

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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 (MADRID) (914361210)

Correo Electrónico

bhernandez@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Se invertirá un 80%-90% de la exposición total en Deuda Senior no cotizada (que tenga la consideración de título valor) de instituciones microfinancieras sociales de países en vías de desarrollo, pudiendo invertir hasta un 5% de la exposición total en renta variable no cotizada emitida por dichas entidades. Las entidades en las que se invierta tendrán un mínimo de 15 millones de EUR en activos. En todo momento el FIL mantendrá una liquidez mínima del 10%. La exposición al riesgo divisa no superará el 10%.

Al menos el 75% de la exposición a renta fija tendrá calificación crediticia mínima de BBB- por agencias calificadoras internacionales o afiliadas (Apoyo & Asociados de Fitch, ICRA de Moody's, Feller, Rate de S&P) o equivalente por agencias de calificación especializadas en microfinanzas (Microrate o Microfinanza Rating). El citado rating será el otorgado a la entidad social que emita el préstamo, o a su matriz. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en entidades con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating.

Al menos el 50 % de la exposición total se invertirá en emisores cuyo ratio de capitalización (recursos propios sobre activos totales) sea, a fecha de compra del activo, igual o superior al 15 %.

Los activos en los que invertirá el FIL tendrán un vencimiento no superior a 3 años con duraciones inferiores a 2 años. La vida media ponderada de la cartera de créditos se situará en torno a los 1,45 años, oscilando la vida media de cada activo entre 1,25 y 1,75 años.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1,75 años.

El FIL tendrá en cartera en todo momento un mínimo de 6 activos, cada uno con un nominal medio de 1,5

millones de euros.

El FIL no invertirá más del 40% de la exposición total en un mismo país, ni más del 15% de la exposición total en un mismo emisor; asimismo, la inversión del FIL en una entidad no podrá suponer más del 15% de los activos de dicha entidad. En todo caso se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

El FIL utilizará instrumentos derivados, cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura. La exposición máxima del FIL a activos subyacentes será del 100% del patrimonio.

El endeudamiento máximo (a través de línea de crédito bancario) será del 25% del patrimonio del FIL, y se utilizará para atender reembolsos que no puedan ser cubiertos mediante la operativa normal del FIL. No se han firmado acuerdos de garantía financiera.

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

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

Descripción general

Política de inversión: FIL

RENTA FIJA MIXTA EURO

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

| CLASE | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) | | | |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|---|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | A final del período | Diciembre 2018 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
| CLASE A | 145,42 | 54 | EUR | 0,00 | 100000 | NO | 14.489 | 8.275 | | |
| CLASE C | 72,00 | 3 | EUR | 0,00 | 2000000 | NO | 7.175 | 6.508 | | |

Valor liquidativo (*)

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

| CLASE | Divisa | Último valor liquidativo estimado | | Último valor liquidativo definitivo | | | Valor liquidativo definitivo | | |
|---------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|-------------|---------------------------|------------------------------|------|------|
| | | Fecha | Importe | Fecha | Importe | Estimación que se realizó | 2018 | 20__ | 20__ |
| CLASE A | EUR | | | 30-09-2019 | 99.636,9489 | | 100.121,1581 | | |
| CLASE C | EUR | | | 30-09-2019 | 99.654,6684 | | 100.121,1580 | | |

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 | | 0,28 | | 0,28 | 0,66 | | 0,66 | patrimonio | 0,00 | 0,01 | Patrimonio |
| CLASE C | | 0,24 | | 0,24 | 0,58 | | 0,58 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2019 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | -0,48 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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

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

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

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

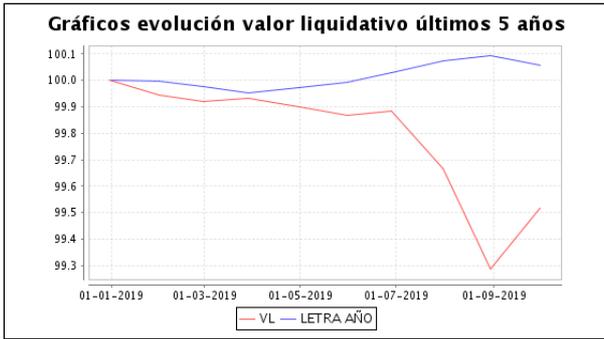
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| | | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,66 | | | | |

