

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

rsobрино@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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
CLASE A	149,79	57	EUR	0,00	100000	NO	14.802	15.907	8.275	
CLASE C	72,00	3	EUR	0,00	2000000	NO	7.121	7.170	6.508	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2019	2018	20__

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2019	2018	20__
CLASE A	EUR			31-03-2020	98.819,2476		99.558,6895	100.121,1581	
CLASE C	EUR			31-03-2020	98.910,0958		99.593,3440	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		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,36		0,36	0,36		0,36	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,74	-0,56			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,88				0,57			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,07	1,07	0,36	0,36		0,36			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45				0,12			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	0,38	0,38		0,38			

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

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

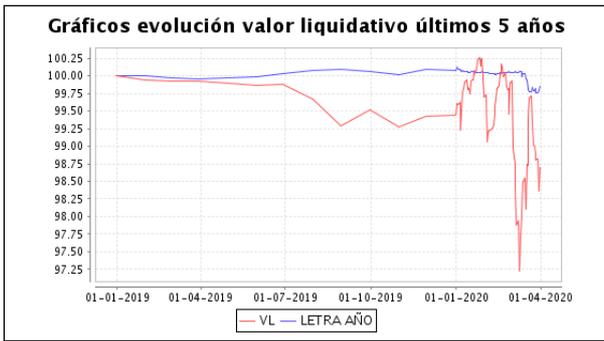
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	1,13			

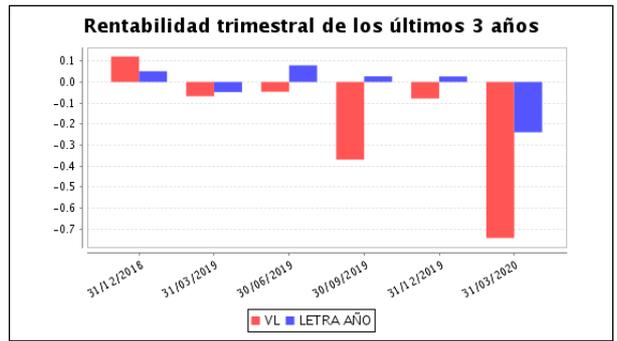
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-0,69	-0,53			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,88				0,58			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,08	1,08	0,36			0,36			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45				0,12			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	1,20	1,20	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.

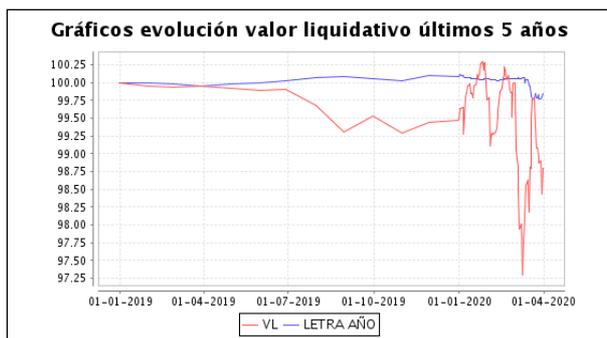
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,98			

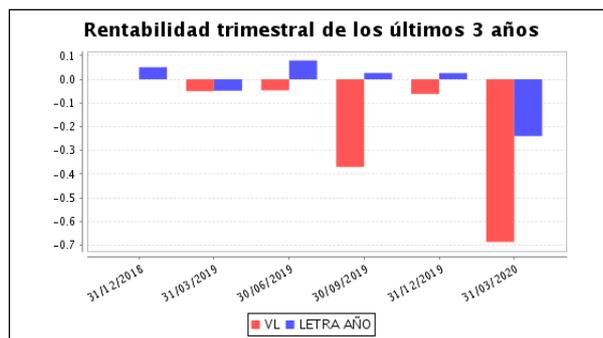
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.509	70,74	17.188	74,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.263	69,62	16.913	73,29
* Intereses de la cartera de inversión	246	1,12	275	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.741	30,75	6.385	27,67
(+/-) RESTO	-327	-1,49	-495	-2,14
TOTAL PATRIMONIO	21.923	100,00 %	23.078	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.078	21.663	23.078	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,28	6,47	-4,28	-169,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	-0,10	-0,73	627,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	0,32	-0,49	-257,48
(-) Gastos repercutidos	0,41	0,43	0,41	1,26
- Comisión de gestión	0,40	0,41	0,40	1,65
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,02	0,02	0,02	-7,85
(+) Ingresos	0,17	0,00	0,17	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.923	23.078	21.923	

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

3. Inversiones financieras

La Gestora ha continuado analizando las operaciones de inversión presentadas por el asesor de inversiones Gawa Capital Partners, S.A. a un ritmo inferior debido a la prudencia exigida por los acontecimientos extraordinarios a nivel mundial derivados del Covid19 que estamos viviendo.

Durante el primer trimestre de 2020 el FIL suscribió un contrato comprometiendo una inversión adicional en la entidad microfinanciera chilena Insotec por un importe nominal de 1,5 millones de dolares (USD) lo que supondrá un desembolso total estimado de 1,37 millones de euros en tres tramos. El Fondo mantiene una inversión viva previa de 1,8 millones de euros en Insotec. Ha sido instrumentado mediante tres pagarés de 0,5MM de USD cada uno. El primero fue desembolsado el 26 de febrero de 2020. Los desembolsos restantes están condicionados al cumplimiento puntual por Insotec de las obligaciones precedentes. Los siguientes dos tramos se desembolsarán a finales de julio de este año y a finales de febrero del 2021. La tasa de interés en euros ha sido del 5,4%.

