

IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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. Orense, 4, 13º
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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE BP	23.828,64	18	EUR	0,00	0	NO	2.493	1.005	0	0
CLASE I	120.756,09	20	EUR	0,00	0	NO	12.368	11.979	0	0
CLASE S	0,00	0	EUR	0,00	0	NO	0	0	0	0

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2018	2017	2016
CLASE BP	EUR			30-06-2019	104,6086		100,1692	98,1694	97,2459
CLASE I	EUR			30-06-2019	102,4223		97,8570	94,6680	92,3569
CLASE S	EUR			27-06-2017	100,0000		100,0000	100,0000	100,0000

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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE BP .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	Año t-5
	4,43	2,04	0,95	2,07	

El último VL definitivo es de fecha: 27-06-2017

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,20	3,86	1,68	3,14	3,17	2,74	3,50	2,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,65	1,65	1,54	1,58	1,55	1,58	1,66	1,62	
LETRA 1 AÑO	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	
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.

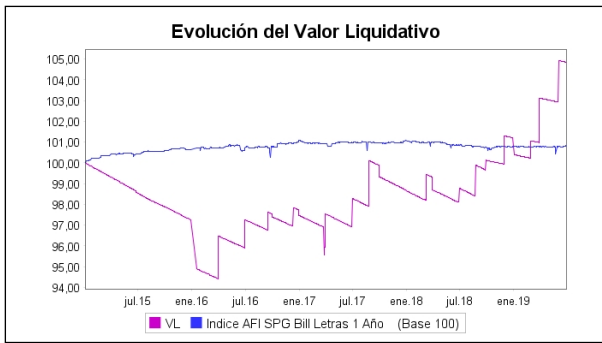
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,53	2,60	2,63	2,59	0,23

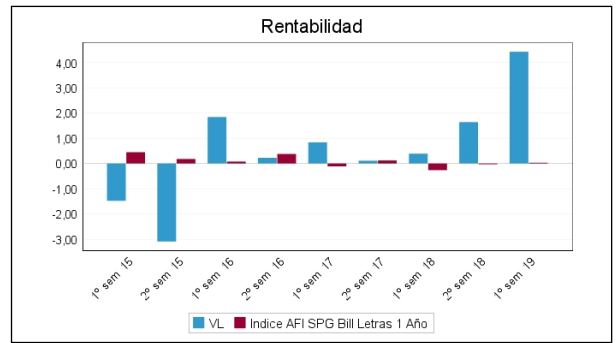
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	Año t-5
	4,67	3,37	2,50	3,64	

El último VL definitivo es de fecha: 27-06-2017

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	4,20	3,86	1,68	3,14	3,17	2,74	3,50	2,93	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,99	1,99	1,92	1,98	1,98	1,98	2,15	2,31	
LETRA 1 AÑO	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	
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.

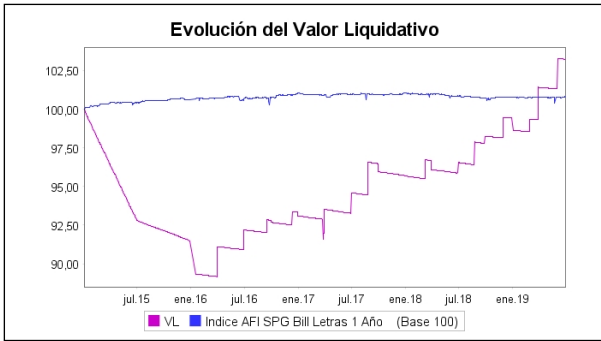
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,31	1,15	1,87	1,07	1,40

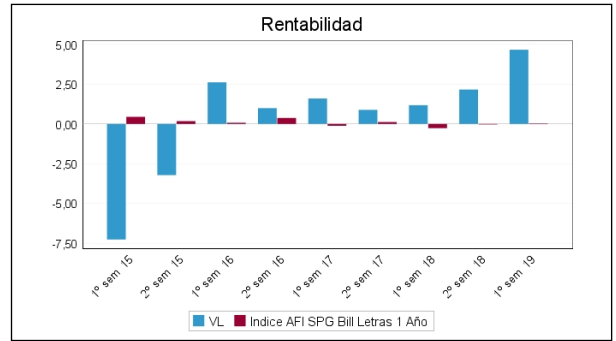
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2018	2017	2016	Año t-5
	0,00	0,00	0,00	0,00	

El último VL definitivo es de fecha: 27-06-2017

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
LETRA 1 AÑO	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,38	0,59	0,71	
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.

