

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating

Depositarario: 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 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/depositos de entidades con baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad o renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FIL. 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.

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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	4,86	4	EUR	0,00	100000 EUR	NO	508	1.275	8.983	13.539
CLASE C	49,75	39	EUR	0,00	100000 EUR	NO	5.266	13.222	5.847	5.739

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	2021
CLASE A	EUR			31-12-2024	104.580,9335		99.352,3866	101.967,8359	100.378,1130
CLASE C	EUR			31-12-2024	105.848,9775		100.557,3459	102.738,5896	100.839,1760

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	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,01	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	5,26	-2,62	1,58	-0,51	-0,56

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,09	21,89	3,10	8,12	5,56	4,15	1,75	1,29	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,06	3,06	0,00	1,79	1,52	1,31	0,96	0,95	0,00
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00	0,87	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20	1,20	0,00

(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.

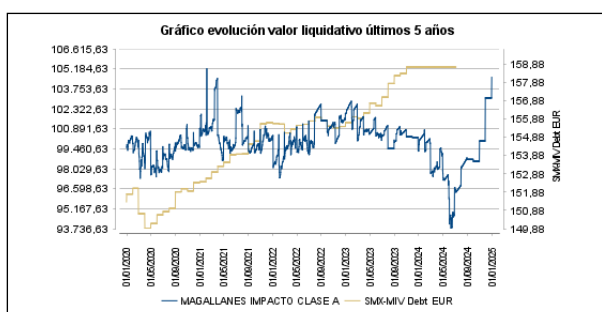
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

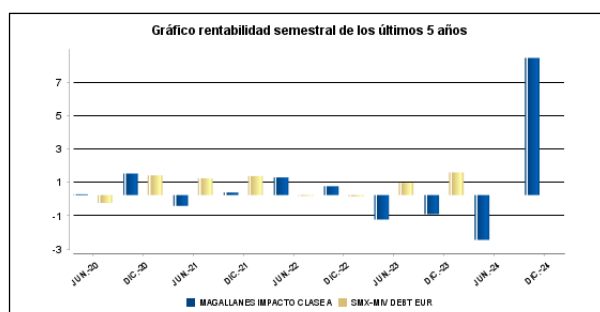
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	1,67	1,65	1,62	

(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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	5,26	-2,18	1,88	-0,29	-0,53

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	12,02	21,74	3,10	8,12	5,58	3,93	1,74	1,29	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,04	3,04	0,00	1,81	1,40	1,07	0,95	0,95	0,00
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00	0,87	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,19	1,19	0,00

(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.

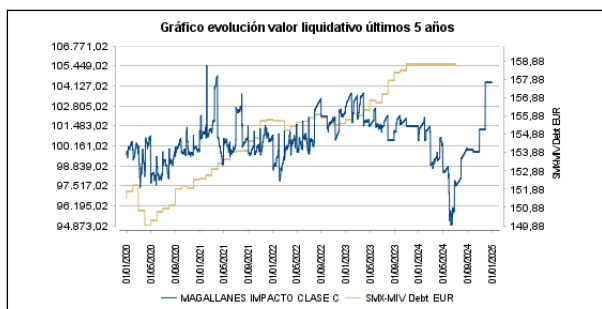
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

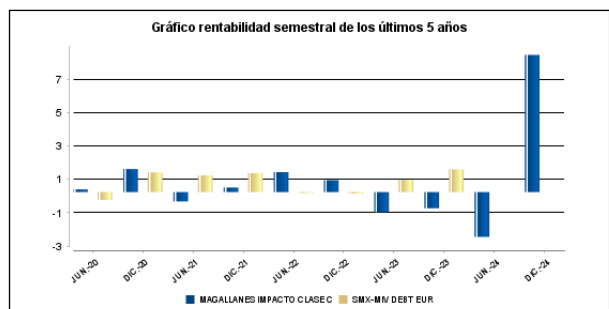
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	1,16	1,32	1,39	

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.448	111,67	9.084	96,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.130	123,48	9.015	95,33
* Intereses de la cartera de inversión	-682	-11,81	69	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.566	27,12	1.362	14,40
(+/-) RESTO	-2.240	-38,79	-989	-10,46
TOTAL PATRIMONIO	5.774	100,00 %	9.457	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)	9.457	14.497	14.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-57,36	-36,86	-88,55	11,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	-2,42	0,04	-201,14
(+) Rendimientos de gestión	4,20	-2,54	-0,20	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,12	0,12	0,24	-42,38
- Comisión de gestión	0,00	0,11	0,14	-100,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,02
- 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)	5.774	9.457	5.774	

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

3. Inversiones financieras

El detalle de las Inversiones valoradas a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Acciones Kinara Capital: 993.311,82 Euros

Pagaré Acceso Crediticio: 174.258,01 Euros.

