

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositorio: Aa3 (MOODY's)

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

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

Dirección

LAGASCA, 88 28001 Madrid tel.914361210

Correo Electrónico

rsobrino@magallanesvalue.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/09/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta fija mixta euro Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El FIL tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 Reglamento UE 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice SMX-MIV Debt EUR, a efectos comparativos. Se invertirá más del 70% de la exposición total en Deuda Senior no cotizada (que tenga consideración de título valor) de instituciones microfinancieras sociales de países en vías de desarrollo, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización, cotizada o no, emitida por dichas entidades. Asimismo, el FIL podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en depósitos con vencimiento de hasta 12 meses, liquidables sin penalización al menos mensualmente, en entidades financieras reguladas, que presten servicios microfinancieros, con buena atención al segmento de personas y micro, pequeña y mediana empresa. En todo momento el FIL mantendrá una liquidez mínima del 10%. Exposición máxima a riesgo divisa: 15%. Más del 50% de la exposición a renta fija se invertirá en entidades con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating 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/depósito, o a su matriz. El restante 50% se podrá invertir en renta fija/depósitos de entidades con baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad o renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FIL. Más del 50% de la

exposición total se invertirá en emisores cuyo ratio de capitalización (recursos propios sobre activos totales) sea, a fecha de compra del activo, igual o superior al 15%. Las entidades en las que se invierta tendrán un mínimo de 10 millones de ? en activos. Los activos en los que invertirá el FIL tendrán, a fecha de compra, un vencimiento no superior a 3 años, con duraciones inferiores a 2 años. A cierre de cada mes, el vencimiento final residual medio ponderado de la cartera será inferior a 2 años. La duración media de la cartera de renta fija (excluida liquidez) será inferior a 1,75 años. El FIL tendrá en cartera en todo momento al menos 6 activos. El FIL no invertirá más del 40% de

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

diversificación del riesgo. El FIL usará instrumentos derivados, cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura. Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

En la página web de Magallanes Value Investors S.A. SGIIC se encuentra el Anexo de información periódica de sostenibilidad del fondo que se incluye también como Anexo al Informe de Gestión de las Cuentas Anuales. Ambos documentos pueden encontrarse en el siguiente enlace: <https://magallanesvalue.com/magallanes-impacto-fil/>

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	0,79	4	EUR	0,00	100000 EUR	NO	54	70	508	1.275
CLASE C	8,12	39	EUR	0,00	100000 EUR	NO	563	730	5.266	13.222

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	2023
CLASE A	EUR			30-06-2026	68.504,0423		55.547,2711	104.580,9335	99.352,3866
CLASE C	EUR			30-06-2026	69.336,7681		56.221,5405	105.848,9775	100.557,3459

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							Comisión de depositario		
		% 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	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	23,33	-46,89	5,31	-2,62	-0,51

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,13	15,35	18,85	44,88	97,96	55,41	12,09	4,15	1,29
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	29,69	29,69	0,00	29,69	29,69	29,69	3,06	1,31	0,95
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,87
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20

(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.

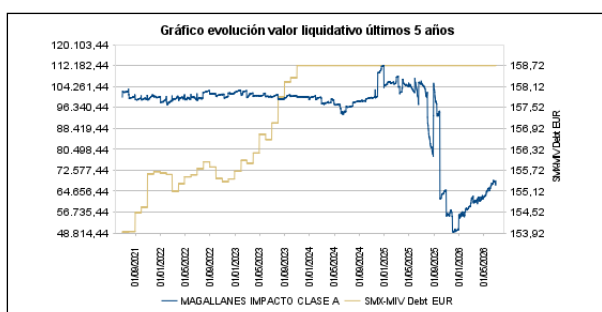
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