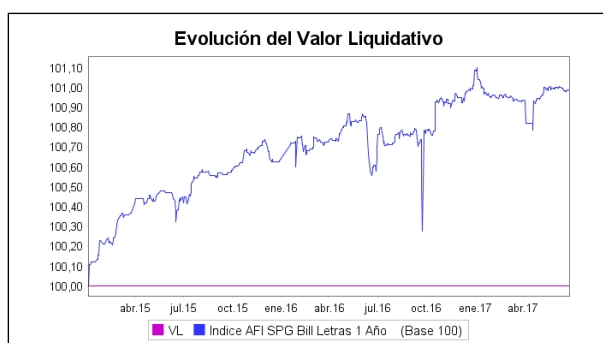
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Anual			
		2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

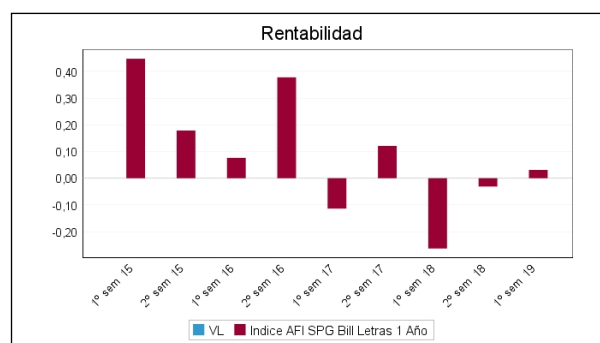
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.565	98,01	12.735	98,09
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.565	98,01	12.735	98,09
* 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)	317	2,13	262	2,02
(+/-) RESTO	-21	-0,14	-14	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	14.861	100,00 %	12.983	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.983	13.142	14.585	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,04	-3,33	9,04	-387,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,50	2,12	4,50	125,04
(+) Rendimientos de gestión	4,88	2,60	4,88	98,60
(-) Gastos repercutidos	0,38	0,48	0,38	-16,93
- Comisión de gestión	0,25	0,38	0,25	-29,05
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,13	0,11	0,13	24,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.861	12.983	14.861	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

La primera parte del ejercicio 2019 se ha visto rodeada de un intenso optimismo entre los inversores que ha llevado a recuperar gran parte del terreno perdido al término de 2018.

Se ha cerrado un semestre histórico, con las mejores rentabilidades de la última década de activos financieros en periodos de seis meses. Hay que remontarse a la época 2009-2010 para ver rendimientos parecidos, cuando la economía global acababa de tambalearse tras la crisis de Lehman Brothers y la FED de EE.UU. implementaba políticas monetarias muy expansivas, después de bajar sus tipos de interés agresivamente y continuar con actuaciones de intervención en los mercados, tipo QE. Hoy en día, nuevamente la Reserva Federal (y probablemente el BCE) van a rebajar sus tasas oficiales, aunque el crecimiento global en lugar de recuperarse, parece que se está ralentizando, debido sobre todo a las consecuencias de la guerra arancelaria impulsada por el presidente Trump.

A lo largo del ejercicio, bastantes analistas han alertado de cierta debilidad económica, confirmados mediante la publicación de varios indicadores de coyuntura (IFO, PMI, ISM, déficit, ventas minoristas), que han obligado a los organismos económicos internacionales más significativos a rebajar sus previsiones de crecimiento y a los Bancos Centrales a modificar su discurso, alejando las expectativas de subidas de tipos de interés durante este año.

Sin embargo, los mercados han hecho caso omiso a las advertencias de desaceleración económica y se han centrado en los mensajes de los mandatarios de los bancos centrales, que están alentando políticas monetarias de nuevo más expansivas para apoyar la recuperación económica. Sus efectos han sido inmediatos sobre las cotizaciones, llevando a los mercados hacia nuevos máximos.

Por otro lado, la ausencia de presiones inflacionistas y la volatilidad de los mercados de renta variable y de materias primas, han incidido sobre los mercados de renta fija, dirigiendo a toda la curva alemana hacia tramos negativos, a un aplanamiento de la curva del Treasury americano y a la compresión de las prima de riesgo de la Deuda española y de otras monedas periféricas.

En ese entorno de máximos de los mercados, el enquistamiento del Brexit con la dimisión de la premier May y la situación política en Italia o la crisis de Iran no parece que hayan contribuido negativamente de momento en el comportamiento de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las directrices de inversión durante la primera parte del año se han basado en aprovechar el buen momento de la renta variable, especialmente después de los recortes de las bolsas de finales de 2018, en parte de manera injustificada. Las dudas sobre los mercados europeos (Brexit o Italia) han aconsejado la adopción de una política inversora más cauta con estos mercados, dirigiendo su interés hacia las bolsas americanas y quizás en emergentes.