Pagaré Centro Financiero Empresarial: 369.761,45 Euros

Pagaré Thirumeni Finance Private Limited 2: 0 Euros. Valor del derivado: -39.096,23 Euros

Pagaré Insotec Tramo 4: 148.286,16 Euros.

Pagaré Pahal Financial Services: 236.299,38 Euros. Valor del derivado: -33.864,60 Euros

Pagaré ProCredito: 353.777,99 Euros. Valor del derivado: -21.052,31 Euros

Pagaré OnePuhunan 3: 158.668,35 Euros. Valor del derivado: 6.399,88 Euros

Pagaré Finexpar: 322.293,81 Euros. Valor del derivado -8.110,14 Euros

Pagaré Cresol Sicoper: 465.131,65 Euros.

Pagaré ProCredito 2: 355.022,59 Euros. Valor del derivado: -26.959,69 Euros

Pagaré Microserfin: 496.928,75 Euros. Valor del derivado: -28.814,27 Euros

Pagaré Cresol Baser: 472.468,66 Euros.

Pagaré Finexpar 2: 361.880,48 Euros. Valor del derivado -14.881,54 Euros

Pagaré FACES 2: 331.871,94 Euros. Valor del derivado: -19.401,92 Euros

Pagaré OnePuhunan 4: 502.127,68 Euros.

Pagaré Pahal Financial Services 2: 482.536,03 Euros. Valor del derivado: -32.334,57 Euros

Pagaré Sindhuja: 482.463,05 Euros. Valor del derivado: -41.069,66 Euros

Las únicas inversiones cuya divisa es el Euro son el pagaré de Cresol Baser, el de Cresol Sicoper y el de OnePuhunan 4. Para el resto de las inversiones, excepto la inversión en Kinara Capital, han sido realizadas coberturas del riesgo de divisa mediante instrumentos derivados como Forwards o Swap.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 venta de divisas con el depositario por importe: 654,36
Cuenta en Euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%) - 1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 11.768,23
Cuenta en Dólares Americanos. A un tipo del SoFr USD mes - 1,00% (floor 0%), los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 891,92 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El cierre del semestre estuvo marcado por una tendencia de contención de la inflación en la mayoría de los países donde opera el FIL. La industria microfinanciera continúa creciendo a buenos ritmos. Según el Global Microfinance Market Share Report 2024 el tamaño del mercado de las microfinanzas, que ha experimentado un rápido crecimiento en los últimos años, se prevé que aumente de 193k millones de dólares en 2023 a 215k millones de dólares en 2024, con una tasa de crecimiento anual del 11,2 %. Ello puede atribuirse al aumento del uso de la tecnología digital, la comercialización y la sostenibilidad, la mejora del acceso a las facilidades crediticias y el aumento de la adopción de plataformas de préstamos en línea. Se espera que el tamaño del mercado de las microfinanzas alcance los 330 980 millones de dólares en 2028, con un crecimiento del 11,3 %. Está impulsado por la evolución de los marcos normativos, el interés por la sostenibilidad medioambiental, el creciente interés por la inversión social, la creciente demanda de préstamos de microfinanciación y la creciente inclusión financiera.

Se espera que el creciente número de pymes impulse el crecimiento del mercado de microfinanzas en los próximos años. Las microfinanzas desempeñan un papel crucial en el apoyo a las pymes al proporcionar acceso a pequeños préstamos y

servicios financieros, que ayudan a la adquisición de capital, la gestión del flujo de caja y la mitigación de riesgos. El creciente número de pymes está impulsando el crecimiento del mercado de las microfinanzas.

Decisiones generales de inversión adoptadas

El FIL continua viéndose marcado por la decisión en marzo de acordar la disolución y la apertura del periodo de liquidación del FIL. A partir del 19 de marzo de 2024, 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 actual 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. Estamos 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, diferirán el cobro de sus reembolsos con el fin de anticipar el pago a los demás partícipes.

La actividad ha seguido centrada en el seguimiento de las entidades y en la gestión de las operaciones para la obtención de flujos previstos a el análisis de viabilidad de posible anticipación de liquidez mediante venta de cartera. También en el seguimiento especial de las entidades con mayores problemas: Acceso Crediticio, FACES e INSOTEC. De LOLC MYANMAR ya acordamos una salida con un pago final en el mes de mayo.

Respecto a las entidades más afectadas de la cartera:

ACCESO CREDITICIO: A través del despacho Dentons ha sido firmado 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 ha optado por esta vía. Deshicimos las coberturas de los flujos. Durante el periodo se acordó finalmente un "spinn off" quedando una parte de la deuda en una SPV (trust) quedando otra parte en ACCESO. La operación lleva aparejada una quita del 5% por lo que los 4,5MM PEN vivos pasan 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) pasan a ACCESO COBRANZAS (la SPV) y 1MM PEN (tranche B) queda en ACCESO CREDITICIO.

