

MAGALLANES IMPACTO, FIL

Nº Registro CNMV: 68

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: MAGALLANES VALUE INVESTORS **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating**
Depositario: Baa1

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

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

Dirección

LAGASCA, 88 28001 Madrid 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 de 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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	2,40	4	EUR	0,00	100000 EUR	NO	255	508	1.275	8.983
CLASE C	24,59	39	EUR	0,00	100000 EUR	NO	2.644	5.266	13.222	5.847

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2024	2023	2022
CLASE A	EUR			30-06-2025	106.244,002 2		104.580,933 5	99.352,3866	101.967,835 9
CLASE C	EUR			30-06-2025	107.532,570 0		105.848,977 5	100.557,345 9	102.738,589 6

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,59	5,26	-2,56	1,58	0,51

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,16	21,03	12,18	21,89	3,10	12,09	4,15	1,75	1,54
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,06	3,06	0,00	3,06	0,00	3,06	1,31	0,96	0,98
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20	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.

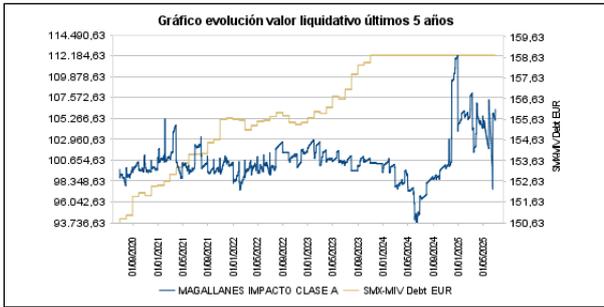
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

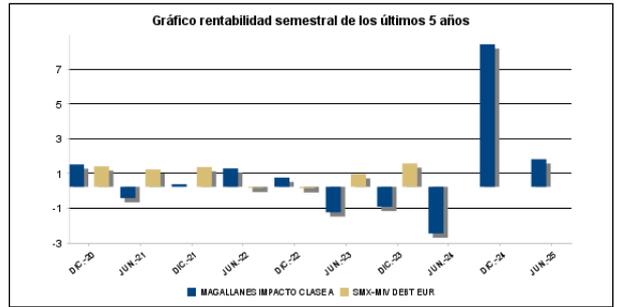
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,12	1,67	1,65	1,49

(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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	1,59	5,26	-2,12	1,88	0,29

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	17,16	21,03	12,18	21,74	3,10	12,02	3,93	1,74	1,55
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,04	3,04	0,00	3,04	0,00	3,04	1,07	0,95	0,99
SMX-MIV Debt EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,71	0,00	0,00
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,19	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.

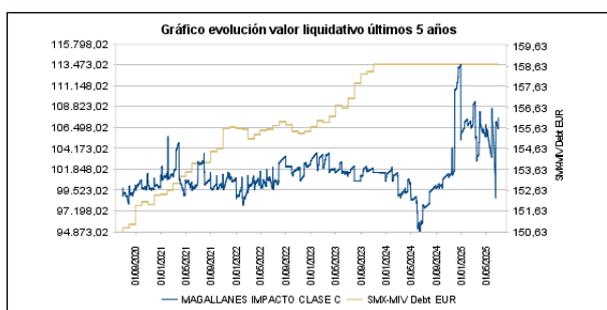
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

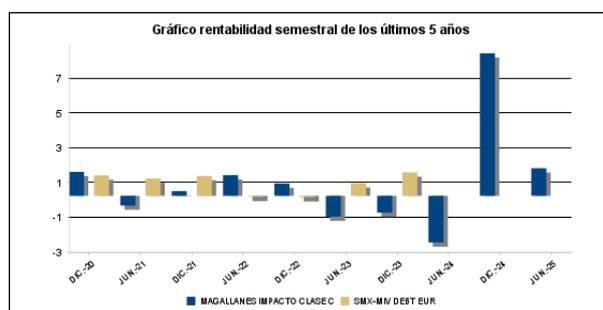
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,12	1,16	1,32	1,28

(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	5.302	182,89	6.448	111,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.218	179,99	7.130	123,48
* Intereses de la cartera de inversión	84	2,90	-682	-11,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	643	22,18	1.566	27,12
(+/-) RESTO	-3.046	-105,07	-2.240	-38,79
TOTAL PATRIMONIO	2.899	100,00 %	5.774	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)	5.774	9.457	5.774	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-77,75	-57,36	-77,75	30,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,47	6,67	2,47	-80,90
(+ Rendimientos de gestión)	2,34	6,55	2,34	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,13	0,12	0,13	-45,77
- 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)	2.899	5.774	2.899	

