

IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** Ernst & Young
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en la Clase A Feeder del compartimento IBERIAN PRIVATE DEBT FUND (en adelante, FS) de MUZINICH EUROPEAN PRIVATE DEBT FUND, SCA-SICAV-SIF, entidad luxemburguesa constituida como Specialized Investment Fund (SIF) no supervisada por la CNMV y cuyo folleto no está verificado por la CNMV. EXISTE OTRA CLASE DE ACCIONES EN LA QUE NO INVIERTE EL FIL QUE PODRÍA REPARTIR MEJORES RESULTADOS. El objetivo de inversión del FS es proporcionar rendimientos atractivos ajustados al riesgo mediante la inversión en una cartera diversificada de instrumentos de deuda de compañías de España y Portugal con un volumen de negocio aproximado de entre 50 y 100 millones de euros aproximadamente se invertirá entre 15 y 25 compañías. La inversión por transacción será en su mayoría entre 5 y 25 millones de euros. Los instrumentos de inversión serán mayoritariamente deuda ¿senior¿ asegurada, unitranche, préstamos subordinados, bonos SME que otorguen efectivo, cupones PIK o warrants. El FS no invertirá más del 8% de los compromisos de inversión agregados en una única compañía. No existe riesgo divisa.

El FS podrá endeudarse hasta el 50% del total de los compromisos de inversión agregados para realizar inversiones o impedir situaciones de iliquidez.

La parte no invertida en el FS se invertirá en instrumentos líquidos con al menos calidad, como: renta fija a corto plazo de la OCDE, depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o Estados de la OCDE. El FIL no invertirá en activos no financieros

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE BP	14.367,73	18	EUR	0,00	0	NO	1.590	1.566	1.916	1.750
CLASE I	103.218,96	16	EUR	0,00	0	NO	11.388	11.165	13.432	12.130

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2022	2021	2020
CLASE BP	EUR			30-06-2023	110,6751		104,9384	117,2786	103,6357
CLASE I	EUR			30-06-2023	110,3302		104,3782	116,1288	102,1588

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BP		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE BP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	5,47	-10,52	13,16	-4,23	2,04

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	5,93	4,92	0,17	5,38	20,24	11,86	6,57	6,54	2,74
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,69	4,69	4,65	4,64	4,63	4,64	2,79	2,47	1,58
LETRA 1 AÑO	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

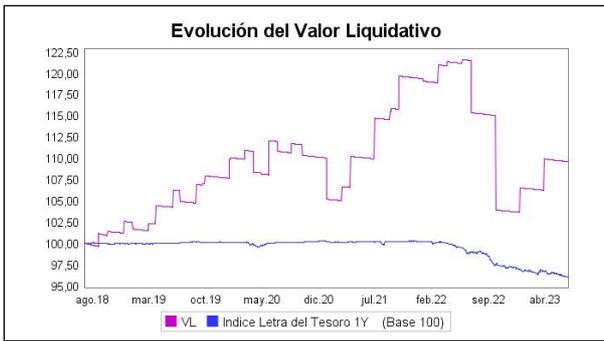
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,06	2,11	2,12	2,11	2,50

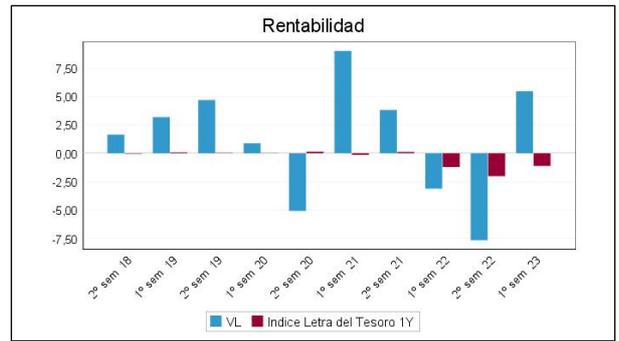
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	5,70	-10,12	13,67	-3,80	3,37

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	5,93	4,92	0,17	5,38	20,24	11,86	6,57	6,54	2,74
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,65	4,65	4,60	4,59	4,58	4,59	2,71	2,39	1,98
LETRA 1 AÑO	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

