

Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2020,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre, por encargo del Consejo de Administración de Magallanes Value Investors, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de valores representativos de deuda

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo invierte fundamentalmente en deuda no cotizada de entidades microfinancieras sociales que otorgan microcréditos a personas desfavorecidas de países en vías de desarrollo, por lo que la cartera de valores representativos de deuda supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

La cartera de valores de representativos de deuda del Fondo al 31 de diciembre de 2020 se compone, principalmente, de pagarés no cotizados, que son valorados, según ha establecido la Sociedad Gestora, tomando como referencia el valor razonable determinado mediante un modelo de valoración y monitorización del riesgo que ha sido elaborado internamente y autorizado por la CNMV.

En la medida en que el proceso de valoración requiere la realización de estimaciones y juicios significativos por parte de los administradores de la Sociedad Gestora, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad Gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los valores representativos de deuda que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria y la revisión de la correspondiente documentación contractual para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de valores representativos de deuda así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de valores representativos de deuda incluyendo, en particular, el contraste, para la totalidad de las posiciones al 31 de diciembre de 2020, de los precios tomados como referencia por

Existencia y valoración de la cartera de valores representativos de deuda

Descripción

valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de los valores representativos de deuda de la cartera de inversiones financieras como uno de los aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

la Sociedad Gestora a partir de la valoración realizada por un experto independiente. En relación con dicho experto independiente, hemos evaluado la competencia, capacidad e independencia del mismo, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría. Asimismo, en relación a la valoración realizada, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos y pruebas de detalle orientados a: (i) el análisis de la metodología de cálculo, verificando su alineamiento con el modelo de valoración y monitorización del riesgo autorizado por la CNMV; (ii) revisión de la corrección aritmética de los cálculos realizados; (iii) evaluación de la coherencia de la información utilizada como base en la valoración con la reflejada en la última información financiera disponible a la fecha de valoración de los emisores de dichos instrumentos, en la documentación contractual o con datos observables de mercado, según corresponda.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

23 de abril de 2021



Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

CLASE 8.^a

003823800

MAGALLANES IMPACTO, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	22.392.623,34	23.077.687,36
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22.392.623,34	23.077.687,36
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	22.090.020,83	23.190.002,96
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
ACTIVO CORRIENTE	22.506.802,34	23.612.684,12	(Acciones propias)	-	-
Deudores	133.556,17	-	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	11.939.980,87	17.228.062,80	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	-	-	Resultado del ejercicio	302.602,51	(112.315,60)
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	11.767.237,49	16.952.916,05	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	10.625.875,37	16.130.059,04	PASIVO CORRIENTE	114.179,00	534.996,76
Instrumentos de patrimonio	696.780,76	782.548,02	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores	82.125,78	98.832,48
Derivados	444.581,36	40.308,99	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	32.053,22	436.164,28
Intereses de la cartera de inversión	172.743,38	275.146,75	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	10.433.265,30	6.384.621,32			
TOTAL ACTIVO	22.506.802,34	23.612.684,12	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22.506.802,34	23.612.684,12
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	11.942.715,79	16.360.932,19			
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.214.811,65	7.255.675,51			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.727.904,14	9.105.256,68			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	112.315,60	-			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	112.315,60	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.055.031,39	16.360.932,19			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.^a

003823801

MAGALLANES IMPACTO, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(327.956,75)	(223.482,96)
Comisión de gestión	(303.928,58)	(211.886,75)
Comisión depositario	(8.918,55)	(3.685,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15.109,62)	(7.910,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(327.956,75)	(223.482,96)
Ingresos financieros	1.369.857,23	935.655,30
Gastos financieros	-	(5,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(493.219,23)	(511.725,54)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(1.209.002,21)	(197.621,65)
Por operaciones con derivados	715.782,98	(314.103,89)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2.404,89	43.419,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(246.561,54)	(356.176,20)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(330.711,98)	6.680,71
Resultados por operaciones con derivados	84.150,44	(362.856,91)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	632.481,35	111.167,36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	304.524,60	(112.315,60)
Impuesto sobre beneficios	(1.922,09)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	302.602,51	(112.315,60)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