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. Los financiadores no presentan la misma unidad de acción que en otras operaciones de reestructuración. Seguimos prorrogando los acuerdos de standstill a la espera de poder firmar una reestructuración final. Recibimos un pago proporcional de los 2MM USD de liquidez excedente y mantenemos el standstill hasta julio/25. Nuestra inversión nominal es de 1,053MM euros valorado en 0,37MM euros.

Insotec (Ecuador): La entidad dejó de hacer frente a sus pagos en diciembre/23 al no conseguir ejecutar la adquisición de un banco que no fue autorizada por el regulador. Ello provocó un desajuste de los flujos muy importante. En marzo/24 vimos afectados flujos por importe de 0,425 MM euros que no han sido cobrados. Tras muchas reuniones, finalmente se adoptó el acuerdo de proceder a su liquidación ordenada con quita. La compañía va distribuyendo a lenders liquidez excedente en proporción a la deuda de cada uno sobre el total.

El FIL realizo dos reembolsos obligatorios durante el periodo (julio y octubre) por importe de 4,1 MM Euros.

Índice de referencia

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

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

El FIL iniciaba el 2024 con 14,49 MM euros. Tras los tres reembolsos obligatorios del años su patrimonio cierra en 5,77 MM Euros. Mantenemos los 43 partícipes (39 clase A y 4 clase C).

Los gastos soportados en el periodo han sido del 0,0% muy inferiores casi nulos como consecuencia de la eliminación de la comisiones de gestion y depositaría en apoyo al FIL.

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 5,26% en ambas clases.

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

RV Internacional: -5,01%

RV Euro: 5,73%

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

En el periodo, el FIL ha percibido intereses por *0,28 MM euros y *2,98 MM de euros por amortizaciones parciales. Los gastos por cierre de coberturas fueron de 82k Euros. Dada la situación del FIL, no realizó ningún desembolso nuevo.

En julio y octubre, se procedió a la tramitación del segundo y tercer reembolso obligatorio por importes de 2,14 MM Euros y 2 MM Euros respectivamente.

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 4,5MM PEN.

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 hace repercutir IVA en su préstamos y encarece. Se ha 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 inicia 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 tendrá formalmente dos deudores. Se condonan todos los intereses (67,4MM euros PEN) y 5% de principal en manos de lenders internacionales (41,8MM PEN). Exigirá más esfuerzo. Su deuda a diciembre estaba era de 783 MM PEN (unos 200 MM Euros).

Su cartera era de 155 MM Euros (152 MM Euros informe anterior) y pérdidas en curso de 10,7 MM Euros (3,2 MM Euros informe anterior). PAR30 del 60% (50,1% anterior) y ratio de cobertura del 19% (12,7% anterior periodo); ratio de castigos del 6,9% (6,5% anterior).

Ratio de liquidez pasaba del 220% a enero de 2022 al 1%.

Clientes a la baja: 16.537 con un 14,4% mujeres, 28% rural. Préstamo promedio de 8k euros.

El coste del cierre de coberturas fue de 127k. El asesor financiero estima un ratio de recuperación del 30% pero no hay perspectivas concretas. Valorado por el FIL en 174k Euros (entono al 15% de nominal actual).

Varthana (India). 38.000 clientes (24.600 periodo anterior) sigue creciendo a buen ritmo. Préstamo promedio de unos 5.400 euros. Apoya a colegios privados que buscan mejorar las posibilidades de los niños de la base de la pirámide ofreciéndoles una educación de calidad proporcionando una oferta integral de valor que incluye financiación, asesoría educativa y técnica. Alcanza a 4.000 colegios con más del 50% en zonas rurales. Cartera bruta de 15.000 MM INR (12.567 MM INR periodo anterior), unos 168 MM Euros (140 MM Euros anterior). Supone un importante crecimiento de cartera del +48% (+35% periodo anterior). ROA positivo 1,6% pero se reduce desde el 2,1% anterior. Ratio de liquidez sobre activos mejora hasta 9,6%. PAR 30 de 8,6% con un ratio de cobertura del 41%. Ratio de castigos subía hasta el 41% desde el 3,3% del periodo anterior que incide em resultado que pasa a 0,6MM. Euros desde los +3,2 MM euros del informe anterior y en lo que va de ejercicio. Cerramos el ciclo de inversión en VARTHANA con éxito sin mantener posición a cierre de periodo.

One Puhunan (Filipinas): 458.000 clientes (434.000 clientes en el pasado informe) con un 100% mujeres, principalmente en zonas rurales (63%). Proporciona acceso rápido y transparente a microempresarias con un alto impacto social basado

en el crédito grupal. Préstamo promedio inferior a 250 Euros. Cartera bruta de 110 MM euros (95 MM euros periodo anterior) creciendo al 31%. ROA del 13,9% (13% informe anterior). Ratio de liquidez del 18% (15,5% informe anterior) y ratio de capitalización del 31%. Su último PAR30% disponible se reduce hasta el 5%. Cobertura del PAR30 por encima del 140%. Resultado provisional de +13.5 MM Euros. Mantenemos 0,66MM euros vivos vencimiento ambos a final agosto de 2025.

