

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Primer Semestre 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	140,04	51	EUR	0,00	100000	NO	14.005	8.275		
CLASE C	72,00	3	EUR	0,00	2000000	NO	7.201	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			28-06-2019	100.006,631 3		100.121,158 1		
CLASE C	EUR			28-06-2019	100.024,416 6		100.121,158 0		

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C		0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,00	0,00	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
	-0,11				

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2019

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.

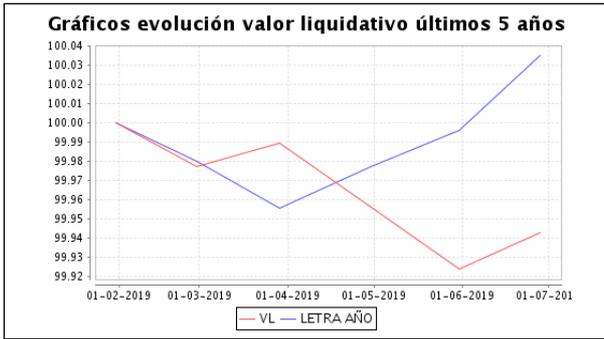
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37				

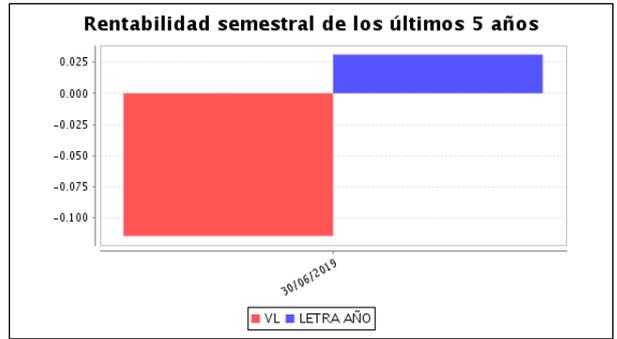
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,10				

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2019

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.

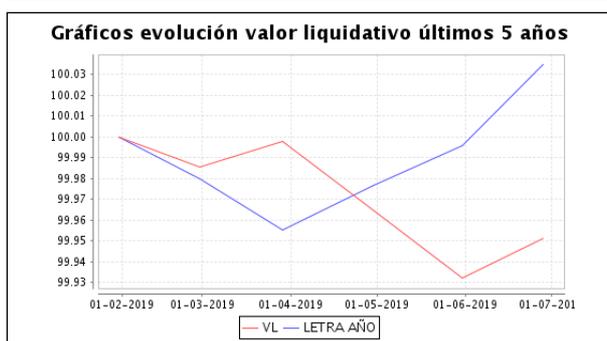
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34				

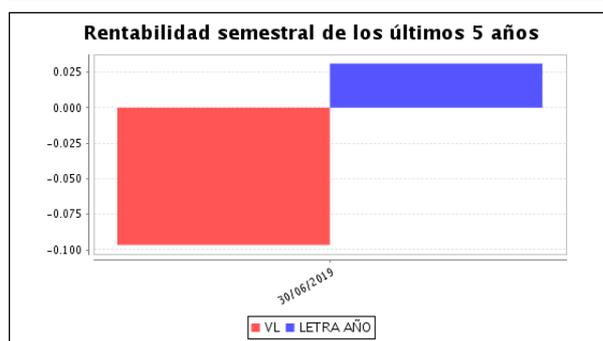
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.473	16,38	1.504	10,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.452	16,28	1.477	9,99
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,10	27	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.816	84,01	13.281	89,84
(+/-) RESTO	-82	-0,39	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	21.207	100,00 %	14.783	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)	14.783	0	14.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,02	99,90	35,02	-56,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,21	0,10	-0,21	-366,24
(+) Rendimientos de gestión	0,17	0,07	0,17	206,52
(-) Gastos repercutidos	0,38	0,00	0,38	47.043,78
- Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,00	0,09	11.288,69
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-95,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.207	14.783	21.207	