MAGALLANES IMPACTO, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	302.602,51	(112.315,60)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	302.602,51	(112.315,60)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de Emisión	Reservas	(Acciones Propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2018 (*)	-	14.768.662,43	-	-	-	-	-	14.658,31	-	-	-	14.783.320,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019	-	14.768.662,43	-	-	-	-	-	14.658,31	-	-	-	14.783.320,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(112.315,60)	-	-	-	(112.315,60)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	14.658,31	-	-	-	-	-	(14.658,31)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	8.705.593,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.705.593,07
Reembolsos	-	(298.910,85)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(298.910,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre de 2019 (*)	-	23.190.002,96	-	-	-	-	-	(112.315,60)	-	-	-	23.077.687,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	-	23.190.002,96	-	-	-	-	-	(112.315,60)	-	-	-	23.077.687,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	302.602,51	-	-	-	302.602,51
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(112.315,60)	-	-	-	-	-	112.315,60	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	(987.666,53)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(987.666,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	-	22.090.020,83	-	-	-	-	-	302.602,51	-	-	-	22.392.623,34

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



003823802



CLASE 8.^a



003823803

Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de enero de 2018. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha ley y en la Orden Ministerial EHA 1.199/2006, de 25 de abril, en la Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre) y en la restante normativa aplicable, en tanto no se oponga a lo mencionado en la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 68, en la categoría de instituciones de inversión colectiva de inversión libre conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

El Fondo de Inversión Libre se configura como un producto de amplia flexibilidad inversora, destinado a inversores que, por su mayor experiencia o formación financiera, precisan de menor protección. No obstante, para facilitar que también los inversores minoristas puedan acceder a esta modalidad de inversión, la normativa aplicable, exige que el inversor suscriba una declaración escrita de consentimiento, que acredite que conoce las singularidades de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y sus diferencias con las ordinarias.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en dos clases de participaciones: la clase A, cuya inversión mínima inicial asciende a 100 miles de euros; y la clase C, cuya inversión mínima inicial asciende a 2.000 miles de euros. Todas las clases de participaciones formalizan el patrimonio del Fondo (véase Nota 6).

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Magallanes Value Investors, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, Magallanes Value Investors, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva delega la administración del Fondo en Caceis Fund Administration, S.A.

Por otro lado, Gawa Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A. presta servicios de asesoramiento de inversión sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por el Fondo (véanse Notas 4 y 7).



Asimismo, conforme al objeto de gestión establecido en el Folleto, el Fondo es un fondo de impacto social que invierte fundamentalmente en deuda no cotizada (que tenga la consideración de título valor) de entidades microfinancieras sociales que otorgan microcréditos a personas desfavorecidas de países en vías de desarrollo. Para la selección de las entidades en las que invierta el Fondo se tendrán en cuenta los siguientes criterios:

1. Entidades establecidas en países cuyo entorno regulatorio y fiscal permita la inversión extranjera en entidades de este tipo y donde exista un marco estable y favorable a la inclusión financiera.
2. Situación jurídica que ofrezca suficientes garantías a la inversión.
3. Situación financiera sólida y con auditoría de cuentas anuales de los tres últimos ejercicios sociales y opinión favorable del auditor al menos del último ejercicio.
4. Necesidad de financiación para continuar sus planes de crecimiento orgánico.
5. Con una fuerte misión social compartida por toda la organización.

Como parte del proceso de inversión la sociedad gestora valora el posible impacto social que puedan tener las inversiones del Fondo mediante una metodología especializada en la medición, gestión y mejora del desempeño social, utilizando la herramienta ALINUS de la entidad Cerise especializada en inversiones de Instituciones Microfinancieras. Dicha herramienta permite valorar el cumplimiento de los estándares universales en el ámbito de las inversiones de impacto social mediante el análisis de 150 indicadores.

Adicionalmente, como parte del proceso de desempeño del Fondo, la sociedad gestora valora anualmente con una puntuación entre 0 y 1 el impacto social que tienen las inversiones del Fondo mediante una metodología especializada en la medición, gestión y mejora del desempeño social descrita en el Folleto del Fondo. El objetivo del Fondo es maximizar la puntuación anual, considerando que una puntuación inferior o igual a 0,3 es una calificación pobre y alejada del propósito del mismo. Esta puntuación se obtiene realizando una media equiponderada tras asignar un baremo a 25 aspectos esenciales de los emisores de los préstamos agrupados por áreas determinadas y responsabilidad social hacia empleados y medioambiente. Durante el primer semestre de cada año la sociedad gestora procede a calcular dicha puntuación a cierre del año anterior y en caso de que la puntuación fuera menor o igual a 0,3, se devolverá al Fondo, antes del 30 de septiembre del año en curso, la comisión de gestión del ejercicio analizado.

