalización de las medidas están permitiendo a las entidades recuperar dinamismo con políticas de crédito reforzadas y procesos de desembolsos más eficientes gracias a la tecnología. En líneas generales, el mercado microfinanciero muestra un comportamiento resiliente.

Se sigue constatando una continuidad de apoyo por parte de las entidades internacionales al segmento microfinanciero en un entorno de inversión competitivo, de mayor liquidez y de subida de tipos. Otra importante señal son los acuerdos de reprogramación de pagos a los acreedores de los que el FIL está participando.

El 89% de la cartera invertida del FIL paga con normalidad, con tasas internas de rentabilidad brutas satisfactorias. Se mantienen dos entidades en proceso de reestructuración, además de una ya reestructurada en Perú, que está cumpliendo su nuevo calendario de pagos. Para la entidad de Myanmar (0,96% patrimonio) se espera cerrar un acuerdo en el 4T22 y se mantienen pagos de intereses, aunque con retrasos producidos por la situación del país que no descartamos se compliquen con su reciente inclusión en la lista negra de FATF. La entidad de Panamá (6,22% patrimonio) se ha enfrentado a un período de liquidez restringida desde el 2T por el empeoramiento de calidad de cartera tras una moratoria nacional de 18 meses. Se está trabajando en un acuerdo de reestructuración (con interrupción de pagos de principal) con apoyo de un consultor externo y se evaluará la necesidad de mayor provisión en el 4T.

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

En el 4T vamos a realizar la primera inversión en Paraguay (EUR 1MM) en Paraguay, en Finexpar, una financiera enfocada en el segmento PYME con fuerte enfoque agrícola.

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

En ese escenario el fondo recogerá periódicamente los pagos de los intereses y amortizaciones parciales de los pagarés suscritos cuyos importes, junto con el flujo neto de suscripciones y reembolsos será aplicado, con la cautela requerida, a nuevas inversiones en su sector objetivo, necesitado más que nunca de apoyo inversor.

Por último señalar que, en base a los últimos informes disponibles (SYM 50) la rentabilidad de las carteras de las

microfinancieras parecen estabilizarse tras la tendencia a la baja de los últimos trimestres. Está por ver en qué forma las subidas de tipos de las principales economías pueden trasladarse a nuestras nuevas inversiones. Por otro lado continuamos apreciando un empeoramiento de las tasas de cobertura de las divisas.

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

En el marco del desarrollo de la política de remuneración, seguimos comprometido y seguros de los efectos que la decisión de nuestros inversores tiene en las personas impactadas por el mismo. En este sentido, seguiremos adaptando la actividad del FII y reportando el desarrollo de la normativa europea y nacional en materia de ESG.

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

Sin información