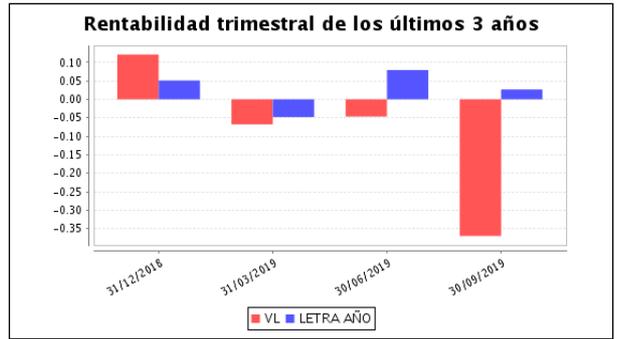
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| | -0,47 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2019

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii) | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

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

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

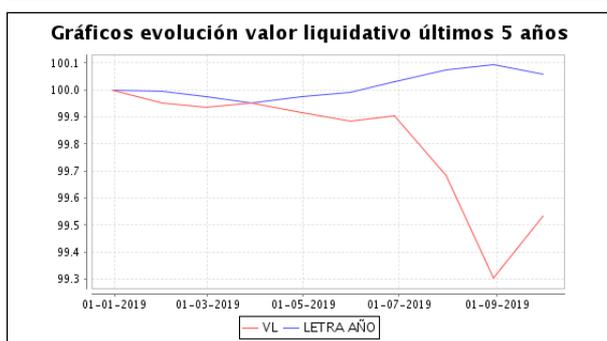
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|
| | | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,59 | | | | |

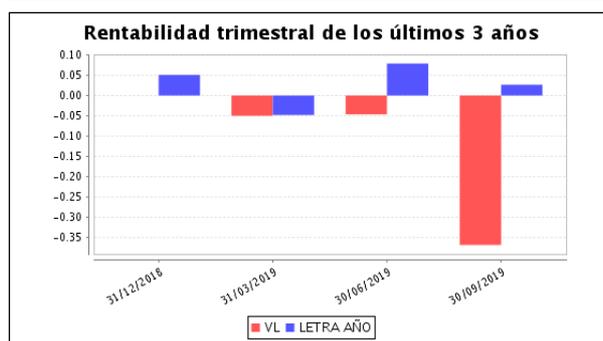
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 16.393 | 75,67 | 3.473 | 16,38 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 16.156 | 74,58 | 3.452 | 16,28 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 237 | 1,09 | 21 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.137 | 28,33 | 17.816 | 84,01 |
| (+/-) RESTO | -867 | -4,00 | -82 | -0,39 |
| TOTAL PATRIMONIO | 21.663 | 100,00 % | 21.207 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 21.207 | 19.875 | 14.783 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,52 | 6,60 | 36,03 | -60,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,37 | -0,04 | -0,50 | 786,13 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,09 | 0,15 | 0,17 | -162,15 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,28 | 0,20 | 0,67 | 48,30 |
| - Comisión de gestión | 0,26 | 0,19 | 0,63 | 48,79 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,02 | 0,01 | 0,04 | 41,31 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 21.663 | 21.207 | 21.663 | |

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha | | X |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL) | | X |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

| | Al final del periodo |
|---|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo | 0,00 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores | 0,00 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario por importe: 8.868,57 - 41,91%
A un tipo del -0.3%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 3.620,53 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados
El volumen de desembolsos realizados por los 50 principales vehículos de inversión en microfinanzas (VIM) ascendieron a alrededor USD 210 millones en el tercer trimestre de 2019 - un 12% por encima del trimestre anterior. La bajada de tasas

en USD ha llevado a mejoras en las tasas de financiación para las microfinancieras, lo cual también lleva a una mejora en el desempeño de los fondos denominados en euros al poder cerrar coberturas de tasa de cambio a mejores precios. La morosidad se ha mantenido relativamente estable durante el tercer trimestre, mientras el ROE también se ha mantenido alrededor del 10%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La Gestora ha continuado analizando y ejecutando las operaciones de inversión presentadas por el asesor de inversiones Gawa Capital Partners, S.L. en aras de alcanzar el nivel de inversión deseable para el tamaño del fondo de acuerdo con el plan previsto. Durante el tercer trimestre se llevaron a cabo siete inversiones por un importe total de 12,5 millones de euros en Entidades Micorfinancieras de Ecuador, Perú, India y Filipinas según se detalla en puntos siguientes. Todas han sido en deuda y, como es habitual, se ha cubierto el riesgo de divisa mediante la contratación de cross currency swaps.

c) Índice de referencia

EL fondo no tiene índice de referencia.