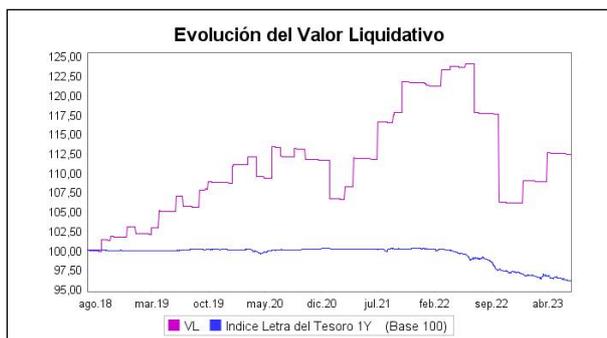
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	1,66	1,67	1,66	1,07

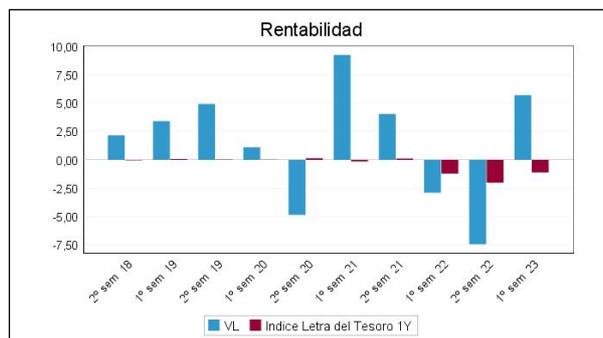
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.751	98,25	12.759	100,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.751	98,25	12.759	100,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	0,22	-7	-0,05
(+/-) RESTO	199	1,53	-20	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	12.978	100,00 %	12.732	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.732	14.654	12.724	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,66	-5,98	-3,66	-42,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,60	-8,20	5,60	-164,08
(+) Rendimientos de gestión	6,00	-7,87	6,00	-171,50
(-) Gastos repercutidos	0,40	0,33	0,40	11,86
- Comisión de gestión	0,25	0,25	0,25	-7,73
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,15	0,08	0,15	76,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.978	12.732	12.978	

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 51), al objeto de dar de baja en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE S

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

Finaliza la primera parte del ejercicio con un balance positivo para los mercados, destacando las subidas de alrededor del 15% en la renta variable, porcentajes superiores en los sectores de tecnología, como el Nasdaq Composite (+31%), debido fundamentalmente a la puesta en valor del nuevo concepto de Inteligencia Artificial y el amplio abanico de oportunidades que facilita de cara al futuro. Los mercados de renta fija, por su parte, han experimentado fuertes vaivenes con un saldo ligeramente positivo frente al desastre de 2022. Y en el capítulo de las materias primas, se han mostrado con un tono más pausado y con mayor estabilidad, a pesar de los esfuerzos de la OPEP por subir precios restringiendo la oferta, después de un 2022 con exceso de movimientos.

Los mercados globales de renta variable terminaron junio con subidas generalizadas, a pesar de un entorno de subidas de tipos de interés y beneficios a la baja. La situación complicada de los bancos en Estados Unidos y Europa a mitad de semestre, dibujó un panorama incierto, que tampoco fue suficiente para drenar la fuerza dentro del mercado.

La crisis de la banca regional en Estados Unidos en marzo supuso la intervención de dos bancos medianos (Silicon Valley Bank y Signature Bank), extendiendo sus efectos sobre todo el sistema financiero internacional rápidamente. No obstante, la contundente intervención de la autoridad monetaria contuvo sus efectos, generando confianza y facilitando suficiente liquidez. En ese sentido, la FED puso en marcha un nuevo mecanismo de apoyo y estabilidad (programa BTFP; Bank Term Funding Program), que contó incluso con la ayuda de los principales bancos privados del país, intentando cortar un posible contagio que pudiera extenderse también fuera de EE.UU. Los resultados fueron esperanzadores y aunque al final de semestre se adivinan nuevos casos de problemas de liquidez en la banca mediana en Estados Unidos, aunque sean transitorios, el éxito de las intervenciones ha infundido confianza entre los inversores de cara a posibles crisis durante los meses siguientes.