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 2025 es el siguiente:

Acciones Kinara Capital: 883.534 Euros
 Pagaré Acceso Crediticio Tramo A: 133.288 Euros.
 Pagaré Acceso Crediticio Tramo B: 40.964 Euros.
 Pagaré Centro Financiero Empresarial: 299.125 Euros
 Pagaré Insotec Tramo 4: 67.701 Euros.
 Pagaré OnePuhunan 3: 148.563 Euros. Valor del derivado: 20.442 Euros
 Pagaré Finexpar: 269.011 Euros. Valor del derivado 43.624 Euros
 Pagaré Cresol Sicoper: 233.173 Euros.
 Pagaré ProCredito 2: 126.037 Euros. Valor del derivado: 39.547 Euros
 Pagaré Microserfin: 376.489 Euros. Valor del derivado: 92.521 Euros
 Pagaré Cresol Baser: 471.474 Euros.
 Pagaré Finexpar 2: 301.150 Euros. Valor del derivado 43.256 Euros
 Pagaré FACES 2: 235.546 Euros. Valor del derivado: 79.144 Euros
 Pagaré OnePuhunan 4: 521.987 Euros.
 Pagaré Pahal Financial Services 2: 432.080 Euros. Valor del derivado: 10.014Euros
 Pagaré Sindhuja: 432.038 Euros. Valor del derivado: 1.367 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

La gestora comunica el cese de publicación del valor liquidativo de sus fondos gestionados en Bolsa de Madrid por decisión adoptado por BME con efectos 1 de junio.

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 2,79.

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario por importe 121,9

Cuenta en euros. A un tipo del Euro STR (floor 0%)-1%, los intereses abonados por el depositario en el periodo han sido 5.534, 85 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 297,71 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

El cierre del semestre sigue marcado por una tendencia de contención de la inflación en la mayoría de los países donde opera el FIL. Podemos afirmar que la industria global de microfinanzas mantiene crecimiento firme impulsado por digitalización e inclusión, pero que se enfrenta a tensiones detectadas.

El mercado global alcanzó 259.55 mil millones USD en 2024 y se proyecta que llegará a 290.96 mil millones USD en 2025. Otras estimaciones señalan un valor de 256.74 mil millones USD en 2025, con un crecimiento anual esperado del 10,58 %. Como tendencias y motores de crecimiento de la industria durante el periodo podemos citar la digitalización acelerada con apps móviles e IA para análisis crediticio de clientes, la inclusión financiera reforzada con más del 50 % de los préstamos ya digitales, la expansión del sector de los microseguros y préstamos sostenibles y la actualización de los marcos regulatorios en países clave.

En cuanto a áreas geográficas, Asia Pacífico mantiene liderazgo con un 58 % del mercado seguidos de América del Norte con un 18% y Europa con un 12%. Por su parte, Oriente Medio y África muestran el mayor crecimiento con un 13% de crecimiento anual compuesto (CAGR).

Durante el semestre se observa una caída de rentabilidad más acusada en los MFIs en India que reportaron una reducción del 95 % en beneficios acompañada de contracción de capital y reducción de casi un 36% en nuevos préstamos. En India mantenemos dos posiciones de financiación y una en capital. También se aprecia una morosidad creciente alcanzado la cartera en riesgo entre 31y 180 días un 6.4n%. Otros aspectos destacables del periodo son las restricciones en capital y préstamos nuevos así como los riesgos emergentes como la ciberseguridad, la privacidad y la entrada de la IA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La actividad del FIL continúa viéndose marcada por la decisión adoptada en marzo de 2024 de acordar la disolución y la apertura del periodo de liquidación del FIL 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 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. 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, están difiriendo 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 los flujos previstos. Seguimos analizando la viabilidad de posible anticipación de liquidez mediante venta de cartera pero, dados los importes residuales y vencimientos, no detectamos interés. También seguimos volcados en el seguimiento especial de las entidades con mayores problemas: Acceso Crediticio, CFE, FACES e INSOTEC.

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, quedando 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 y no descartamos alguna adicional para atender su equilibrio financiero.