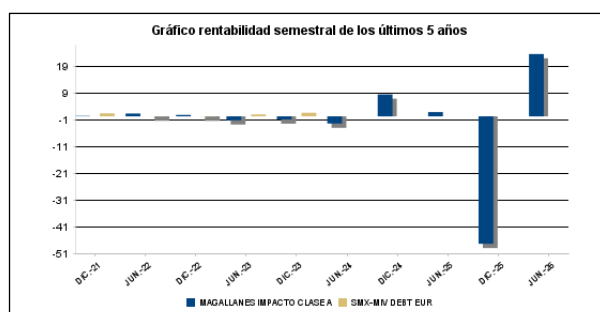
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,29	0,12	1,67	1,62

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	23,33	-46,89	5,31	-2,18	-0,29

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,13	15,35	18,85	44,88	97,96	55,41	12,02	3,93	1,29
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	29,69	29,69	0,00	29,69	29,69	29,69	3,04	1,07	0,95
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,87
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,19

(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.

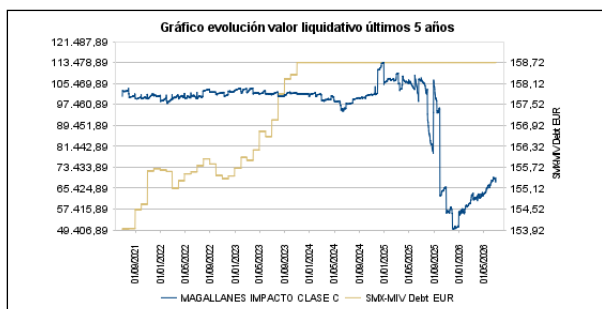
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

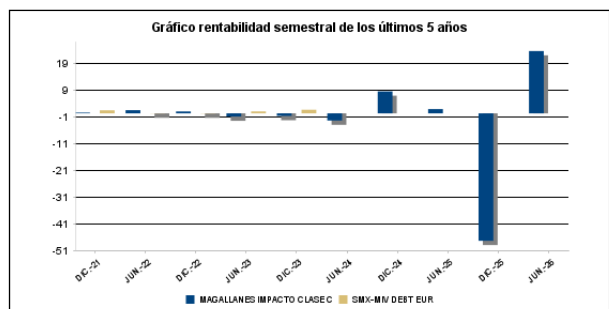
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,29	0,12	1,16	1,39

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.554	251,86	1.744	218,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.526	247,33	1.710	213,75
* Intereses de la cartera de inversión	28	4,54	34	4,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	313	50,73	750	93,75
(+/-) RESTO	-1.250	-202,59	-1.693	-211,63
TOTAL PATRIMONIO	617	100,00 %	800	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)	800	2.899	800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-46,04	-86,59	-46,04	77,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,35	-51,90	18,35	-115,24
(+) Rendimientos de gestión	17,95	-52,15	17,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,40	0,25	0,40	-31,24
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	617	800	617	

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 junio de 2026 es el siguiente:

- * Pagaré Acceso Crediticio Tramo A: 153.509 Euros.
- * Pagaré Acceso Crediticio Tramo B: 56.546 Euros.
- * Pagaré Centro Financiero Empresarial: 315.797 Euros
- * Pagaré Microserfin: 225.554 Euros. Valor del derivado: 3.070 Euros
- * Pagaré Cresol Baser: 230.990 Euros.
- * Pagaré FACES 2: 155.758 Euros. Valor del derivado: 1.999 Euros
- * Pagaré Pahal Financial Services 2: 197.159 Euros. Valor del derivado: 9.398 Euros
- * Pagaré Sindhuja: 199.965 Euros. Valor del derivado: 4.449 Euros

La única inversión cuya divisa es el Euro es el pagaré de Cresol Baser. Para el resto de las inversiones, excepto las inversiones en Acceso Crediticio tramo A y B y Centro Financiero Empresarial, 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

No aplicable

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 0,23

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe 22,79

Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) -1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 3.201,68 euros

Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes -0,5% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 35,57 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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

Durante el primer semestre de 2026, el entorno económico internacional ha continuado caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica, un crecimiento moderado y nuevas presiones sobre los precios de la energía y de otras materias primas. Esta situación ha interrumpido parcialmente la senda de desinflación observada durante el ejercicio anterior y ha condicionado el ritmo de relajación de las políticas monetarias. El impacto ha sido especialmente relevante en los países emergentes y en desarrollo, más expuestos a las variaciones de los precios de los alimentos y la energía y a eventuales episodios de volatilidad financiera.