Los efectos de la crisis bancaria también desembocaron en Europa, a través del colapso Credit Suisse y su adquisición forzada por UBS, tras la intervención de las autoridades helvéticas, evitando su quiebra. Sus repercusiones se extendieron por todo el sector bancario europeo, pero especialmente sobre el mercado de CoCos (bonos contingentes convertibles o AT1) después de amortizar inesperadamente 17.000 millones de euros en manos de los inversores para amortizar las pérdidas. De nuevo, los agentes en el mercado entendieron que el foco de la crisis estaba localizado y controlado y no había motivo para mayores preocupaciones, de momento.

Con respecto a la inflación, la moderación de los precios energéticos y de alimentación y el efecto base han contribuido de manera significativa a una relajación de precios en casi todos los países, aunque el componente subyacente ha continuado estancado en tasas elevadas, posiblemente debido a los efectos de “segunda ronda” y la presión de los salarios. La relajación de las cotizaciones del gas, tras la “absorción” de la guerra de Ucrania, ha sido una constante que ha facilitado un fuerte descenso de precios en toda la cadena de valor de la economía. Mientras, el oro alcanzaba niveles de 1919 dólares, con una revalorización del 5% en seis meses, y el dólar subía un 2% hasta 1,09 USD/EUR.

La actuación de los bancos centrales ha sido todavía muy dura a lo largo del periodo, elevando sus tipos de interés en su afán por doblegar la inflación cuanto antes. La FED, el BCE y el resto de bancos centrales de todo el mundo (Japón, Inglaterra, Australia, Canadá, Noruega, etc.) no han cejado en su empeño en luchar contra la inflación mediante la subida de tipos oficiales en movimientos sucesivos de 25 ó 50 puntos básicos, según el caso y en cada reunión. Al término del semestre, los mensajes de los propios bancos apuntan hacia una próxima finalización del ciclo de presión monetaria, aunque todavía restan los últimos movimientos durante el verano y después, dado que el componente subyacente permanece, como decimos, situado en niveles suficientemente altos. Los responsables bancarios acompañan dichas medidas de presión monetaria con la retirada de estímulos en sus diferentes programas (PEPP, QE, TLTRO...), implantados sobre todo tras la pandemia.

Dentro de las economías emergentes, la recuperación de China tras la apertura de fronteras y el cese de las políticas de

COVID cero, impulsó a toda la zona hacia un mayor crecimiento y una recuperación antes del verano. Sus efectos positivos se han extendido en todo el mundo, básicamente mediante una reactivación del negocio internacional y la vuelta a la actividad. Al finalizar el periodo, las autoridades chinas siguen impulsando su economía a través de paquetes de estímulo, mostrando cierta preocupación por la evolución del Yuán y su depreciación.

Con respecto a los mercados, y dentro de la renta fija, en Estados Unidos el Treasury Bond con vencimiento a 10 años no ha mostrado apenas cambios en rentabilidad (3,80%), pero en comparación con el vencimiento a dos años (4,85%), la pendiente dentro de la curva se ha invertido significativamente, sobrepasando los 100 puntos básicos, descontando, por un lado, un próximo techo de tipos oficiales y por otro, unos resultados adversos en el crecimiento económico. En Europa, la pendiente de la curva 2-10 años igualmente se invertía, aunque a menor ritmo, pasando de -20 a -80 puntos básicos y seguramente recogiendo unas expectativas menos claras para los inversores europeos.

En el apartado del crédito, el comportamiento ha sido favorable con un gran volumen de emisiones privadas y con fuerte aceptación entre los inversores, alimentado por la búsqueda de recursos más baratos para las empresas ante un escenario de mayor encarecimiento del crédito durante la segunda parte del ejercicio. Así el índice ITRAXX Crossover, principal indicador de la prima de riesgo para los emisores de High Yield o “bonos basura”, se ha movido desde 465 a 402 puntos básicos, con picos por encima de 500 puntos durante la crisis bancaria de marzo.