Insotec (Ecuador): Sigue reduciendo clientes hasta los 4.000 (7.645 informe anterior) dada su precaria situación consecuencia de la mala gestión del proceso de adquisición ? no culminado - del Banco Finca. Pretendía ser el banco de microcréditos más grande de Ecuador en 2026Acordado proceso de liquidación ordenada ("wind down"). El 70% rural. Enfocada en la financiación al segmento rural y agrícola (pequeño productor) en comunidades de ingresos bajos. La cartera bruta de 11 MM Euros con un descenso del -65% en el año. ROA del -12% (-9% informe anterior). Ratio de liquidez en el 24% coyuntural pues va realizando pagos proporcionales a lenders con la liquidez obtenida. Ratio de capitalización del 13% (21% anterior). Empeora PAR30 hasta el 57% (38% informe anterior) y reduce también su ratio de cobertura hasta el 20% (37% anterior). Tras inversiones exitosas anteriores, el FIL invirtió 1,36MM euros adicionales en el mes de marzo del 2022 y hemos recibido amortizaciones por 0,65MM Euros.

Se transferirán los activos en cartera de Insotec a una estructura fiduciaria gestionada por los prestamistas. Si Insotec no paga mínimo de 9MM USD antes de junio de 2025 los lenders podremos reclamar a accionistas de Amibank y realizar los activos fijos restantes iii) una vez alcanzado el importe objetivo de 10MM USD (netos de impuestos y gastos) los activos restantes serán devueltos a Insotec. iv) se pacta un calendario de repagos: 1,5MM USD inicial, pago 2 por la venta de activos calificación a Amibank y pagos mensuales hasta junio de 25 por el resto (ventas de cartera "non performing", activos fijos, otros?) v) pago por los lenders a Insotec de una cantidad fija mensual vinculada a los esfuerzos de recuperación. Descartamos acciones de carácter individual. Llegamos a al proceso de liquidación ordenada con 1,5MM USD de deuda y se nos asignó en el acuerdo de liquidación 489k USD por todos los conceptos. En noviembre recibimos un primer pago de 226k USD y pagos posteriores en el periodo por 84k USD.

Kinara (India): Creciendo hasta 50.000 clientes (42.000 clientes informe anterior). 17% mujeres (15,8% informe anterior) y 9% rural. Enfocada en microcréditos para la micro, pequeña y mediana empresa en zonas urbanas y periurbanas con un préstamo promedio inferior a los 4.500 Euros. Es la única inversión en acciones en el FIL con un desembolso en INR equivalente a 0,8MM euros a fecha de coste sin cobertura de la divisa y valorado a cierre del periodo en 0,99MM Euros como consecuencia de los precios de entrada en el capital de las últimas rondas de inversión, superiores a nuestro coste. Mantiene una cartera bruta de 19.750 MM INR (19.700 MM INR informe anterior) equivalente a unos 221 MM euros y consolida su crecimiento anual de cartera en el 11% (23% periodo anterior). Sube PAR90 al 8% (4,7% anterior) con un ratio de castigos (write off) que baja hasta el 5,3% (8% informe anterior) pero manteniendo buenos niveles de capitalización entorno al 23% (25% anterior) fruto de las rondas de capital realizadas. Ratio de liquidez que sube al 21% (18% anterior). Buenos ratios de cobertura del PAR90 en 136% (158% informe anterior) y del PAR30 en 88% en línea con el informe anterior).

A septiembre/24 resultado negativo de -4,18MM euros. El ROA también negativo (-04%) frente al 2,2% anterior. Acusa problemas de crecimiento. Kinara cerró con éxito distintas operaciones de entrada de capital de inversores internacionales a unos multiplicadores superiores a los de nuestra entrada (previos de suscripción desde 668 INR/acción al último que lo ha hecho a 734 INR/acción. Nuevos inversores adicionales, CDC (el banco de desarrollo de UK, ahora llamado BII) y Acción, uno de los principales inversores de impacto del mundo a 734 rupias por acción. Continúa financiando su crecimiento con emisión de deuda y obligaciones. La finalidad del FIL es la salida mediante venta de las acciones en un medio plazo dentro del periodo de liquidación del FIL.

Fundación FACES (Ecuador) Cerca de 30.000 clientes. 52% mujeres y 64% zona rural. Préstamo promedio de 2.300 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 des 67 MM Euros. PAR 30 sube al 9,8% (8,7% periodo anterior) y PAR90 sube hasta el 7,4% (6% periodo anterior). Buenos ratios de cobertura situados en el 100% para el PAR 30 y 133% el PAR 90. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias. Buen nivel de liquidez del 19% (15% anterior) y resultado provisional de 0,7 MM Euros en 2024. En 2023 suscribimos 0,5MM Euros en una nueva operación que, amortizada la anterior, arroja un saldo vivo de 0,3 MM Euros con vencimiento diciembre 2026.