En este contexto, el sector de las microfinanzas ha mantenido su función esencial de facilitar el acceso a servicios financieros a personas, microempresas y pequeños negocios que no disponen de acceso suficiente al sistema bancario tradicional. No obstante, las instituciones de microfinanzas han seguido operando en un entorno exigente, marcado por costes de financiación elevados, una mayor prudencia de los financiadores y la necesidad de preservar simultáneamente la calidad de sus carteras, su liquidez y su sostenibilidad financiera.

La evolución del sector ha continuado siendo desigual. Las entidades con una estructura financiera sólida, fuentes de financiación diversificadas, niveles adecuados de capitalización y sistemas eficaces de gestión del riesgo han mostrado una mayor capacidad para afrontar el entorno. Por el contrario, las instituciones más dependientes de financiación exterior o que habían registrado un rápido crecimiento de sus carteras han resultado más vulnerables ante el aumento de la morosidad, la reducción de la liquidez disponible y el endurecimiento de los criterios de concesión de crédito.

La digitalización continúa transformando la prestación de servicios financieros inclusivos, permitiendo ampliar su alcance,

reducir costes operativos y mejorar los procesos de concesión y seguimiento del crédito. Al mismo tiempo, esta evolución incrementa los riesgos relacionados con el fraude, la ciberseguridad, la protección de datos y el uso de modelos automatizados. En consecuencia, durante el semestre han seguido adquiriendo relevancia la protección del cliente, la transparencia, la calidad del gobierno corporativo y la utilización responsable de la tecnología.

En conjunto, el mercado global de microfinanzas ha mostrado durante el primer semestre de 2026 una evolución heterogénea, sin que pueda hablarse de una recuperación uniforme. Aunque la demanda estructural de financiación inclusiva continúa siendo elevada, las condiciones macroeconómicas y financieras han exigido una mayor disciplina en la concesión de crédito y una gestión más prudente de la liquidez y del riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La actividad del FIL ha continuado marcada por la decisión adoptada en marzo de 2024 de acordar su disolución y la apertura del periodo de liquidación fecha en la que quedaron suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones. El Fondo ha cumplido con su misión social como entidad pionera de la inversión de impacto en España pero en la coyuntura de tipos de interés y en atención a los partícipes, la Gestora decidió paralizar nuevas inversiones e iniciar, respetando la equidad entre todos nuestros inversores, la devolución del fondo. Seguimos procediendo con la mayor diligencia y en el más breve plazo a hacer efectivo a los partícipes su cuota de liquidación.

La Gestora inició el reparto del efectivo disponible como liquidaciones a cuenta, mediante reembolsos obligatorios de participaciones. El inversor ancla y la Gestora, titulares conjuntamente de un 27,67% del FIL, difirieron el cobro de sus reembolsos con el fin de anticipar el pago a los demás partícipes hasta el segundo semestre en el que el inversor ancla ha comenzado a hacer efectivos parte de los reembolsos aplazados.

La actividad ha seguido centrada en el seguimiento de las entidades y en la gestión de las operaciones para la obtención de los flujos previstos. Hemos seguido intentado buscar compradores o amortizar anticipadamente deuda como hicimos con Procrédito a finales de 2025, pero por los importes residuales y vencimientos, seguimos sin detectar interés.

También seguimos volcados en el seguimiento especial de las entidades con mayores problemas y la gestión de su resolución: Acceso Crediticio, CFE, FACES e INSOTEC. Ante la complicada situación legal y financiera de Kinara, procedimos a aprovechar una salida conjunta junto con otro inversor gestionado también por nuestro asesor a precio simbólico.