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

El FIL iniciaba el ejercicio 2019 con un patrimonio de 14,78 millones de euros; a cierre del primer trimestre se situaba en 19,874 millones de euros alcanzando los 21,2 millones de euros al cierre del semestre. A 30 de septiembre el patrimonio se sitúa en 21,7 millones de euros incluyendo las aportaciones pendientes de asignar con el liquidativo de septiembre que han ascendido a 835 miles de euros. En cuanto a partícipes, pasaron de los 36 (33 clase A y 3 clase C) a inicio de año; 49 (46 clase A y 3 clase C) a cierre del primer trimestre alcanzando; 53 al término del primer semestre y 57 (54 clase A y 3 clase C) a cierre del tercer trimestre incluyendo igualmente los partícipes que suscriben con el liquidativo de cierre de septiembre. El saldo neto de suscripciones y reembolso del año a cierre del periodo ha sido de 7 millones de euros.

La Gestora ha comenzado a aplicar desde el 1 de septiembre las comisiones de gestión íntegras una vez finalizado el periodo de construcción de cartera. La rentabilidad del fondo en el periodo se ha situado en el -0,37% para la clase A y del -0,37% para la clase C. Los gastos soportados en el periodo para ambas clases han sido del 0,28% y del 0,25% respectivamente.

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

El objetivo del FIL es invertir fundamentalmente en deuda no cotizada de entidades microfinanciera internacionales a diferencia del resto de IIC gestionadas por la gestora que invierten en acciones. La rentabilidad del trimestre ha sido del -0,37% para la clase A y del -0,37% para la clase C mientras que la rentabilidad media ponderada de los demás fondos gestionados ha sido, por categorías, los siguientes:

RV Internacional: -4,05%

RV Euro: -5,49 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

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

(i) Suscripción de un pagaré a tres años emitido por la entidad de micro finanzas Instituto de Investigaciones Socioeconómicas y Tecnológicas - INSOTEC- con sede en Ecuador con un valor nominal de 2,5 millones de USD que han

supuesto un desembolso de 2,17 millones de euros. El tipo de interés en euros ha sido del 4,72% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales. El objetivo de Insofec es apoyar a las personas naturales y jurídicas contempladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, a través de actividades de crédito desarrollo social y tecnológico que permitan su mejoramiento cualitativo y cuantitativo, desarrollar sus capacidades y promover procesos de investigación y capacitación, así como apoyar el desarrollo social, económico y tecnológico, fundamentalmente de la micro, pequeña y mediana empresa, e impulsar el mejoramiento cualitativo y cuantitativo de la educación como factor básico para el desarrollo.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo, el FIL ha continuado percibiendo los rendimientos de sus instrumentos en cartera (35 miles euros) de acuerdo con el calendario de pagos establecido con las emisoras. No ha habido devoluciones de principal en el periodo.

El nivel de inversión a cierre del tercer trimestre era del 73% (16% en el trimestre anterior).

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

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta gastos por servicios de análisis

9. SIDE POCKETS

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El creciente interés por las inversiones sociales y sostenibles sugiere una continuación de desempeño positivo del mercado. Existe una gran necesidad de inversión en inclusión financiera, sobre todo en los mercados en los que opera el FIL, y los Objetivos de Desarrollo Sostenibles de las Naciones Unidas están contribuyendo a una mayor concienciación de la población a los problemas sociales que el FIL tiene como objetivo aliviar. Los mercados donde opera el FIL tienen gran capacidad de absorción de las microfinanzas, por lo que se estima que seguirán creciendo de forma estable.

El FIL tiene previsto un desembolso en Chile por valor de EUR 2 millones en noviembre, en una entidad enfocada en las microfinanzas grupales. Este desembolso llevaría a la inversión completa de los fondos actualmente levantados por el FIL, quien ha estado recibiendo puntualmente los pagos de intereses y principal de las entidades invertidas. En Oct-19 se vieron dos reembolsos de capital, uno de Chile y otro de Myanmar. Se prevé la reinversión de estos montos a medida que se vayan amortizando las inversiones.

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 a nuevas inversiones en el sector en el que opera el fondo.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información