Central Empresarial Solidaria CFE (Panamá) 3.719 clientes ligeramente inferior al informe anterior, con un 34% mujeres y 50% de clientes rurales. El préstamo promedio se sitúa en torno a los 8.200 euros. Entidad fundada en 2009 con un

accionariado estable e invertida en diciembre de 2021 con un 1MM de euros a 3 años. CFE es la única microfinanciera en Panamá que ofrece servicio al cliente medio en tres segmentos: comercial, vivienda y vehicular. CFE ha identificado la financiación a los agricultores como una oportunidad de mercado los cuales tienen que esperar 12 meses a recibir las ayudas del gobierno. Su cartera bruta con los últimos datos se mantiene estable en unos 30MM euros (31MM euros periodo anterior) reduciendo su crecimiento negativo al -2,8% (? 3,5% del informe anterior). Los últimos datos de PAR30, aun siendo todavía muy elevados con un 16,6% (15,8% anterior) en parte debido al tratamiento contable de las cuentas COVID. El ratio de cobertura del PAR30 se mantiene en un 71% (73% periodo anterior) pero cerca ya del 80% comprometido. El ratio de liquidez baja aún más hasta el 0,7% (0,6% periodo anterior) mostrando las dificultades por las que pasa la entidad que se encuentra bajo un acuerdo de "stand still" con sus acreedores. Ratio de capitalización sigue por debajo del 18% pactado en los covenants pero se mantiene en el 13%. Resultado provisional de ? 251k euros en el ejercicio, y ROA en línea del periodo anterior con un -0,7%. La situación de la entidad le llevó a solicitar un acuerdo de standstill con sus acreedores internacionales con efectos inicialmente hasta enero de 2023 que ha ido prorrogándose. Su idea inicial era alcanzar una reestructuración antes de junio de 2023 y estamos ahora en julio de 2025 sin haber sido posible. Hay acreedores internacionales que parecen alejarse de la posición mayoritaria habiendo manifestado su disconformidad con la gestión de la empresa. Muy bajos niveles de desembolsos en nuevos créditos lo que condena a la entidad. La entidad sustituyó a sus dos principales ejecutivos. Como se ha indicado en puntos anteriores, los efectos de las medidas gubernamentales de relajación por el Covid han producido unas consecuencias adversas en los clientes de CFE que se revelaron tras la finalización en 2021 y provocaron desajustes importantes en los flujos de la entidad. EL FIL mantiene la misma posición que la desembolsada 1MM Euros habiendo sido afectada ya por el acuerdo de suspensión todas las amortizaciones previstas. Se deshicieron las coberturas con el proveedor MFX generando pagos a dicha entidad de 94k euros que conseguimos fueran asumidas en su mayor parte por la entidad resarciendo el FIL de dichos gastos. EL FIL ha recibido 107k Euros de distribución proporcional de caja entre los distintos acreedores. Mantenemos algo menos de 1MM euros de exposición. Se esperaba que antes de final del 1T 2024 todos los lenders internacionales pudiéramos fijar con la entidad los términos definitivos de la reestructuración, incluidos plazos y flujos manteniéndonos, pero se han ido dilatando y estamos ahora bajo la vigencia de un acuerdo "handshake" o provisional vigente hasta julio de 2025. La compañía está buscando con ahínco nuevos inversores internacionales para su capital con cuatro de los que mantiene conversaciones en distintos niveles de avance.

Pahal (India) Es una de las reinversiones del FIL. Se mantienen en 594.000 clientes en línea con el periodo anterior siendo la entidad de mayor número de clientes de nuestra cartera. Un 98% mujeres y 56% en zona rural en línea con el último informe. El préstamo promedio es de unos 300 Euros. Nuestra financiación está garantizada con cartera de microcréditos de sus propios clientes. Pahal es una microfinanciera en el norte de la India con enfoque en banca grupal para mujeres, que proporciona servicios microfinancieros a tasas competitivas a través de la innovación tecnológica. Ha desarrollado un modelo de graduación, con una oferta de valor adecuada para el desarrollo de los clientes. Con la última información disponible, Pahal tiene una cartera bruta de 15.890 MM INR (16.300 MM INR periodo anterior) equivalentes a unos 179 MM Euros, con un crecimiento anual de cartera superior al 17%. Resultado positivo en el ejercicio de 1,12 MM Euros y ROA del +1,6% (+2,3% último periodo). Ratio de capitalización en el 18% en línea con el periodo anterior. Buenas cifras de PAR30 aunque suben hasta el 7,3% (3,4% periodo anterior) y PAR 90 del 4,4% (2,2% anterior). Ratios de cobertura del 47% (62% anterior) del PAR 30 y del 79% (95% informe anterior) para el PAR 90, se reducen. Mantenemos una posición viva de 0,6 MM Euros a cierre de periodo, 0,2 MM Euros del primer instrumento - vencimiento marzo 2025 - y 0,42 MM Euros de la inversión realizada en diciembre de 2023 y vencimiento diciembre 2026.