Respecto a las entidades más afectadas de la cartera:

ACCESO CREDITICIO: A través del despacho internacional Dentons, se firmó el acuerdo marco que contemplaba, entre las soluciones barajadas, la de liquidación ordenada de la entidad previo control de la cartera a través de un trust. El 100% de los lenders apoyó esa vía y deshicimos las coberturas de tipo de cambio de los flujos. Se acordó finalmente un "spinn off" de la cartera quedando una parte de la deuda en una SPV (trust) ACCESO COBRANZAS, y otra parte en ACCESO. La operación llevó aparejada una quita del 5% por lo que los 4,5MM PEN vivos pasaron a 4,27MM PEN. Tras algunos pagos intermedios, el principal quedaba en 4,25 MM PEN de los que 3,25 MM PEN (tranche A) pasaron a ACCESO COBRANZAS (la SPV) y 1MM PEN (tranche B) quedó en ACCESO CREDITICIO. Se realizó alguna quita adicional de menor importe en el tranche A de la SPV. Se van realizando quitas adicionales para atender su equilibrio financiero y cobros parciales.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá): Para afrontar la situación de iliquidez solicitaron el apoyo de los financiadores, negociando un acuerdo de "standstill" o suspensión de amortizaciones periodo en el que los financiadores internacionales nos comprometimos a no acelerar nuestros pagos por incumplimiento de covenants o impagos. Inspiring Developement actúa como asesor financiero de CFE y a su costa. Se obtiene el compromiso del accionariado de no percibir retribución o beneficio. Seguimos prorrogando los acuerdos de standstill. El último se fijado para finales de julio de 2026 a la espera de poder firmar una reestructuración final el día de ejecución de la venta al grupo Micrédito de producirse. También se incluye el reparto de 0,5MM USD del eventual precio de venta a los vendedores como compensación de intereses de los que nos asignan 18k USD. Seguimos cobrando intereses al 2% en esta fase. Nuestra inversión nominal era de 1,053MM euros valorada a cierre de periodo en 0,155MM euros.

Durante el semestre, el FIL realizó una distribución mediante reembolsos obligatorios (reembolso 8ª) por importe de 0,3 MM Euros lo que totalizan 13,36 MM Euros reembolsados desde el inicio de la liquidación. El inversor ancla comenzó a cobrar en el reembolso 7ª). La Gestora sigue aplazando su cobro. Por otra parte, durante el periodo el FI procedió a pagar al inversor ancla reembolsos aplazados por importe de 0,491MM Euros con la consecuente liberación de las garantías. El saldo de reembolsos diferidos al inversor ancla queda en 1 MM Euros garantizados por la Gestora mediante prenda. Los reembolsos de la propia Gestora pendientes de cobro son 0,27MM Euros.

c) Índice de referencia

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

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

El FIL cerraba el 2025 con 800,36 miles de euros. Tras el reembolso obligatorio del periodo su patrimonio cierra en 617 miles de Euros. Mantenemos los 43 partícipes (39 clase A y 4 clase C) existentes al inicio del proceso de liquidación.

Los gastos soportados en el periodo han sido del 0,39%, casi nulos como consecuencia de la eliminación de la comisiones de gestión y depositaría en aras de apoyar al FIL y a sus partícipes en su situación de liquidación.

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

A cierre del periodo, los parámetros que influyen en el modelo de valoración no han sido ajenos al efecto en los balances de las entidades en proceso de reestructuración y la situación de los países en los que operan, en especial en aquellas entidades mencionadas en el punto 1 b) anterior. Con todo, la rentabilidad acumulada del año se ha situado en el 23,33% en ambas clases.

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

RV Internacional: 4,24 %

RV Euro: 8,72 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

En el periodo, el FIL ha percibido intereses por 63k euros y 0,23 MM de euros por amortizaciones parciales/finales. Dada la situación del FIL, no se realizó ningún desembolso nuevo.

Acceso Crediticio (Perú) Primera reestructuración del FIL en diciembre/21 tras los aplazamientos previos. Principal pendiente en el FIL a cierre del periodo era de 4,044MM PEN dividido en dos tranches: 3MM PEN a Acceso Cobranzas, la SPV tras el spin off realizado y 1MM PEN que se mantiene en el deudor original, Acceso Crediticio.