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

3. Inversiones financieras

(i) suscripción de 120.617 acciones de la entidad de Microfinanzas Visage Holdings and Finance Private Limited , Ltd (Kinara) con sede en India por importe equivalente a 809.358 euros en divisa local (rupias indias). No se ha cubierto el riesgo de cambio. La entidad tiene enfoque en microempresas en lugar de en personas físicas, siendo un objetivo poco cubierto por las entidades financieras. El horizonte de inversión estimado se sitúa en 4 años con desinversión prevista mediante entrada de nuevos inversores en siguientes rondas.

(ii) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas LOLC Myanmar Microfinance con sede en Myanmar con un valor nominal de 1.500.000euros y un desembolso de 1.486.050euros. El tipo de interés ha sido del 5,75% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales. La entidad ofrece financiación a grupos especialmente mujeres y están iniciando financiaciones individuales y al sector agrícola.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00

m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00
--	------

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido: 344,52 - -0,3%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

A cierre de 2018, las instituciones microfinancieras (IMFs) habían alcanzado cerca de 139 millones de clientes de bajos ingresos y excluidos, con una cartera estimada de USD 114 mil millones. Las microfinanzas a nivel global continúan mostrando un buen desempeño con una rentabilidad y calidad de los activos consistentes. Según el Benchmark de Symbiotics (SYM50), la cartera en riesgo a nivel mundial se ha mantenido en torno al 3,5% y el ROE alrededor del 10%. Sin embargo, las IMF están experimentando una competencia cada vez mayor, especialmente en áreas urbanas y semiurbanas, lo que se traduce en menores tasas de crecimiento. En los últimos 5 años (dic.-13-may.-19), la industria ha experimentado un crecimiento del 16.5% en cartera y 10.4% en clientes, liderados por la región del Sur de Asia (+50%), que concentra c. 60% del volumen de clientes. Europa del Este y Asia Central continúan viviendo un período difícil por la implementación de nueva regulación pero han recuperado el crecimiento positivo. En África el crecimiento (c. 4%) fue estable y en América Latina se recuperó (10-15%), gracias al impulso del mercado Peruano. Cabe resaltar que tres de los países en los que tiene presencia en FIL se encuentran entre los 10 principales mercados de Microfinanzas a nivel mundial (India con más de 50 millones de clientes, Filipinas con más de 6 millones y Perú con 5 millones).

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 un nivel de inversión significativo al cierre del periodo de construcción de la cartera. Durante el primer semestre de 2019 el FIL ha realizado dos inversiones adicionales a la realizada en octubre de 2018 por un importe en euros de 2,3 millones de euros incluyendo la primera inversión en acciones.

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. En cuanto a partícipes, han pasado de los 36 (33 clase A y 3 clase C) a inicio de año a los 49 (46 clase A y 3 clase C) a cierre del primer trimestre alcanzando los 54 al término del primer semestre. No se han producido reembolsos en el periodo.

La Gestora continúa aplicando durante el periodo de construcción de cartera las comisiones de gestión reducidas indicadas en el hecho relevante 273348 informado a CNMV con fecha 27 de diciembre de 2018. Dicho periodo finalizará

el 28 de julio. A partir de entonces, con la cartera ya invertida en un porcentaje muy significativo, el fondo comenzará a soportar las comisiones establecidas en su folleto. Teniendo en cuenta lo anterior así como el reducido nivel de inversión en el semestre la rentabilidad del fondo en el periodo se ha situado en el -0,11% para la clase A y del -0,10% para la clase C. Los gastos soportados en el periodo para ambas clases han sido del 0,37% y del 0,34% 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 cotizadas de entidades microfinancieras a diferencia del resto de IIC gestionadas por la gestora que invierten en acciones. La rentabilidad del semestre ha sido del el -0,11% para la clase A y del -0,10% para la clase C mientras que la rentabilidad media ponderada de los demás fondos gestionados han sido, por categorías, los siguientes:

RV Internacional: 17,17%

RV Euro: 7,23%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

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

(i) suscripción de 120.617 acciones de la entidad de Microfinanzas Visage Holdings and Finance Private Limited , Ltd (Kinara) con sede en India por importe equivalente a 809.358 euros en divisa local (rupias indias). No se ha cubierto el riesgo de cambio. La entidad tiene enfoque en microempresas en lugar de en personas físicas, siendo un objetivo poco cubierto por las entidades financieras. El horizonte de inversión estimado se sitúa en 4 años con desinversión prevista mediante entrada de nuevos inversores en siguientes rondas.

(ii) Suscripción de un pagaré a dos años emitido por la entidad de micro finanzas LOLC Myanmar Microfinance con sede en Myanmar con un valor nominal de 1.500.000euros y un desembolso de 1.486.050euros. El tipo de interés ha sido del 5,75% con pago de intereses trimestrales y amortizaciones de capital en cuatro pagos semestrales. La entidad ofrece financiación a grupos especialmente mujeres y están iniciando financiaciones individuales y al sector agrícola.

Durante el periodo, el FIL ha comenzado a percibir los rendimientos de sus instrumentos en cartera y devoluciones de principal de acuerdo con el calendario de pagos establecido.

El nivel de inversión a cierre del primer semestre era del 16%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

Respecto a la información sobre las políticas en relación a los derechos de voto de los valores integrados en el conjunto

de IIC, el protocolo de actuación interno establece la delegación de los votos en el Consejo de Administración o la posibilidad de voto directo en los casos que así lo requieran.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta gastos por servicios de análisis

9. SIDE POCKETS

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Recientemente, cada vez es más difícil para las IMFs diferenciar su oferta de la de sus competidores. Para seguir siendo competitivas, deben diseñar productos a medida para nichos específicos como es el caso de las próximas inversiones del fondo, como Varthana enfocada en educación; KFL, dedicada a la financiación vehicular; o la ya existente en cartera como Insotec, especializada en financiación para agricultores, entre otras) y optimizar sus procesos a través de la implementación de tecnología en relación a canales (agentes), la metodología de compilación de datos, etc. En 2019 se espera una continuidad de la tendencia de 2018 en los mercados en los que opera el FIL, con India, Myanmar y Filipinas a la cabeza en tendencia de crecimiento por sus características demográficas. En India y Myanmar se espera además que sigan estabilizándose los niveles de mora, superada la desmonetización y en un clima continuidad política tras las elecciones en India, y tras el primer impacto de la crisis Rohingya en Myanmar. En Chile, Ecuador y Perú, con mercados microfinancieros penetrados, se espera un crecimiento moderado, pero por el enfoque rural y vulnerable de las IMFs invertidas, la perspectiva es más positiva.

Todos los estudios (Symbiotics, Responsibility, Convergences) destacan la importancia que siguen cobrando los inversores privados internacionales como impulso de la industria microfinanciera, que en el último año han incrementado en 18% (máximo crecimiento experimentado desde 2013, según Symbiotics). Se espera que esta tendencia continúe a la alza.

Las restantes inversiones previstas para el segundo semestre se centran todas ellas en inversión en deuda de entidades micro financieras. El plan de inversión incluye las siguientes operaciones: Perú (2 millones de euros), Chile (1,5 millones de euros), Ecuador (2,17 millones de euros), inversión diversificada en cuatro emisores de micro finanzas de India (6,89 millones de euros), Filipinas (1,5 millones de euros) e Indonesia (2 millones de euros). Las tasas internas de rentabilidad en euros que se estiman para las futuras inversiones oscilan entre el 4,3% y el 6,8%. Ello totaliza unos 16 millones de euros de los que 12,5 millones estarán desembolsados antes de la primera quincena de Agosto y cerrando el ejercicio con un nivel de inversión próxima a los 20 millones de euros.

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