Procrédito (México). Invertida en 2022 (1MM Euros amortizaciones anuales hasta junio de 2025) y aumentada inversión en julio de 2023 con 0,5MM Euros adicionales hasta junio de 2026. Cuenta con cerca de 380 clientes (430 periodo anterior) continuando su descenso, de los que el 23% son mujeres y un 26% rural en línea con datos anteriores. El préstamo promedio es elevado y parece haberse estabilizado en los 100k Euros. (103k Euros periodo anterior) ya que es una entidad financiera enfocada en PYMES de México occidental a través de productos crediticios para Maquinaria y Equipo, Capital de Trabajo, Transporte e Inversión. Mantiene una cartera bruta de 797 MM MXN\$ (38 MM Euros) con un crecimiento superior al 1% en lo que va de año. Resultado positivo de 0,7 MM euros y ROA baja hasta el 1,2% (1,5% informe anterior). El ratio de capitalización se mantiene en niveles del 20%. Ratio de liquidez aumenta hasta el 13% (7% en el último informe). Su cifra de PAR90 se mantiene en el 4,9% (4,8% anterior) pero por debajo de covenants. El PAR30 sigue mejora hasta el 6,3% (9,5% periodo anterior). Mejora su ratio de cobertura para el PAR 30 hasta el 65% (41,6% anterior) y mantiene el PAR90 en línea con el anterior en un 83%. Tras la reinversión de 0,5MM euros adicionales en julio de 2023, mantenemos una exposición de 0,65 MM euros a cierre del periodo: 0,3 MM Euros del primer instrumento vencimiento junio/25 y 0,35 MM Euros del segundo vencimiento junio/26.

Finexpar Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): institución financiera en Paraguay que sigue creciendo en clientes alcanzando

los 14.300 clientes (12.600 clientes informe anterior) y con una alta exposición al sector agrícola. Rating A- de Solventa. Inversión a través de dos instrumentos: de 1MM USD (desembolsados 1,002 MM Euros) en 2S de 2022 a un plazo de 3 años y 0,74 MM Euros USD (0,7MM Euros) en octubre de 2023 a dos años con amortizaciones anuales e intereses trimestrales. La entidad tiene una cartera bruta de créditos de 388 MM Euros (355 MM Euros en el informe anterior) creciendo por encima del 30% con una exposición del 30% a micro, pequeñas y medianas empresas del sector agrícola y un promedio de préstamo de 77.000 euros (en línea con informe anterior). 28% de clientes mujeres y 40% rural. ROA positivo se mantiene en el 1,3%. PAR 30 incluidas refinanciaciones, baja al 4,6% (7,3% anterior) y el PAR 90 en línea muy bajo con un 0,40%. Ratios de cobertura del PAR30 del 23%. Ratio de liquidez sube al 26% (18% anterior). Muy buen resultado provisional en el ejercicio con 4,7 MM Euros de beneficio con la última información disponible. El saldo vivo del FIL en la Entidad es de 0,65 MM Euros a cierre del periodo último vencimiento en septiembre de 2025.

Soluciones de Microfinanzas S A (Microserfin)

Es una de las últimas inversiones realizada a finales de 2023 por 0,77 MM USD equivalentes a 0,7 MM euros a 3 años con amortizaciones anuales. Rentabilidad en divisa del 6,80%. Microserfin es una de las únicas instituciones microfinancieras (IMF) de Panamá que ofrece financiación a la base de la pirámide. Rating ?+ de MicroRate con perspectiva positiva. Su ventaja competitiva clave es precisamente dirigirse a un nicho de mercado comercial bajo con un 80% de clientes exclusivos y presencia dispersa desde Darién hasta Bocas del Toro, ya que las microempresas que necesitan préstamos inferiores a 1.500 euros permanecen desatendidas por los bancos comerciales y otras microfinancieras. Adquiere un papel transformador en un país con 22% de pobreza nacional, donde las microfinanzas sólo llegan a un 1,2% de la población. Único accionista fuertemente capitalizado y respaldado por la Fundación Microfinanzas BBVA asegurando su alcance de impacto duradero y su desempeño social positivo. Cartera bruta de 33 MM ? (34,7 MM Euros informe anterior) sin crecimiento en la práctica, PAR 30 estable del 7,4% (7,9% anterior) con cobertura del 124% (119% anterior), mantienen su ratio de capitalización en un 27% en línea con anterior periodo. Resultado positivo de 0,9MM euros en 2024 y ROA que mejora hasta el 3,6% (+3,3% anterior). Ratio de liquidez del 55 (6,3% anterior). El préstamo promedio se mantiene sobre los 1.700 Euros con un 45% mujeres y 44% en zona rural. Tuvimos la primera amortización en septiembre de 2024 y mantenemos saldo vivo a cierre del periodo de 0,46 MM Euros último vencimiento septiembre de 2026.