La entidad consiguió en un primer momento cerrar acuerdos de financiación por importe de 50,2MM USD (20,7MM USD de deuda subordinada y 29,5 deuda senior) y trabajaba para poder obtener del regulador el vºbº a su nueva reestructuración tras los nuevos acuerdos alcanzados en el 1S de 2023 por otros 46,8MM USD. Pero el regulador rechazó el plan y les revocó la licencia por lo que los nuevos inversores se retiraron. Sin licencia de entidad financiera les hacía repercutir IVA en su préstamos y encarece. Se abrió un periodo de análisis hasta junio/24. Los accionistas transfirieron sus acciones a un trust, una SPV de nueva creación (ACCESO COBRANZAS) y se inició la liquidación ordenada. ACCESO mantiene una parte de la deuda y se transfiere la mayoría de la deuda y de los activos, a ACCESO COBRANZAS. El FIL ha pasado a tener, por lo tanto, formalmente dos deudores. Se condonan todos los intereses (67,4MM euros PEN) y 5% de principal en manos de lenders internacionales (41,8MM PEN). Todo ello exigirá más esfuerzo por los lenders una vez más.

Con los últimos datos disponibles, su cartera agregada era de 112 MM Euros (119 MM Euros informe anterior). Su PAR30 aumenta al 88% (82% anterior) lo que sigue mostrando el aumento de su complicada situación. El ratio de cobertura del 20% en línea con el anterior periodo. No disponemos de datos de ratio de castigos. Su ratio de liquidez pasa al 0,9% (0,6% periodo anterior).

En cuanto a clientes siguen a la baja con 9.028 (9.123 informe anterior) con un 14,8% mujeres, 28% rural. Préstamo promedio de 6k euros.

Tras el desdoble de la mayor parte de la deuda hacia el nuevo vehículo, se han producido una serie de "write downs" o

quitas para permitir la viabilidad de algo que es, en si mismo, de difícil viabilidad, a la vez que se continuaron recibiendo pequeños pagos de principal por importe 33k USD en el periodo. La valoración en el FIL de los dos "tranches" (A y B) se sitúa en 210k Euros (entono al 22% de nominal actual).

Fundación FACES (Ecuador) Continua con número similar de clientes llegando a los 25.716 (25.950 informe anterior) manteniendo un 52% mujeres y 65% zona rural. Préstamo promedio sigue en unos 2.400 Euros. Institución sólida con un claro enfoque rural y social y estrategia conservadora. Tres líneas de producto: famiempresas (microempresas en manos de una o varias familias), Crediagro y Promujer. El agrícola es el que más crece. Cartera bruta de 62 MM Euros (58 MM Euros informe anterior). PAR 30 baja a 8,1% (9,2% periodo anterior). El PAR90 pasa al 7,1% (7,9% informe anterior) pero mantiene no obstante buenos ratios de cobertura superiores al 100% en ambos casos. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias COVID. Buen nivel de liquidez en el 21% (17% anterior) y resultado provisional de 0,7 MM Euros. En 2023 suscribimos 0,5MM Euros en una nueva operación que, amortizada la anterior, arroja un saldo vivo de 0,155 MM Euros y vencimiento diciembre 2026.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 2.898 clientes (2.990 en periodo anterior) con un 31% mujeres y 54% rural. Préstamo promedio de 8.500 euros. Fundada en 2009 con accionariado estable. Invertimos 1MM Euros en diciembre de 2021 y empezó a mostrar problemas ya con la primera amortización un año más tarde. Única microfinanciera en Panamá que ofrece servicio al cliente medio en tres segmentos: comercial, vivienda y vehicular. Identificó la financiación a agricultores como una oportunidad los cuales tienen que esperar 12 meses a recibir las ayudas del gobierno. Leve reducción de la cartera bruta hasta 24 MM Euros (29MM Euros periodo anterior) situando un crecimiento anual negativo del -7,4%. PAR30 aumenta levemente al 10,6% (10% anterior) mejorando el ratio de cobertura del PAR30 hasta el 83% (78% informe anterior). En su situación actual con la negociación abierta con lenders y pendiente de su venta o liquidación, la entidad no dispone de caja con un ratio de liquidez del 1,9% indicando las dificultades que atraviesa a pesar del stand still firmado con sus acreedores.