En el caso de que se produzcan reembolsos en los periodos de permanencia establecidos en el Folleto del Fondo, el Fondo cobrará al partícipe el porcentaje de comisión de reembolso definido.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le



CLASE 8.^a



003823805

resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



003823806

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones, pagarés y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Treasurería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos y los cross currency swaps incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.



CLASE 8.^a



003823807

- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos y los cross currency swaps incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés



CLASE 8.^a



003823808

efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

En particular, la sociedad gestora ha elaborado un modelo de valoración y monitorización del riesgo adecuado a los instrumentos de deuda no cotizada de entidades sociales en los que invierta el Fondo que fue aportado a la CNMV como requisito del expediente de autorización del Fondo. Este modelo evalúa la solvencia de los emisores de los activos del Fondo a partir de información cuantitativa disponible en sus estados financieros y no será dependiente de las eventuales calificaciones externas de dichos emisores. Todos los activos financieros que mantiene el Fondo en cartera han sido valorados por la Sociedad Gestora sobre la base de la valoración realizada por un experto independiente: Serfiex.

Por la naturaleza de este tipo de inversión el modelo de valoración utilizado es un modelo:

1. De descuento de flujos:



CLASE 8.^a



003823809

- a) proyección de los flujos de interés y amortización acordados en los contratos de financiación de las entidades.
 - b) descuento de flujos para obtener su valor presente aplicando una tasa interna de retorno (TIR) de descuento formada por una tasa de interés y un spread de crédito homogenizado a euros.
2. Con penalizaciones por riesgo de crédito y riesgo de iliquidez: tiene por objetivo medir y monitorizar periódicamente determinadas variables que guardan relación con la solvencia actual y estimada de una entidad, y generar parámetros "input" recalibrados en función de la evolución del riesgo que estas variables expresan relacionadas con la propia entidad (recursos propios, solvencia, margen y costes financieros, etc.) y su país (análisis de CDS, etc.).
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
 - Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
 - Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
 - Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción



CLASE 8.^a



003823810

en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.



CLASE 8.^a



003823811

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del Fondo. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".



CLASE 8.^a



003823812

iv. Contratos de futuros, opciones, warrants, permutas financieras y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, permutas financieras, opciones y/o warrants, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos, incluyendo en el caso de permutas financieras los pagos o cobros periódicos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones (formalizadas por clases diferenciadas) en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.



CLASE 8.^a



003823813

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del primer valor liquidativo calculado tras la fecha de solicitud de la operación. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

La frecuencia del cálculo del valor liquidativo es mensual, calculándose el último día hábil de cada mes y publicándose dentro de los treinta días naturales siguientes a la fecha de referencia.

Las suscripciones serán trimestrales y los reembolsos semestrales. El pago del reembolso se realizará en los 45 días naturales siguientes al valor liquidativo aplicable.

La sociedad gestora del Fondo exigirá un preaviso de diez días naturales respecto al valor liquidativo aplicable para las suscripciones. Respecto a los reembolsos, la sociedad gestora estableció un período mínimo de permanencia de doce meses desde el registro del Fondo, pudiendo solicitarse reembolsos posteriormente respetando el régimen de preavisos; en particular, se establece un preaviso de sesenta días naturales respecto al valor liquidativo aplicable (para reembolsos superiores a 1.000 miles de euros el preaviso será de noventa días naturales).