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 a nuestra participación sobre los 2MM USD de liquidez excedente y mantenemos el standstill hasta julio/25. Se ha estado discutiendo entre los lenders si renovar o no el standstill y a fecha de cierre del periodo no hay una decisión adoptada pero todo apunta a que, de renovarse, sería por muy corto plazo lo que llevaría, de no aparecer un inversor financiero en la entidad antes de su expiración, a iniciar la liquidación ordenada. Nuestra inversión nominal era 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 fueron cobrados. Tras muchas reuniones, finalmente se adoptó el acuerdo de proceder a su liquidación ordenada con quita que situó nuestra cifra a recuperar en unos 480k Euros. La compañía va distribuyendo a lenders liquidez excedente en proporción a la deuda de cada uno sobre el total.

Durante el periodo, el FIL realizó dos distribuciones mediante reembolsos obligatorios por importe de 2,9 MM Euros lo que totaliza 11,75 MM Euros reembolsados desde el inicio de la liquidación. El saldo de reembolsos diferidos tanto al inversor ancla y como a la propia Gestora, es de 3,25MM Euros y el garantizado al inversor ancla de 3MM Euros, ambas cifras a cierre del periodo

c) 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.

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

El FIL iniciaba el 2025 con 5,8 MM euros. Tras los dos reembolsos obligatorios del año su patrimonio cierra en 2,9 MM 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 0,18%, 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 1,59% en ambas clases.

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

RV Internacional: 11,48%

RV Euro: 25,34%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

En el periodo, el FIL ha percibido intereses por 0,19 MM euros y 1 MM de euros por amortizaciones parciales. No se han llevado a cabo gastos por cierre de coberturas en el periodo. Dada la situación del FIL, no se realizó ningún desembolso nuevo.

En febrero y mayo, se procedió a la tramitación del cuarto y quinto reembolso obligatorio por importes de 2 MM Euros y 0,8 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 4,044MM 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. La deuda agregada (Acceso Crediticio y Acceso Cobranzas) era de 796 MM PEN (unos 191 MM Eur) frente a los 783 MM PEN del periodo anterior.

Su cartera agregada era de 136 MM Euros (155 MM Euros informe anterior) y unas pérdidas en curso de - 37k Euros tras las anteriores de 10,7 MM Euros. Su PAR30 aumenta al 76% (60%) lo que da muestra de su complicada situación. El ratio de cobertura del 19% en línea con el anterior periodo). No disponemos de datos de ratio de castigos. Su ratio de liquidez se mantiene en el 1,8% (1% periodo anterior).

En cuanto a clientes siguen a la baja con 9.484 (16.537 informe anterior) con un 14,4% mujeres, 28% rural. Préstamo promedio de 12k 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 sí mismo, de difícil viabilidad, a la vez que se reciben pequeños pagos de principal (32k USD en el periodo). Mantenemos valoración en el FIL en 174k Euros (entorno al 15% de nominal actual).

Varthana (India). Recibimos la última amortización con valor enero de 2025 y ya no está en cartera a cierre del periodo habiendo reducido así nuestra exposición en India. Apoyaba 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.

One Puhunan (Filipinas): 513.550 clientes (458.000 periodo anterior) sigue creciendo, 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 237 Euros (250 Euros periodo anterior). Cartera bruta de 121 MM Euros (110 MM Euros informe anterior) creciendo al 31%. ROA del 12% (13,9% informe anterior). Ratio de liquidez del 15% (18% informe anterior) y ratio de capitalización del 29% (31% informe anterior). Su último PAR30% disponible se mantiene en el 5%. Cobertura del PAR30 por encima del 137% (140% informe anterior). Resultado provisional de +4,4 MM Euros. Mantenemos dos posiciones por un total de 0,66MM euros vivos vencimiento ambos a final agosto de 2025.

Insotec (Ecuador): Sigue reduciendo clientes hasta los 1.666 (4.000 informe anterior) dada su precaria situación consecuencia de la mala gestión del proceso de adquisición no culminado - del Banco Finca como hemos comentado en anteriores informes. Pretendía ser el banco de microcréditos más grande de Ecuador en 2026 por lo que fue acordado el proceso de liquidación ordenada ('wind down?'). El 70% es cliente rural. Enfocada en la financiación al segmento rural y agrícola (pequeño productor) en comunidades de ingresos bajos. La cartera bruta se situaba en los 4,7MM Euros con un descenso del 77%. ROA del -24% (-12% informe anterior). Ratio de liquidez en el 12% (24% anterior) que es coyuntural pues va realizando pagos proporcionales a los lenders con la liquidez obtenida. Ratio de capitalización del 8,8% (13% anterior). También empeora el PAR30 hasta el 65% (57% informe anterior) y reduce también su ratio de cobertura hasta el 3,4% (20% anterior). Tras inversiones exitosas anteriores en esta entidad, el FIL invirtió 1,36MM euros adicionales en el mes de marzo del 2022 y hemos recibido amortizaciones o distribuciones parciales por 86 k USD en el periodo.