Ratio de capitalización sigue bajando hasta el 9% (11% informe anterior). Resultado provisional de - 0,22 MM Euros en el ejercicio, y ROA negativo del -3,6%. La situación de la entidad le llevó a solicitar un acuerdo de standstill con sus acreedores internacionales desde 2023 que ha ido prorrogándose hasta julio 2026 fecha en la que ya debería cerrarse la fecha de ejecución de su venta a Micredito quien cuenta con el esfuerzo de los lenders para su adquisición, o liquidar la compañía. Los lenders recibiríamos 0,5MM USD del precio como compensación de intereses. Muy bajos niveles de desembolso en nuevos créditos. EL FIL mantiene la misma posición que la desembolsada 1MM Euros afectada ya por el acuerdo de suspensión todas las amortizaciones previstas. Deshicimos las coberturas con MFX generando pagos a dicha entidad de 94k euros que conseguimos fueran asumidas en su mayor parte por la entidad. Recibimos 112k Euros de distribución proporcional de caja con un principal pendiente de 0,94MM Euros. En el 2026 hemos seguido percibiendo intereses atrasados al 2% hasta la resolución final. Mantenemos valorado en 315k Euros algo inferior a la cuota de liquidación estimada por el asesor financiero que se sitúa próxima al 40%.

Pahal (India) Sube en clientes hasta los 603.000 (484.000 clientes periodo anterior). 95% mujeres y 48% en zona rural. Préstamo promedio inferior a los 175 Euros. Posición garantizada con cartera de microcréditos de sus propios clientes. 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. Cartera bruta sigue cayendo hasta los 11-130 MM INR (13.179 MM INR periodo anterior) equivalentes a unos 103 MM Euros con disminución anual del 23% en línea con la tónica que afecta a las entidades indias. Resultado negativo de - 8,2 MM Euros y ROA negativo del -5,1% (-2,96% último periodo). Ratio de capitalización a la baja se sitúa en el 21% (23% anterior). PAR30 sin embargo se ha situado en el 3,4% (13,5% periodo anterior) y PAR 90 del 1,9% (8,9% anterior) al haber doblado el ratio de castigos hasta el 6,1%. Sus ratios de cobertura lógicamente suben al 86% para PAR30 y 155% para PAR 90% desde el 43% y 64% respectivamente del periodo anterior. Mantenemos una posición viva de 0,2 MM Euros a cierre de periodo en un único instrumento ya con último vencimiento diciembre 2026 al que esperamos llegar sin incidencias.

Soluciones de Microfinanzas S A (Microserfin)

Inversión realizada a finales de 2023 por 0,77 MM USD (0,7 MM euros) a 3 años con amortizaciones anuales. Es una de las únicas instituciones microfinancieras (IMF) de Panamá que ofrece financiación a la base de la pirámide. Rating α− otorgada por MicroRate, con perspectiva estable. Su ventaja competitiva clave es dirigirse a un nicho de mercado comercial bajo con un 80% de clientes exclusivos y presencia dispersa ya que las microempresas que necesitan préstamos en torno a 1.500 euros permanecen desatendidas por bancos comerciales y otras microfinancieras. Papel transformador en un país con un 22% de pobreza nacional, donde las microfinanzas sólo llegan a un 5% de la población.

Único accionista fuertemente capitalizado y respaldado por la Fundación Microfinanzas BBVA impacto duradero y su desempeño social positivo. Cartera bruta de 32 MM Euros en línea con informe anterior) con un crecimiento del 9%. PAR 30 se mantiene en el 6,4% (6,1% anterior) y buen ratio de cobertura del 123% (135% informe anterior). Ratio de capitalización mejora hasta el 29%. Resultado positivo provisional de 0,4MM Euros y ROA que mejora al 4,7% (4,5% anterior). Ratio de liquidez del 5,8% frente al 9,4% anterior. Préstamo promedio de 1.900 Euros. 17.645 clientes en línea con el periodo anterior con un 45,4% mujeres y 45,3% en zona rural. Mantenemos saldo vivo a cierre del periodo de 0,23 MM Euros con un último vencimiento previsto para septiembre de 2026 sin esperar incidencias.