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



003823814

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en el caso de las comisiones de liquidación satisfechas al depositario que se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.^a



003823815

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por entidades vinculadas de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de inversiones en valores representativos de deuda mantenidas por el Fondo la componían en su totalidad pagarés emitidos por empresas cuya actividad principal se corresponde con la concesión de microcréditos, de acuerdo al siguiente detalle:



003823816

CLASE 8.^a

Emisor	Divisa	Fecha de Adquisición	Fecha de Vencimiento	Tipo de interés nominal en divisa	Liquidación de intereses	Valor razonable al 31.12.2020 (*)
LOLC Myanmar Micro-Finance Company Limited (Myanmar)	Euros	26 de marzo de 2019	4 de abril de 2021	5,75%	Trimestral	379.502,38
LOLC Myanmar Micro-Finance Company Limited (Myanmar)	Euros	16 de octubre de 2020	16 de octubre de 2022	5,50%	Trimestral	999.934,83
Insotec (Ecuador)	Dólar estadounidense (**)	4 de abril de 2019	5 de julio de 2022	8,40%	Trimestral	1.342.803,51
Insotec (Ecuador)	Dólar estadounidense (**)	4 de febrero de 2020	26 de febrero de 2022	8,40%	Trimestral	299.924,38
Insotec (Ecuador)	Dólar estadounidense (**)	16 de septiembre de 2020	23 de septiembre de 2022	8,40%	Trimestral	388.751,00
EDPYME Acceso Crediticio, S.A. (Perú) (***)	Sol (**)	5 de julio de 2019	18 de enero de 2023	10,75%	Trimestral	1.291.100,19
ASA International India Microfinance Limited (India)	Rupia india (**)	16 de julio de 2019	5 de agosto de 2022	12,42%	Trimestral	651.005,60
AYE Finance Private Limited (India)	Rupia india (**)	5 de agosto de 2019	5 de agosto de 2022	11,65%	Trimestral	1.223.000,63
KANAKDURGA Finance Limited (India)	Rupia india (**)	5 de agosto de 2019	5 de agosto de 2022	12,93%	Trimestral	1.223.981,63
Thirumeni Finance Private Limited (Varthana) (India)	Rupia india (**)	5 de agosto de 2019	5 de agosto de 2022	11,21%	Trimestral	948.905,91
PUHUNAN (Filipinas) (***)	Peso filipino (**)	9 de agosto de 2019	9 de agosto de 2021	11,50%	Trimestral	1.134.491,75
Fondo Esperanza SpA (Chile)	Peso Chileno (**)	16 de diciembre de 2019	16 de diciembre de 2021	8,00%	Trimestral	915.216,94
Total						10.798.618,75

(*) Se registra, según su naturaleza, en los epígrafes "Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Valores representativos de deuda" y "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión".

(**) El Fondo tiene contratada una permuta financiera o un forward, según el caso, para la cobertura de las variaciones de la tasa de interés y el tipo de cambio.

(***) Durante el ejercicio 2020 se han modificado las condiciones contractuales de los pagarés, ampliando los plazos de la amortización del principal, incluyendo en el caso de EDPYME Acceso Crediticio, S.A. el del vencimiento último.

Durante el ejercicio 2020 estos pagarés han devengado ingresos por intereses por importe de 1.370 miles de euros (936 miles de euros en el ejercicio 2019) que se registran en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Por su parte, se han producido variaciones negativas del valor razonable de estos activos por importe de 880 miles de euros (198 miles de euros en el ejercicio 2019) que se registran en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera exterior" de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, el 26 de marzo de 2019, el Fondo adquirió acciones no cotizadas de Visage Holding & Finance Private LTD, empresa radicada en India y cuyo objeto social es la prestación de servicios financieros. A 31 de



CLASE 8.^a



003823817

diciembre de 2020 y 2019 el valor razonable de estas acciones asciende a 696.780,76 y 782.548,02 euros, respectivamente. Estas acciones se encontraban valoradas a coste de adquisición, en la medida en que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran que es la mejor evidencia de su valor razonable, y se registran en el epígrafe Cartera de Inversiones financieras - Cartera exterior – Instrumentos de Patrimonio del activo del balance. No obstante lo anterior, las diferencias negativas en la valoración habidas como consecuencia de su contravalor a euros se registran en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones de la cartera exterior” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.214.811,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.727.904,14
Total	11.942.715,79