Se transferirán los activos en cartera de Insotec a una estructura fiduciaria gestionada por los prestamistas. Si Insotec no pagaba un mínimo de 9MM USD antes de junio de 2025 los lenders podríamos 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. Se descartaron acciones de carácter individual. Llegamos al proceso de liquidación ordenada con 1MM USD de deuda y se nos asignó en el acuerdo de liquidación 489k USD por todos los conceptos. En noviembre de 2024 recibimos un primer pago de 226k USD y pagos posteriores por 136,5k USD de los que, en el periodo, hemos recibido 86k USD. Así habríamos cobrado 366k USD de los 489k en que se cerró la quita superior al 50% restando, por lo tanto, 117k USD por percibir.

Kinara (India): Según la última información disponible, el número de clientes se ha reducido hasta los 42.535 (50.000 clientes periodo anterior) con un 2,8% mujeres (17% informe anterior) y 7,6% rural (9% informe anterior). Enfocada en microcréditos para la micro, pequeña y mediana empresa en zonas urbanas y periurbanas con un préstamo promedio inferior a los 4.600 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 0,88 MM Euros (0,99MM Euros informe anterior) 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 18 MM INR (19.750 MM INR informe anterior) equivalente a unos 195 MM euros. De crecimientos positivos en periodos anteriores del 11% y 23% ha pasado a crecimientos negativos del 8,5% mostrando complicaciones en su resultado. Su PAR90 se sitúa en el 6,2% y el PAR30 se sitúa en el 10,9% a costa de un ratio de castigos (write off) muy elevado que sube hasta el 21,4% (5,3% informe anterior) pero manteniendo aun buenos niveles de capitalización del 19% que no obstante se reducen desde el informe anterior donde estaba en el 23%, fruto de las rondas de capital realizadas. Ratio de liquidez no obstante ya se sitúa en el 13,1% desde el 21% anterior. Buenos ratios de cobertura del PAR90 en 141% (136% informe anterior) bajando el del PAR30 hasta el 80% (88% informe anterior).

A marzo/25 las pérdidas llegan hasta los -21 MM Euros (-4,18MM euros en el informe anterior). El ROA también disminuye hasta el 6,9% desde el -0,4% del informe anterior. Continúa acusando los problemas de crecimiento y la pérdida de

rentabilidad del mercado indio. Kinara cerró con éxito en su día 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. La entidad ha continuado financiando su crecimiento con emisión de deuda y obligaciones. La finalidad del FIL sigue siendo la salida mediante venta de las acciones en un medio plazo pero cada vez parece menos posible que esto se lleve a cabo en 2025 como estaba previsto y retrasará los flujos iniciales previstos para la liquidación del FIL.