En el área de renta fija, en general se ha seguido una estrategia conservadora en materia de duraciones, debido a los mínimos de rentabilidad alcanzados consecutivamente, si bien el mercado parece no haber dado la razón de momento. En general se ha infra-ponderado la exposición en los mercados de deuda ante el riesgo de un revés inesperado de las curvas.

Se ha aprovechado por otro lado, el buen momento del crédito y el estrechamiento de los diferenciales de los emisores, tomando posiciones en el mercado europeo y de países emergentes, de manera selectiva.

Con respecto a los sectores se ha favorecido los cíclicos en general, financiero y de tecnología, evitando intervenciones en eléctricas, energía o telecomunicaciones.

c) Índice de referencia.

No procede.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC se ha incrementado en 1.878,163 miles de euros hasta 14.861.339,01 euros.

Su rentabilidad neta ha sido +4,85%, mientras que el número de accionistas/partícipes permaneciendo en 38.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del N.A. %. No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 3,59%.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,53% en clase BP, 0,31 en clase I y 0,00 en clase S. La IIC tiene una comisión de gestión de 5 % sobre resultados.

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

Como en etapas anteriores, la evolución de los mercados durante la primera parte del ejercicio no ha tenido impacto en la evolución de la rentabilidad del fondo. Invierte prácticamente todo su patrimonio en la SICAV luxemburguesa: Muzinich European PrivateDebt Fund, SCA-SICAV-SIF, específicamente en el compartimento Iberian Private Debt Fund- Class A Feeder Shares. Por tanto, adopta una estructura "fondo principal" y "fondo subordinado". Su evolución es independiente al resto de IIC de la entidad gestora.

El 28 de febrero y 29 de mayo de 2019 la IIC principal luxemburguesa ha devuelto capital al FIL por un importe de 109.700,11 y 286.599,05 euros respectivamente, como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la Sicav en Luxemburgo. Tras este abono, el importe acumulado repartido desde Luxemburgo alcanzaba el 6,58% del compromiso de inversión del FIL.

El 18 de marzo de 2019, la sicav luxemburguesa ha ejercido su derecho de llamada de capital al FIL, solicitando una nueva aportación de 1.549.070,96 euros, que significa una contribución acumulada del 48,09% del compromiso del FIL.

Por su parte en marzo, el FIL ha realizado igualmente una última llamada de capital a los partícipes de la clase BP hasta alcanzar el 100% del compromiso, mientras que sucesivamente ha devuelto igualmente principal a todos los partícipes por un importe de 200.000 euros.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL únicamente tiene exposición en su cartera de inversiones en la Sicav de Luxemburgo al finalizar el semestre. No tiene mayores inversiones. Su liquidez está en cuenta corriente. No realiza repo debido al interés negativo que actualmente presenta el mercado a monetario. La IIC principal de Luxemburgo ha realizado hasta la fecha diferentes operaciones de financiación con diferentes compañías de la península ibérica, analizando diferentes oportunidades en el transcurso.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos derivados.

Respecto a operaciones de adquisición temporal de activos, debido a la rentabilidad negativa de los tipos diarios cotizados, no ha realizado operaciones.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N.A.

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, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- 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, 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. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

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

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El FIL no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis externo a la entidad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

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

Al término de la primera parte del ejercicio, ciertos indicadores económicos internacionales insisten en una ralentización económica con revisiones a la baja del crecimiento económico, pero sin presiones inflacionistas. Es previsible que los bancos centrales confirmen sus intenciones de rebajas de tipos de interés o actuaciones monetarias expansivas en los mercados para evitar un posible retroceso más abultado. No se prevé tampoco una solución a corto plazo de otras incertidumbres como el Brexit o la guerra arancelaria entre EE.UU. y China, incluso podría extenderse a otras zonas geográficas como Europa.

Ante este escenario, y tras un primer semestre de fuertes subidas en casi todos los mercados (renta variable, renta fija, materias primas) es razonable adoptar una postura más equilibrada, que se traduzca en ciertas dosis de prudencia inversora. Las perspectivas a medio plazo siguen siendo optimistas, aunque quizás debemos atender a un próximo periodo de consolidación.

Debido a que el 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 depositado en liquidez (repo a día) o en activos similares (fondos renta fija a corto plazo) hasta el momento de su suscripción. El FIL mantendrá esta liquidez preparada para cuando la sicav ejerza su derecho a realizar nuevas llamadas de capital a sus partícipes o bien decida su devolución a inversores.

10. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

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