Central Cresol Sicoper

Inversión de mayo de 2023, Cresol Sicoper crece hasta los más de 7.100 MM BRL en activos (5.600 MM BRL periodo anterior) siendo el tercer mayor grupo cooperativo de Brasil, con más de 25 años de experiencia y centrado principalmente en el sur del país. Altamente desarrollado en sus operaciones y estructura organizativa al nivel de los grandes bancos comerciales. Cresol Sicoper integra ahora 17 cooperativas singulares. Sicoper trabaja para llegar al extremo inferior que es su objetivo, pero ese perfil de agricultor normalmente sólo utiliza préstamos subvencionados por el gobierno, sin utilizar otros productos, por lo que Cresol necesita atender a los grandes agricultores que le generan más negocio para poder atender a los más pequeños. Ofrecen todo tipo de productos a sus clientes, banca digital, cajeros automáticos, productos de ahorro, crédito, etc. Cartera bruta equivalente a 1.102 MM Euros (1.035 MM euros periodo anterior) creciendo a ritmo del 12%. Atienden a 260.000 clientes (236.000 clientes periodo anterior) con un 50% rural y un 83% mujeres (77% periodo anterior). El préstamo promedio sube hasta los 10.400 euros (10.000 euros periodo anterior). Muy buen resultado con un beneficio de 18 MM Euros y ROA del 1,4% (en línea con el 1,3% anterior). Reduce el PAR 30 hasta el 5,1% (6,5% informe anterior) con un ratio de cobertura del 75% (67% informe anterior). Hemos invertido 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento marzo 2026, amortizaciones anuales de 0,23MM Euros e intereses trimestrales con una TIR Euro del 5,78%. Saldo vivo a cierre del periodo de 466 MM euros.

Cresol BASER:

Otras de las últimas inversiones del FIL en septiembre de 2023, Cresol Baser mantenía a cierre del periodo una cartera de cerca de 2.700 MM euros en activos (en línea con informe anterior) y crecimiento anual del 34%. Rating A- de Fitch. 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, banca digital, cajeros automáticos, productos de ahorro, crédito, etc. 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). Atienden a 434.000 clientes (407.000 clientes en el informe anterior) con un 76% rural, pequeños productores con préstamos y otros productos financieros totalmente adaptados a los ciclos agrícolas y un 26% mujeres. El préstamo promedio baja a los 10.300 euros (12.900 euros informe anterior). Su beneficio reportado era de 50,6 MM Euros y ROA del 1,6%. Leve subida del PAR 30 hasta el 5,2% (4,6% y 4,1% informes anteriores) con un ratio de cobertura estable del 78% (77% informe anterior). Hemos invertido 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento septiembre 2026, amortizaciones anuales e intereses trimestrales con una TIR Euro del 5,82%. Cobramos la

primera amortización en septiembre de 2024 y cerramos ejercicio con un saldo vivo de 0,46 MM Euros.

Sindhujá:

Inversión de diciembre de 2023, por importe de 0,7 MM euros a tres años con amortizaciones anuales y vencimiento diciembre de 2026 a una TIR en Euros del 6,65%. Sindhujá es una institución de microfinanciación india de tamaño medio dirigida por un sólido equipo de promotores con una visión clara y conocimientos para impulsar un alto crecimiento sostenible del negocio en los próximos años, con una estrategia clara de servir a las mujeres de bajos ingresos en las zonas rurales principalmente en actividades agrícolas. Sindhujá tiene un gran potencial de impacto social. La entidad ha desarrollado un sistema digitalizado de suscripción de cobros con un proceso de crédito sencillo que permite una originación de calidad. Con los últimos datos informados, su cartera era de 8.643 MM INR (unos 97 MM Euros) respecto a los 9,475 MM INR informe anterior y un crecimiento anual del 12%. Reporta un beneficio de 1,3 MM Euros. U PAR 30 ha subido hasta el 5,3% frente al 1,9% del informe anterior y PAR90 del 2,7% (1,4% y buenos ratios de cobertura. Crecía en clientes hasta los 415.000 (331.000 clientes en el informe anterior) con un 100% mujeres en zona rural y un préstamo promedio de 234 Euros. Esto es impacto puro del que hace creer en las microfinanzas. El FIL recibió la primera amortización de 0,22MM Euros en diciembre de 2024 y cerramos el periodo con .

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.

Tras las inversiones realizadas en el periodo, la duración media de la cartera a cierre del periodo es de 0,90 (0,97 periodo anterior) en línea con la situación legal "en liquidación" del FIL .

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 el sentido en cuanto a incumplimientos de los covenants financieros comprometidos por las emisoras en los acuerdos firmados con un seguimiento detallado junto con el asesor de inversiones Gawa Capital. Salvo las inversiones problemáticas con reestructuraciones en proceso o en liquidación, la tónica general ha continuado siendo la recuperación de las entidades. Cerramos LOLC Myanmar con la venta de nuestro pagaré ante una situación imposible de país. Seguimos muy de cerca junto con el asesor de inversiones las reuniones y avances de las entidades con problemas en reestructuración como CFE y las dos con decisión de liquidación ordenada ("wind down") que son Acceso Crediticio e Insotec. La valoración de los instrumentos de deuda se ve lógicamente afectada además de recoger nuestro liquidativo el efecto de deshacer las coberturas de los flujos modificados o no cumplido.