Y con respecto a los mercados de renta variable, insistir el buen momento del sector de tecnología, destacando las empresas más involucradas en el nuevo concepto de “Inteligencia Artificial”, cuyo mejor representante ha sido la norteamericana NVIDIA con una revalorización bursátil del 180% en sólo seis meses, acompañada por las grandes de IT (Microsoft, Meta, Alphabet). El sector financiero también ha sido uno de los motores de las bolsas, que con la subida de tipos ha visto mejorar sustancialmente sus márgenes financieros, además de mostrar mayores indicadores de solvencia y sobre todo de liquidez. Los sectores de “growth” se han impuesto a los de “value”, a la vez que los índices europeos mostraron mayor fortaleza al principio del semestre debido a su valoración relativa.

En resumen, una primera parte del ejercicio muy positiva y de recuperación frente al año anterior, caracterizado por el alza de tipos de interés para luchar contra la inflación, acompañado por unas previsiones de rebajas de crecimiento y por la aparición nuevamente de desequilibrios en el sistema financiero internacional. La guerra de Ucrania continúa enquistada y las convulsiones internas en Rusia parece que hacen olvidar el riesgo de unas valoraciones bursátiles quizás elevadas, con un Euribor a 12 meses superando el 4% y un mensaje de los bancos centrales todavía muy duro de cara a la segunda mitad del año.

Iberian Private Debt Fund FIL invierte todo su patrimonio en la SICAV luxemburguesa: Muzinich European Private Debt Fund, SCA-SICAV-SIF, específicamente en el compartimento Iberian Private Debt Fund- Class A Feeder Shares. Por tanto, asume una estructura fondo principal y fondo subordinado. Su evolución es independiente al resto de IIC que gestiona la entidad gestora.

La entidad gestora en Luxemburgo gestiona las inversiones directas que luego se trasladan vía su valor liquidativo al FIL subordinado. El fondo se constituyó en 2014 y se encuentra en la última fase de inversiones y desinversiones, facilitando un mayor retorno y devolución del capital a los partícipes.

El 23 de febrero de 2023 la IIC principal luxemburguesa reembolsó capital al FIL por un importe de 430.760,90 euros, como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la sicav en Luxemburgo. Posteriormente, el 26 de mayo de 2023 ha vuelto a repartir resultados mediante el abono de 76.645,85 euros al fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La actuación de los bancos centrales y la crisis bancaria internacional han sido los factores que de manera más acusada han influido en las tomas de decisión de inversiones de las carteras.

En renta fija, tras un periodo de acercamiento conservador, se ha comenzado a tomar posiciones en la parte corta de la curva, especialmente dentro de la curva americana, aprovechando el alza de rendimientos que en momentos ha superado el 5%.

En crédito o renta fija privada, se ha perseguido una política muy selectiva, buscando emisores de mayor solvencia y mediante una composición diversificada de las inversiones, como es natural. Al término del periodo, es de común acuerdo que el mercado de renta fija privada ofrece una oportunidad a medio plazo, después del castigo experimentado durante los últimos 12 meses, aunque las primas de riesgo se encuentran en mínimos históricos.

En renta variable, hasta la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos, la ponderación del sector era elevada en nuestras carteras, aprovechando el beneficio de la subida de tipos de interés en el margen financiero de las entidades. Posteriormente, se volvió a una posición más neutral, primando de nuevo la tecnología, el consumo no cíclico y las empresas de telecomunicaciones. Los sectores de salud, ocio, energía y consumo cíclico han estado especialmente infra ponderados.

En relación a la materialización de las carteras de los fondos multiactivos, se ha combinado fondos de inversión de diversas gestoras de primer orden y con resultados contrastados, combinando instrumentos de gestión activos y pasivos, mediante fondos indexados y ETFs.

La exposición hacia materias primas ha estado en general infra ponderada y el dólar ha pasado de una situación neutral a recibir coberturas puntuales ante un cambio de expectativas, debido a posibles descensos de tipos a medio plazo, antes de que suceda en otras economías. La libra esterlina se mantiene también infra ponderada en nuestras carteras y el yen en posición neutral, al igual que el oro.