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantiene posiciones en productos derivados no negociados en mercados organizados (permutas financieras y forwards) con MFX Solutions, Inc., entidad que está sujeta a supervisión prudencial y dedicada de forma habitual y profesional a la realización de operaciones de este tipo, con vencimientos comprendidos entre el 4 de abril de 2021 y el 18 de enero de 2023, que tienen como propósito cubrir las variaciones de la tasa de interés y el riesgo de tipo de cambio asociado a los pagarés mencionados anteriormente. Los cambios en el valor razonable de estos productos y los pagos o cobros asociados a las permutas se registran en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la liquidación o no de los pagos (cobros) periódicos en el ejercicio, respectivamente, teniendo como contrapartida el epígrafe “Derivados” del activo o del pasivo del balance, según su valoración favorable o desfavorable, hasta la fecha de su liquidación. Al 31 de diciembre de 2020, se registran por la valoración desfavorable 32 miles de euros (436 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) de saldo acreedor en el epígrafe “Pasivo Corriente – Derivados” del balance y por la valoración favorable 445 miles de euros (40 miles de euros por este concepto a 31 de diciembre de 2019) de saldo deudor en el epígrafe “Cartera de Inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Caceis Bank Spain, S.A.U. (Grupo Crédit Agricole) o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, la Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de



CLASE 8.^a



003823818

Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, así como el Folleto Informativo del Fondo, establecen una serie de requisitos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora.

El Fondo tiene un riesgo elevado por su iliquidez (derivada de la inversión en deuda no cotizada de países emergentes y en instrumentos de patrimonio), así como por la posibilidad de incumplimiento del emisor respecto al pago del principal y/o intereses de los préstamos formalizados en instrumentos financieros (riesgo de crédito). Adicionalmente, las localizaciones geográficas de los emisores y los receptores de los microcréditos pueden verse afectadas por catástrofes naturales, lo que influirá en su capacidad de devolución del préstamo.

A continuación, se indican los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia al riesgo de incumplimiento de los emisores respecto al pago del principal y/o intereses de los préstamos.

El Fondo asume riesgo de crédito con las entidades microfinancieras emisoras de los préstamos y no con los prestatarios finales, por lo que el impago por parte de alguno de los prestatarios no tendría impacto directo en la cartera del Fondo. En el caso de que los impagos de los prestatarios fueran numerosos y de gran magnitud se vería afectada la solvencia de la entidad microfinanciera, lo cual sí tendría un impacto en la cartera del Fondo.

Adicionalmente, el Fondo recibirá y/o aportará garantías y/o colaterales cuando así se estime necesario para mitigar (total o parcialmente) el riesgo de contrapartida asociado a los instrumentos financieros derivados contratados. Los colaterales aportados por el Fondo y/o recibidos serán efectivo que podrá reinvertirse de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente, siempre que sea coherente con la política de inversión, lo cual conlleva la asunción de riesgo de tipo de interés, de mercado y de crédito.

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora de la IIC, determinando entre otros aspectos, el rating mínimo de inversión y rating medio de la cartera, la exposición máxima por emisor y su rating y la exposición máxima por tramos de rating.

Riesgo de liquidez

La inversión en deuda no cotizada supone asumir riesgos adicionales por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y la valoración de los activos conforme a las reglas de mercado y puede afectar a la operativa normal de reembolsos. Asimismo, reembolsos relevantes pueden conllevar desinversiones con penalizaciones significativas, así como una mayor concentración de la cartera (siempre dentro de los límites descritos en el Folleto del Fondo).

La sociedad gestora ha establecido una política de gestión de la liquidez de tal modo que se asegure un nivel de liquidez suficiente que permita al Fondo atender los posibles reembolsos en condiciones normales de mercado:

- En todo momento el Fondo mantendrá una liquidez mínima del 10%.
- La construcción de la cartera se realizará de forma escalonada y con distintos vencimientos distribuyendo en el tiempo los futuros flujos de caja a fin de obtener liquidez de forma ordenada y continua para hacer frente al pago de los reembolsos semestrales.
- Inversión en activos con amortizaciones y pagos de intereses periódicos (al menos anualmente), que permitan al Fondo recibir flujos de caja periódicamente.
- Suscripciones trimestrales frente a reembolsos semestrales.
- No se permitirán reembolsos durante los 12 meses posteriores a la fecha de registro del Fondo.