Cresol BASER:

Invertida en septiembre 2023. Mantenía una cartera de unos 4.500 MM Euros (3.500 MM Euros informe anterior) y creciendo al 28%. Rating nacional de largo plazo AA−(escala de Brasil) otorgado por Fitch Ratings, con perspectiva estable. Canaliza financiación del BNDES (Brazilian Development Bank). Todas sus operaciones y departamentos son muy sofisticados al nivel de los grandes bancos comerciales y ofrecen todo tipo de productos a sus clientes. Es la cooperativa Central de 20 cooperativas singulares con todos los procesos completamente centralizados en la Central (riesgos, recursos humanos, etc. y son soportados por las cooperativas como si fueran diferentes sucursales). Sigue creciendo en clientes hasta los 569.000 (512.000 informe anterior) con un 27% mujeres y 75% rural, pequeños productores con préstamos y otros productos financieros totalmente adaptados a los ciclos agrícolas. El préstamo promedio sube levemente hasta los 14.000 Euros (13.000 euros anterior). Su beneficio provisional reportado era de 16 MM Euros. ROA del 1,1 % (2,1% anterior). El PAR 30 contenido en el 7,9% (8,2% anterior) y reduce el ratio de cobertura hasta el 54% desde el 58% del informe anterior. Invertidos 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento a septiembre 2026, amortizaciones anuales e intereses trimestrales. Cobramos la primera amortización en septiembre/24; la segunda en 2025 y cerramos el periodo con un saldo vivo de 0,23 MM Euros correspondientes a la última amortización prevista, como hemos dicho, para septiembre de 2026 que esperamos recibir sin incidencias.

Sindhuja:

Inversión de diciembre 2023 por 0,7 MM euros a tres años con amortizaciones anuales y último vencimiento en diciembre de 2026. Institución de microfinanciación india de tamaño medio dirigida por un sólido equipo de promotores con visión clara y conocimientos para impulsar un alto crecimiento sostenible del negocio. Estrategia clara de servir a las mujeres de bajos ingresos en las zonas rurales principalmente en actividades agrícolas. Sindhuja tiene un gran potencial de impacto social. Ha desarrollado un sistema digitalizado de suscripción de cobros con un proceso de crédito sencillo que permite una originación de calidad. Su cartera sube hasta los 8.404 MM INR (6.600 MM INR informe anterior) equivalente a unos 77,5 MM Euros y un crecimiento cercano al 19%. Su resultado se sitúa en pérdidas de - 2 MM Euros. Su PAR 30 se reduce al 2,6% desde el 6,3% del informe anterior y el PAR90 sigue la misma línea hasta el 2% (4,5% anterior) con un ratio de castigos del 6,5%. Mejora sus ratios de cobertura hasta el 98% para el PAR 30 y 130% para el PAR90. Baja en número de clientes hasta los 308.000 (315.000 informe anterior) con un 100% mujeres todas en zona rural y un préstamo promedio de 251 Euros. El FIL recibió la primera amortización de 0,22MM Euros en diciembre de 2024, la segunda en diciembre de 2025 y cerramos el periodo con 200k Euros vivos, último cobro previsto para diciembre de 2026. No prevemos incidencias en su cobro.

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

Duración media de la cartera a cierre del periodo del 0,53 (0,82 periodo anterior).

En marzo de 2024 Gestora y Depositario adoptamos la decisión de liquidación del FIL e iniciamos el reparto de la liquidez disponible con periodicidad trimestral. Por lo tanto, el FIL ya no realiza nuevas inversiones. Seguimos, no obstante, gestionando la cartera en cuanto a seguimiento de los incumplimientos de los covenants financieros comprometidos por las emisoras en los acuerdos firmados, así como la situación de las inversiones problemáticas con un seguimiento detallado junto con el asesor de inversiones Gawa Capital.