Fundación FACES (Ecuador) Leve reducción de clientes hasta los 27.196 (30.000 informe anterior) manteniendo un 52% mujeres y 64% zona rural. Préstamo promedio sigue en unos 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 de 63 MM Euros inferior a la del periodo anterior (67 MM Euros). PAR 30 se mantienen en el 9,7% (9,8% periodo anterior) y PAR90 sube hasta el 8,2% (7,4% en el periodo anterior) pero mantiene no obstante buenos ratios de cobertura situados en el 102% para el PAR 30 y 120% el PAR 90. Esta entidad no se acogió a programas de moratorias COVID. Buen nivel de liquidez en el 13% (19% anterior) y resultado provisional de 0,7 MM Euros en 2025. 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) 3.451 clientes en línea con periodo anterior con un 33% mujeres y 52% rural. Préstamo promedio de 8.200 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. Unica 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. Cartera bruta de 28MM Euros (30MM euros periodo anterior) situando un crecimiento negativo del -5,5% (- 2,8% informe anterior). PAR30 alto con un 14% (16,6% anterior). Ratio de cobertura del PAR30 mantenido en el 71%. En su situación actual, la entidad no dispone de caja con un ratio de liquidez de apenas el 0,8% indicando las dificultades que atraviesa a pesar del stand still firmado con sus acreedores. Ratio de capitalización baja hasta el 12%. Resultado provisional de - 275k euros en el ejercicio, y ROA negativo sube al -2,06% (-0,7% informe anterior). 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. Ahora mantenemos uno a julio de 2025 sin haber sido posible la reestructuración por lo que con toda probabilidad entrará en un proceso de liquidación ordenada al no haber podido encontrar inversores que le inyectaran capital o la adquirieran. No hay unidad entre acreedores internacionales. Muy bajos niveles de desembolso en nuevos créditos. Recordemos que los efectos de las medidas gubernamentales de relajación por el Covid produjeron 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. Deshicimos las coberturas con MFX generando pagos a dicha entidad de 94k euros que conseguimos fueran asumidas en su mayor parte por la entidad. Hemos recibido 112k Euros de distribución proporcional de caja. En el periodo hemos percibido 33k USD de intereses atrasados. Mantenemos valorado en algo menos de 300k Euros en línea ya con la cuota de liquidación estimada por el asesor financiero.

Pahal (India) Mantienen 565.000 clientes (594.000 periodo anterior). 98% mujeres y 58% en zona rural. Préstamo promedio inferior a los 300 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 de 14.557 MM INR (15.890 MM INR periodo anterior) equivalentes a unos 158 MM Euros con disminución anual del 11% en línea con la tónica que afecta a las entidades indias. Resultado positivo de 0,7MM Euros y ROA del 0,3% (+1,6% último periodo). Ratio de capitalización en el 25% (18% periodo anterior). PAR30 sigue en ascenso llegando al 11,7% (7,3% periodo anterior) y PAR 90 del 6,9% (4,4% anterior) con ratios de cobertura del 47%, en línea con anterior, y del 80% (79% informe anterior) respectivamente. Mantenemos una posición viva de 0,4 MM Euros a cierre de periodo en un único instrumento ya con vencimiento diciembre 2026 tras haber amortizado en el periodo 200k Euros del suscrito en 2022.

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. Parece que continúa disminuyendo su número de clientes situándose en 345 clientes (380 clientes periodo anterior). 24% mujeres y 25% rural. Préstamo promedio elevado situado en los 113k Euros (100k Euros periodo anterior). Enfocada en PYMES de México occidental a través de productos

crediticios para Maquinaria y Equipo, Capital de Trabajo, Transporte e Inversión. Cartera bruta de 864 MM MXN\$ (797 MM MXN\$ informe anterior) equivalente a unos 39 MM Euros creciendo al 8,3% en lo que va de año. Resultado positivo de 0,1 MM euros y ROA del 1,3% (1,2% informe anterior). Ratio de capitalización sube al 26% (20% anterior). El Ratio de liquidez baja sin embargo al 3,9%. Contiene el PAR90 en un 4,6% (4,9% anterior) debajo de covenants. El PAR30 continua mejorando hasta el 5,9% (6,3% anterior). Mejora sus ratios de cobertura tanto del PAR 30 que pasa al 68% (65% anterior) como del PAR90 que pasa al 88% desde el 83% anterior. Tras los 493k Euros amortizados en junio, mantenemos una exposición de solo 160k Euros a junio/26.

Finexpar Financiera S.A.E.C.A. (Paraguay): Con los últimos datos informados la entidad mantiene 13.706 clientes (14.300 informe anterior) con un 27% mujeres y 32% rural. Alta exposición al sector agrícola. Rating A- de Solventa. Inversión a través de dos instrumentos: de 1MM USD (1,002 MM Euros) en 2S de 2022 a 3 años y 0,74 MM Euros USD (0,7MM Euros) en octubre de 2023 a dos años con amortizaciones anuales e intereses trimestrales, ambos con vencimiento septiembre 2025. Cartera bruta de créditos de 378 MM Euros (388 MM Euros informe anterior) creciendo por encima del 15%. Exposición del 30% a micro, pequeñas y medianas empresas del sector agrícola. Préstamo promedio 66.000 euros. ROA positivo del 1% en línea con el anterior informe que era del 1,3%. PAR 30 sube al 5,9% (4,6% anterior) y el PAR 90 del 0,7% (0,40% informe anterior). Ratio de cobertura del PAR30 baja al 19% (23% anterior). Ratio de liquidez mantenido en un 24% (26% anterior). Buen resultado provisional en lo que va de ejercicio con 1,3 MM Euros de beneficio. Saldo vivo del FIL en la Entidad es de 0,65 MM Euros a cierre de periodo.