CLASE 8.^a



003823819

- El Fondo cuenta con un periodo de preaviso para reembolsos, así como con la posibilidad de limitar el importe máximo de reembolsos solicitados a una misma fecha.
- El Fondo tendrá la capacidad de endeudarse para atender los reembolsos que no puedan ser cubiertos mediante la operativa normal descrita en el Folleto del Fondo.

La sociedad gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación.

El Fondo podrá utilizar técnicas a las que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA 888/2008 con la finalidad de gestionar de forma más eficiente la liquidez, teniendo en cuenta el binomio coste-rentabilidad. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales (simultáneas) sobre activos de deuda pública de la UE, principalmente española, con rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento, con un vencimiento inferior a 7 días. El riesgo de contraparte se considera irrelevante por tratarse de una operación colateralizada por el importe total. Las entidades que actúen como contrapartida serán entidades financieras de la UE, solventes según el criterio de la sociedad gestora y podrán pertenecer o no al grupo de la sociedad gestora o del depositario.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

Riesgo de catástrofes naturales

Probabilidad de que los prestatarios finales pueden verse afectados por un peligro natural extremo, lo que influiría en su capacidad de devolución del préstamo.

Riesgo de inversión en países emergentes

Entre ellos se encuentran los riesgos de nacionalización o expropiación de activos y/o acontecimientos imprevistos político/sociales que puedan afectar al valor de las inversiones.

Riesgo de tipos de interés

Las fluctuaciones de los tipos de interés afectan a los precios de los activos de renta fija. Subidas de los tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio.

Otros riesgos

- Regulatorio: por inversiones en jurisdicciones con supervisión diferente;
- Valoración: por carecer los activos de un mercado que asegure su liquidez y correcta valoración;
- Fraude: por manipulación en la valoración de los activos, al tratarse de activos ilíquidos.

Riesgo por utilización de derivados con la finalidad de cobertura

Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta. Adicionalmente en los derivados OTC existe riesgo de que la contraparte incumpla por no existir cámara de compensación entre las partes que asegure el buen fin de las operaciones.



CLASE 8.^a



003823820

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto del Fondo. Para la medición de este riesgo, se utiliza la metodología del compromiso, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La metodología aplicada por la sociedad gestora del Fondo para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo.

Otra información

Adicionalmente, el Fondo cuenta con un asesor de inversiones denominado Gawa Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A. (véanse Notas 1 y 7), cuyas funciones son las siguientes:

- Recomendar inversiones de acuerdo con las necesidades del Fondo y asesorar a la sociedad gestora en la materialización de la operación.
- Para cada emisor objeto de inversión realizará un proceso de auditoría global ("due diligence") que tendrá en cuenta los procedimientos operativos, legales, financieros y de control de riesgos generalmente aplicados en el sector de inversiones de impacto social, realizándose, en todo caso, un análisis de la situación macroeconómica del país donde esté radicado, así como un análisis financiero y crediticio del emisor y de otros riesgos específicos del mismo.
- Proveer periódicamente a la sociedad gestora de informes, recomendaciones y consejos en relación a los activos en cartera del Fondo y el mercado de microfinanzas en general y asistir a la sociedad gestora en cualquier otra actividad que sea necesaria para lograr los objetivos de los Fondos.
- Realizar un seguimiento periódico de las inversiones, situación de las Instituciones Microfinancieras deudoras y cualquier incidencia en su capacidad de devolución de las obligaciones contraídas o en su capacidad de generar el retorno financiero objetivo.
- Asistir en la preparación de los informes a los inversores que incluya información periódica sobre la situación macroeconómica y regulatoria de los países donde se ha invertido e información sobre el desempeño financiero y social de las inversiones realizadas por el Fondo.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Caceis Bank Spain, S.A.U. (cuentas en euros)	10.433.265,30
	10.433.265,30

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



003823821

6. Partícipes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por clases de participaciones, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio, cuyas características se detallan en las Notas 1 y 7.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor de cada clase de participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2020			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase A	15.111.932,36	100.890,78	149,79	57
Clase C	7.280.690,98	101.127,69	72,00	3

	Euros			
	31-12-2019			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase A	15.907.461,53	99.558,69	159,78	58
Clase C	7.170.225,83	99.593,34	72,00	3

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión Libre no debe ser inferior a 25, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2019 y 2020, el Fondo ha devengado una comisión del 1,75% y del 1,50% calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, para las participaciones A y C, respectivamente. A partir del 1 de marzo de 2020 en el cálculo de dicha comisión no se tiene en cuenta el 50% de los saldos invertidos en tesorería el último día hábil del mes anterior.