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 49% de beneficiarias mujeres y más de un 51% de beneficiarios en sector rural, generando más de 20.384 empleos en los países en vía de desarrollo. 24.463 colegios con 7,5MM de estudiantes alcanzados por nuestras inversiones. El 96% 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. 20 inversiones activas (incluyendo reinversiones) en 16 entidades.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

n/a

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.

EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

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

Únicamente la inversión en capital del FIL, (Kinara) otorga derechos políticos. Durante el periodo han tenido lugar tres juntas generales una en septiembre (aprobación de cuentas anuales y nombramiento de Consejero) y dos en diciembre: el 6 de diciembre (aumento de capital autorizado, modificación de algunos artículos de los estatutos sociales, emisión de acciones preferentes) y 31 de diciembre (refundición de estatutos sociales). En toda ellas votamos a favor de acuerdo con el conjunto de inversores asesorados por Gawa Capital.

INFORMACION Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo no soporta gastos por servicios de análisis

SIDE POCKETS

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Las perspectivas del mercado para el FIL en liquidación están lógicamente marcadas por el horizonte de diciembre de 2026, fecha en el que se produciría el último vencimiento de acuerdo con los calendarios regulares de las inversiones no problemáticas en cartera. Este primer grupo de inversiones totalizan, a valoraciones de cierre del periodo, 6 MM euros a cierre del periodo y 5,8 MM euros si tenemos en cuenta el agregado con las coberturas de divisa.

El segundo grupo de inversiones compuesto por las entidades "problemáticas" totalizan, a valoraciones de cierre de diciembre, 0,69 MM euros ya sin efecto de coberturas al haberse deshecho las contratada originalmente por no tener certeza de los flujos dada su situación.

Respecto a la distribución en el tiempo de los flujos estimados del primer grupo de inversiones respetando las fechas contractuales, podemos indicar de forma preliminar la siguiente distribución: Año 2025: 3,3MM Euros. Año 2026 1,5MM Euros. A ello habría que añadir la venta de acciones Kinara valoradas a cierre del periodo en 0,9MM Euros pero desconocemos la estimación temporal para su salida.

Respecto al segundo grupo de entidades, las denominadas problemáticas y valoradas en 0,7 MM Euros, la estimación en cuanto a fechas es muy difícil de establecer. Insotec, parece capaz de cumplir en 2025 el pago de nuestra cantidad asignada. CFE no está reestructurada y Acceso es imprevisible. La estimación de importes recuperables se verá igualmente afectada por la evolución de las reestructuraciones y la posición del grupo de lenders. Nuestra misión en las negociaciones será siempre anteponer el plazo al resto de consideraciones lo que pasará siempre por considerar posibles ofertas aceptables por dichos activos si existieran.

En el plano del desempeño social, el FIL "en liquidación" seguirá hasta su extinción comprometido con la misión con la que nació. Como hemos indicado, tanto la Gestora, asesor y depositario han dejado de cobrar comisiones al FIL lo que, unido a los gastos que ha venido asumiendo la Gestora desde su lanzamiento en apoyo a la misión del FIL, contribuirá a favorecer a los partícipes en esta última fase de vida del FIL. Seguiremos haciendo un seguimiento trimestral del desempeño social de sus invertidas a través de la metodología desarrollada por su asesor.

10. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en la normativa vigente, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. La retribución variable está basada en una serie de criterios contenidos en la política remunerativa dentro de los niveles funcionales y de responsabilidad, pudiendo consultarse en la página web de la gestora. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Gestora ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC, que no aplica a ninguna de nuestras IIC. En cumplimiento a lo dispuesto, tanto por el artículo 5 del Reglamento (SFDR) como por el artículo 17 de la Ley de IIC, la información sobre la integración de los riesgos de sostenibilidad se incluye en la política de remuneraciones. El importe total de las remuneraciones devengadas por el personal ascendió a 2.425,62 miles de euros de los que 1.427,43 miles de euros correspondieron a retribuciones fijas, 950,10 miles de euros correspondieron a remuneración variable y 48,09 miles de euros a retribución en especie. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 20, de los cuales 15 han devengado remuneración variable. La remuneración devengada por la dirección ha sido de 1.452,10 miles de euros de los que 815,60 miles de euros fueron retribución fija y retribución en especie y 636,50 miles de euros corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 5. El importe total de las remuneraciones devengadas por empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC excluidos los cargos directivos ha sido de 616,01 miles de euros correspondiendo 331,01 miles de euros a retribución fija y en especie y 285,00 miles de euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3.

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