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 ?+ de MicroRate con perspectiva positiva. 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 inferiores a 1.500 euros permanecen desatendidas por bancos comerciales y otras microfinancieras. 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 impacto duradero y su desempeño social positivo. Cartera bruta de 33,6 MM € (33 MM Euros informe anterior) con un crecimiento del 4,7%. PAR 30 baja al 5,7% (7,4% anterior) y cobertura del 140% (124% anterior). Ratio de capitalización del 27% que se mantiene estable. Resultado positivo provisional de 0,4MM euros y ROA que mejora al 4% (3,6% anterior). Ratio de liquidez del 10,8% (55% anterior). Préstamo promedio de 1.821 Euros (1.700 Euros periodo anterior). 18.482 clientes en línea con el periodo anterior con un 45% mujeres y 44,6% en zona rural. Mantenemos saldo vivo a cierre del periodo de 0,46 MM Euros último vencimiento septiembre de 2026.

Central Cresol Sicoper

Su cartera crece hasta los 8.191 MM BRL (7.100 MM BRL informe 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. Integra ahora 17 cooperativas singulares. Trabaja para llegar al extremo inferior que es su objetivo. El agricultor normalmente utiliza préstamos subvencionados por el gobierno, 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 1.317 MM Euros (1.102 MM Euros periodo anterior) creciendo por encima del 45%. Cuenta con cerca de 280.000 clientes (260.000 periodo anterior) con un 85% mujeres y 32% rural. Préstamo promedio era de 12.889 Euros (10.400 euros en el periodo anterior). Arroja un resultado positivo provisional de 16MM y ROA del 2,8% (1,4% anterior). Mantiene su PAR 30 en un 5% (5,1% informe anterior) y un ratio de cobertura del 66% (75% informe anterior). Invertimos 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento marzo 2026, amortizaciones anuales de 0,23MM Euros e intereses trimestrales. Saldo vivo a cierre del periodo de 466 MM euros.

Cresol BASER:

Invertida en septiembre/23. Mantenía una cartera de 3.181 MM Euros (2.700 MM euros informe anterior) y creciendo al 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. 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 486.000 (434.000 en el informe anterior); 77,7% rural, pequeños productores con préstamos y otros productos financieros totalmente adaptados a los ciclos agrícolas y 27% mujeres. El préstamo promedio sube levemente hasta los 11.306€ (10.300 euros anterior). Su beneficio provisional reportado era de 48MM Euros. ROA

mejora hasta el 2,5% (1,6% anterior). El PAR 30 sigue subiendo levemente hasta el 6,2% (5,2% anterior) y reduce el ratio de cobertura hasta el 64,6% (78% en el informe anterior). Invertidos 0,7MM Euros a 3 años, vencimiento a septiembre 2026, amortizaciones anuales e intereses trimestrales. Cobramos la primera amortización fue en septiembre/24 y cerramos el periodo con un saldo vivo de 0,46 MM Euros.

Sindhuja:

Inversión de diciembre/23 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 baja hasta los 7.084 MM INR (8.643 MM INR informe anterior) unos 77 MM Euros) y un crecimiento negativo del -25%. Su resultado empeora arrojando unas pérdidas de - 4,7 MM Euros. Su PAR 30 sin embargo baja hasta el 3% (5,3% informe anterior) y PAR90 del 0,1% (2,7% anterior) mostrando un ratio de castigos del 13% al adelantar a Marzo de 2025 castigos para limpiar balance y favorecer mejores resultados en el año fiscal 2026, lo que hace el deterioro más notorio que en otras entidades del sector. Mantiene un ratios de cobertura del 67% para el PAR 30. Baja en número de clientes hasta los 348.800 (415.000 del informe anterior) con un 100% mujeres en zona rural y un préstamo promedio de 220 Euros. El FIL recibió la primera amortización de 0,22MM Euros en diciembre de 2024 y cerramos el periodo con 411k Euros vivos.

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 0,60 (0,90 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 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. 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?): Acceso Crediticio e Insotec.

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.

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.

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 vot

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)