Conforme al Hecho Relevante publicado por la sociedad gestora del Fondo con fecha 27 de diciembre de 2018, desde el 1 de enero de 2019 y durante el periodo de construcción de la cartera del Fondo (que finalizó el 30 de agosto de 2019), conforme a lo descrito en el Folleto la comisión de gestión aplicable era del 0,80% y 0,69% calculada sobre el patrimonio diario del Fondo para las participaciones A y C, respectivamente.

Por otro lado, durante los ejercicios 2019 y 2020, según se indica en las Notas 1 y 4, Gawa Capital Partners, S.G.E.I.C., S.A. presta un servicio de asesoramiento sobre inversiones al Fondo, siendo los gastos derivados de dicho contrato soportados por la sociedad gestora del mismo.



CLASE 8.^a



003823822

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,04% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, que se satisface mensualmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.



CLASE 8.^a



003823823

13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 5 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



003823824

Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la participación de la clase A al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 100.890,78 y 99.558,69 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase A a 31 de diciembre de 2020 es de 15.111.932,36 euros (15.907.461,53 euros a 31 de diciembre de 2019).

El valor liquidativo de la participación de la clase C al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 101.127,69 y 99.593,34 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase C a 31 de diciembre de 2020 es de 7.280.690,98 euros (7.170.225,83 euros a 31 de diciembre de 2019).

Durante el 2020, el sector de las microfinanzas en el que invierte el FIL ha ralentizado su crecimiento iniciado en los últimos 10 años si bien podemos estimar que sigue cubriendo a más de 150 millones de clientes en el mundo. Las regiones donde están más implementadas continúan siendo el Sudeste Asiático y Latinoamérica seguidas de Europa del este, donde los países continúan apoyando regulatoriamente la inclusión financiera de los más desfavorecidos mediante las microfinanzas. Las microfinanzas tratan de alcanzar los segmentos más vulnerables, y están dirigidas mayoritariamente a mujeres y a ambientes rurales.

La rentabilidad de las instituciones microfinancieras a nivel global también se ha visto reducida en 2020 por los importantes efectos de la pandemia generada por el COVID 19, pero ha seguido siendo positiva. Los efectos de la pandemia han llevado a importantes aumentos de los niveles de cartera en riesgo pese a las medidas legislativas que los países pusieron en marcha como moratorias, tratamientos contables etc. Por lo general, la liquidez de las entidades se mantuvo, no obstante, estable así como los ratios de capitalización y el sector vuelve gradualmente a tasas de desembolso y de recobro previas, en aumento tras haberse reducido a niveles mínimos históricos en el 2T 2020 durante los confinamientos y moratorias aplicadas por los distintos países.

Aún es pronto para decir que las instituciones han recobrado la normalidad, ya que cada país en los que operan es diferente y en muchos de ellos las cifras de contagios se han vuelto a disparar en sucesivas olas. Sin embargo, sí podemos decir que las instituciones se han mantenido estables durante los periodos de confinamiento y posteriores moratorias adaptando sus procesos y estructuras a la extraordinaria situación.

Las tasas de repago de los clientes de estas entidades continúan siendo más elevadas que en el mercado del crédito bancario tradicional. Pese a su incremento progresivo, las microfinanzas siguen llegando tan solo a un porcentaje reducido de los pobres no superior al 20% según cifras estimadas.

Las instituciones microfinancieras continúan su profesionalización, eficiencia y transformación digital ya que se rigen por criterios empresariales y son en muchos casos supervisadas por sus reguladores nacionales. En los financiadores de estas entidades microfinancieras conviven inversores privados a través de fondos como el nuestro con organismos internacionales y agencias de desarrollo nacionales.



CLASE 8.^a



003823825

Durante el año 2020 los financiadores internacionales de las entidades microfinancieras han mostrado una gran alineación con los intereses del sector y de sus clientes habiendo apoyado las medidas extraordinarias que dichas entidades han debido adoptar para proteger su liquidez y su actividad con los sectores más desfavorecidos, tales como diferimientos, reestructuraciones o concesión de waivers financieros y no financieros permitiendo que su actividad no se haya visto interrumpida.