La inversión ESG sigue siendo una piedra angular en la materialización de nuestras inversiones, sobre todo desde una perspectiva a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 5,47 % para la clase BP y de 5,70 % para la clase I, mientras que la letra del tesoro español a un año es de 3,72 %.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 1,590 millones de euros frente a 1,566 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 18.

El valor liquidativo ha finalizado en 110,6751 € frente a 104,9384 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 5,47 %.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 1,06 % del patrimonio medio frente al 2,11 % de 2022.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,388 millones de euros frente a 11,165 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 16.

El valor liquidativo ha finalizado en 110,3302 € frente a 104,3782 € del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 5,70 %.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,91 % del patrimonio medio frente al 1,66 % de 2022.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La Clase BP

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,47 % a lo largo del periodo frente a -10,52 % y a 2,33 % del 2022 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,70 % a lo largo del periodo frente a -10,12 % y a 2,33 % del 2022 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL únicamente tiene exposición hacia la sicav de Luxemburgo debido a su estructura de fondo principal – fondo

subordinado. No tiene mayores inversiones. Si acapara liquidez, se materializa en cuenta corriente o repo a día. La IIC principal de Luxemburgo ha realizado hasta la fecha diferentes operaciones de financiación con distintas compañías de la península ibérica, encontrándose actualmente en fase de desinversión. No obstante, al finalizar el semestre, mantenía sin cambios su exposición en las siguientes compañías: Gloval Advisory, Ezentis, Negocios del Café, Sofitec y Taco Bell/Restabell.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre.

Tampoco ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

El FIL no tiene a la fecha de final del periodo, ningún activo en litigio o en concurso de acreedores o similar. Indirectamente, y a través de la sicav luxemburguesa, está evaluando su exposición en la empresa EZENTIS y su plan de viabilidad financiera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No hay.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 45,93 % frente al 11,86 % del 2022. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación a hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No hay.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No hay.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Entramos en la segunda parte del año nuevamente con incertidumbre, tanto en los aspectos económicos como propiamente dentro de los mercados. Por un lado, las bolsas en Europa, parecen moverse hacia nuevos máximos y los tipos van cerrando su etapa de subidas, a la espera de un mayor control sobre la inflación. Los datos de IPC en Europa, han sido en general positivos, incluso en EE. UU., destacando España con un descenso acusado en su indicador principal, mientras que su componente subyacente todavía se muestra bastante resistente, como en el resto de países. Así pues, la FED y el BCE, aunque tienen argumentos para seguir subiendo tipos, tendrán que hacerlo seguramente de forma más contenida. Esperamos que ambos organismos eleven el precio del dinero durante el verano, probablemente a un ritmo inferior de 25 p.b. en cada sesión y también durante las convocatorias de septiembre. Es de esperar que a partir de entonces se tomen un respiro y analicen las consecuencias de estas políticas monetarias restrictivas, iniciadas hace un año y medio. Existen dudas en el marco económico internacional y concretamente en la solidez del sistema financiero, tras la crisis de los bancos regionales en EE. UU. y de Credit Suisse en Suiza. Por tanto, nuestra estrategia inversora continuará bajo un manto conservador, si bien reconocemos las oportunidades que van apareciendo en el mercado de crédito y en ciertos sectores de la bolsa, donde va a seguir primando una buena selección de valores con buena diversificación.

Iberian Private Debt Fund, FIL invierte la totalidad de sus activos en la SIF luxemburguesa Muzinich European Private Debt Fund, según el plan de llamadas de capital. La parte de su patrimonio que está pendiente de suscribir, queda materializada en liquidez (repo a día o en cuenta corriente) hasta el momento de su suscripción. El fondo principal está entrando en su última fase de desarrollo, materializando sus inversiones a través de las devoluciones del capital prestado y el cobro de los últimos cupones o rendimientos de los préstamos otorgados. No prevemos que la entidad luxemburguesa realice nuevas llamadas de capital y por tanto, tampoco lo haga el FIL a sus partícipes.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total