Salvo las inversiones problemáticas con reestructuraciones en proceso o en liquidación, la tónica general ha continuado siendo el cumplimiento por las entidades. Seguimos muy de cerca junto con el asesor de inversiones las reuniones y avances de las entidades con problemas en reestructuración como CFE pendiente todavía de la entrada de Micródito que adquiriría el 100% y exigiría a los lenders una reestructuración o, en su defecto. Acceso, configurado ya en dos "tranches" sigue su curso de liquidación ordenada ("wind down") pero larga. De las acciones de Kinara, conjuntamente con un vehículo de nuestros asesores de inversión que tenía posición, nos desprendimos en abril a un precio simbólico

consolidando así la pérdida de la inversión ante la dificultades de seguir manteniéndonos como accionistas aislados en la compañía.

Hasta diciembre de 2026 esperamos flujos limpios de 1,056 MM Euros (1,041MM Euros amortizaciones y 15k Euros de intereses). La recuperabilidad de las problemáticas (Acceso y CFE) aportará flujos que por el momento son inciertos en importe y plazo.

El FIL ha sido el primer fondo abierto de inversión de impacto en España que hasta su liquidación final continuará aumentando la inclusión financiera en las poblaciones vulnerables de los países en vías de desarrollo contribuyendo a su desarrollo sostenible mediante una actividad productiva. Se estima que el FIL tiene impacto directo, por sus inversiones, en más de 44.400 familias e indirecto a través de sus entidades invertidas en más de 2,4 MM de personas vulnerables alcanzadas por las entidades en cartera vivas, con un 42% de beneficiarias mujeres y más de un 44% de beneficiarios en sector rural, generando más de 19.760 empleos en los países en vía de desarrollo. El 98% de los créditos son productivos. Ha realizado 34 inversiones sociales por valor de EUR 43,4MM a lo largo de la vida del Fondo en 20 entidades enfocadas en la inclusión financiera de 10 países. 11 inversiones activas (incluyendo reinversiones) en 13 entidades y 8 países.

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 efectos del COVID19. La situación de liquidación y la consecuente no inversión nueva, hace que se concentren las inversiones problemáticas o en resolución en la última fase de vida del FIL.

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 primer semestre y hasta nuestra venta de las acciones no ejercimos voto.

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

Las perspectivas del sector global de microfinanzas para el segundo semestre de 2026 son de estabilización gradual, aunque desigual. La demanda estructural de financiación inclusiva se mantiene, pero el menor crecimiento previsto en las

economías emergentes, el coste de financiación y la mayor selectividad de los financiadores seguirán condicionando la expansión de las carteras. En este entorno, las entidades con una capitalización adecuada, fuentes de financiación diversificadas y políticas prudentes de concesión de crédito estarán mejor posicionadas que aquellas más expuestas a tensiones de liquidez o al deterioro de la calidad crediticia.

Las señales de mejora observadas en algunos mercados son todavía incipientes. En India, por ejemplo, la cartera sectorial aumentó algo más de un 3 % durante el trimestre cerrado en marzo de 2026, después de siete trimestres de contracción, y la cartera en riesgo entre 31 y 180 días se redujo al 2,0 %, frente al 6,3 % de un año antes. No obstante, persistieron las dificultades de financiación de las entidades de menor tamaño. Con carácter general, la evolución del sector dependerá cada vez más de la calidad de la originación, la adecuada evaluación de la capacidad de pago, la protección del cliente y el uso responsable de los canales digitales, y no únicamente del crecimiento del volumen de crédito.

Dada la situación de liquidación del FIL, su actuación durante el resto del ejercicio se centrará en el cobro de los vencimientos ordinarios, la gestión y realización de las inversiones remanentes y la devolución a los partícipes de la liquidez disponible mediante reembolsos obligatorios y el pago de la deuda con el inversor ancla. En las posiciones sometidas a procesos de reestructuración o recuperación, se continuará priorizando la reducción de los plazos y la certeza de cobro, valorando las alternativas de transmisión que resulten razonables.

Hasta su extinción, el FIL mantendrá el seguimiento del desempeño social de las entidades remanentes y las medidas de contención de gastos adoptadas durante esta última fase de su vida.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--