Las operaciones de inversión presentadas por el asesor de inversiones Gawa Capital Partners, SGEIC, S.A. se ralentizaron como consecuencia del inicio de la pandemia y la decisión de la Gestora de suspender las inversiones previstas en aras de proteger los intereses del FIL y sus partícipes hasta poder conocer sus efectos con mayor nitidez. Por esa razón los desembolsos del FIL durante el ejercicio ascendieron a 1,4 millones de euros y cerramos el ejercicio con una importante posición en liquidez.

Continuamos extremando la monitorización de los estados financieros de todas las entidades en cartera. El ritmo de las due diligence del asesor de inversiones respecto a entidades potenciales comenzó a reactivarse durante el último trimestre.

La cartera de Magallanes Impacto FIL presenta un buen desempeño a cierre de ejercicio con un total de 9 entidades invertidas en cartera habiendo reinvertido en dos de ellas, arrojando una estructura diversificada por geografía y segmento y alcanzando grupos desfavorecidos en multitud de ámbitos como son la vida agrícola, el comercio minorista, las manufacturas artesanales, la educación y la pequeña empresa, entre otros. Las cifras sociales clave del FIL según últimos datos disponibles al cierre del periodo en función de sus inversiones eran las siguientes: 1,6MM de personas vulnerables impactadas, 32.000 directamente por las inversiones del fondo. Un 92% de préstamos productivos con un 83% de beneficiarios mujeres. Un 61% de los beneficiarios en zonas rurales. 3.951 colegios con más de 3,8MM de estudiantes alcanzados.

En el 2020 se confirmó la necesidad de aplazar devoluciones de capital durante 12 meses en Acceso Crediticio – entidad centrada en la financiación de taxis y otros vehículos industriales en Perú – cuyos clientes acusaron las consecuencias de los confinamientos en sus ingresos de una forma inmediata habiéndose firmado un standstill agreement con un periodo de validez hasta marzo de 2021. Los intereses no se ven afectados y han seguido cobrándose regularmente.

La gestión de la pandemia generada por el Covid-19 por parte de los gobiernos de los países donde actúan nuestras entidades en cartera así como por parte de las propias entidades y sus clientes, condicionará inicialmente el ritmo de las inversiones del 2021 en el que la Gestora ha comenzado a reactivar prudentemente su plan de inversión a fin de continuar evaluando junto con su asesor de inversiones, la situación de las entidades y el cumplimiento de sus compromisos así como nuevas oportunidades de inversión.

En nuestro sector, ya se observa el fin del periodo de moratorias en los principales países, lo que significa que los clientes vuelven a estar obligados a pagar y las tasas de impagos están creciendo. Esperamos que estas tasas se normalicen en el primer semestre de 2021, cuando las entidades puedan mostrar una imagen fiel de la calidad de su cartera, provisionando aquellos clientes con mayores dificultades.

En ese escenario el fondo continuará recogiendo periódicamente los pagos de los intereses y amortizaciones parciales de los pagarés suscritos cuyos importes, junto con el flujo neto de suscripciones y reembolsos será aplicado, con la cautela requerida, a nuevas inversiones en el sector en el que opera el fondo una vez contemos con una visibilidad adecuada de la situación en los países donde radiquen las inversiones tras los efectos del Covid19 conscientes de que el apoyo a las entidades es, ahora más que nunca, necesario para conseguir los objetivos perseguidos por la inversión de impacto.



CLASE 8.^a



003823826

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Magallanes Value Investors, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D^a. Mónica Delclaux Real de Asúa, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 25 de marzo de 2021

El Secretario del Consejo de Administración



D^a. Mónica Delclaux Real de Asúa

El Presidente del Consejo de Administración



D. Iván Martín Aránguez

Consejeros

D^a. M^a Blanca Hernández Rodríguez



D. Rafael Ruiz Hernández



D. Félix Hernández Callejas



ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2020 de Magallanes Impacto, Fondo de Inversión Libre, se compone de 27 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 003823800 a 003823826, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Magallanes Value Investors, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de marzo de 2021



D^a. Mónica Delclaux Real de Asúa

Secretario del Consejo de Administración