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. 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

A un tipo del -0.4%, los intereses cobrados por el depositario en el periodo han sido 2.359,10 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

Las instituciones microfinancieras a nivel global han continuado consolidando sus posiciones en el mercado siendo las regiones del Sudeste Asiático y Latinoamérica las que registraron el año anterior mayores crecimientos, con la India liderando el ranking.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La Gestora ha continuado analizando las operaciones de inversión presentadas por el asesor de inversiones Gawa Capital Partners, S.A. a un ritmo inferior debido a la prudencia exigida por los acontecimientos extraordinarios a nivel mundial derivados del Covid19 que estamos viviendo.

Durante el primer trimestre de 2020 el FIL suscribió un contrato comprometiendo una inversión adicional en la entidad microfinanciera chilena Insotec por un importe nominal de 1,5 millones de dolares (USD) lo que supondrá un desembolso total estimado de 1,37 millones de euros en tres tramos. El Fondo mantiene una inversión viva previa de 1,8 millones de euros en Insotec. Ha sido instrumentado mediante tres pagarés de 0,5MM de USD cada uno. El primero fue desembolsado el 26 de febrero de 2020. Los desembolsos restantes están condicionados al cumplimiento puntual por Insotec de las obligaciones precedentes. Los siguientes dos tramos se desembolsarán a finales de julio de este año y a finales de febrero del 2021. La tasa de interés en euros ha sido del 5,4%.

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 2020 con un patrimonio de 23 millones de euros; a cierre del primer trimestre se situaba en 22 millones de euros. En cuanto a partícipes, pasaron de los 61 (58clase A y 3 clase C) a inicio de año hasta los 60 a cierre de trimestre. El saldo neto de suscripciones y reembolsos del año a cierre del periodo ha sido de -0,99 millones de euros.

La Gestora ha comenzado a aplicar desde el 1 de marzo una comisión de gestión reducida en un 50% a la parte del patrimonio del FIL en liquidez. Los gastos soportados en el periodo para ambas clases han sido del 0,43% y del 0,37% 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 admitidas a negociación en mercados de valores.

A cierre de marzo los parámetros que influyen en el modelo de valoración de nuestros activos no han sido ajenos a estas circunstancias extraordinarias generadas por la pandemia lo que ha producido ciertas correcciones de valoración en nuestra cartera que han situado la rentabilidad del trimestre en el -0,7427%% para la clase A y del -0,6860% para la clase C.

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

RV Internacional: -31,85%

RV Euro: -34,62%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

Durante el periodo, el FIL ha percibido intereses por 295.000 euros y ha recibido amortizaciones parciales por importe de 1,23 millones de euros. Todos se han realizado en los plazos previstos.

La crisis del Covid - 19 está teniendo un gran impacto a nivel global con un elevado número de fallecidos a nivel mundial, caídas históricas en los mercados de valores, millones de personas confinadas y paralización general de la economía. Las previsiones de los crecimientos de las economías mundiales se han reducido y los bancos centrales han comenzado a tomar medidas históricas. Para los países en desarrollo los organismos internaciones como el Banco Mundial han lanzado paquetes de medidas para que estos países más sensibles puedan hacer frente a los problemas. Desde la aparición de la pandemia la Gestora y su asesor de inversiones hemos estado en contacto constante con todas las entidades a fin de valorar los efectos del Covid-19 en su situación de liquidez, así como sus previsiones tanto en cobros como pagos. Una vez realizado un primer análisis de la situación se ha confirmado la necesidad de aplazar devoluciones de capital durante 12 meses en Acceso Crediticio -entidad centrada en la financiación de taxis y otros vehículos industriales en Perú - cuyos clientes han acusado las consecuencias del confinamiento en sus ingresos de una forma inmediata. Se han iniciado conversaciones con el resto de acreedores internacionales para consensuar un standstill agreement. El saldo vivo del FIL en esta entidad es de 1,62 millones de euros.

La entidad chilena Emprende probablemente nos solicitará un aplazamiento de la penúltima cuota a pagar a finales de abril aplazándola para hacerla coincidir con el último vencimiento en octubre de 2020. El saldo vivo con esta entidad es de 0,75 millones de euros.

Dos entidades indias, Kanakadurga y Asa International tienen liquidez para abril pero estimamos puedan tener dificultades para los pagos de mayo y primera devolución de capital en agosto. EL resto de entidades presentan liquidez más estable y han manifestado el apoyo de sus accionistas.

Durante este periodo de pandemia y hasta que tengamos una mayor información de sus efectos y de su duración, la Gestora ha decidido posponer las inversiones previstas o en estudio. Lo anterior dejará al FIL en una posición de liquidez superior a la prevista antes de estos acontecimientos extraordinarios e imprevisibles lo cual apoyará la prudencia necesaria en esa situación desconocida. Consecuentemente, y como medida de apoyo a los partícipes, la Gestora cobrará temporalmente desde el 1 de marzo una comisión de gestión reducida en el 50% sobre la parte del patrimonio del FIL que

esté en liquidez.

Mientras tanto, la duración media de la cartera a cierre del periodo es de 1. El nivel de inversión del FIL se situaba en el 66%.

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

En cuanto a las perspectivas y actuación previsible en cuanto a la cartera del FIL y como hemos indicado la gestora, junto con su asesor de inversiones, centraremos la atención en el seguimiento semanal de la situación de nuestras entidades en cartera mediante una interlocución constante con sus responsables, suspensión de las nuevas inversiones en estudio hasta tener una mayor visibilidad de la situación, gestión de la situación que se hayan puesto o puedan ponerse de manifiesto con aquellas entidades cuya liquidez se haya visto más comprometida y extremar los criterios de máxima prudencia en nuestras valoraciones.

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 una vez contemos con una visibilidad adecuada de la situación en los países donde

radiquen las inversiones tras los efectos del Covid19.

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