

IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE BP	19.306,00	18	EUR	0,00	0	NO	2.108	2.470	1.005	1.018
CLASE I	125.347,18	20	EUR	0,00	0	NO	13.458	14.504	11.979	11.679
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	2019	2018	2017
CLASE BP	EUR			30-06-2020	109,1669		108,2108	100,1692	98,1694
CLASE I	EUR			30-06-2020	107,3681		106,1898	97,8570	94,6680
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		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,11	0,00	0,11	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,03	0,06	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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	0,88	8,03	2,04	0,95	-4,53

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,61	1,92	4,02	4,45	4,38	2,74	3,50	1,80
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,06	2,06	1,65	1,67	1,62	1,67	1,58	1,66	1,44
LETRA 1 AÑO	0,56	0,51	0,60	0,38	1,35	0,87	0,38	0,59	0,24
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.

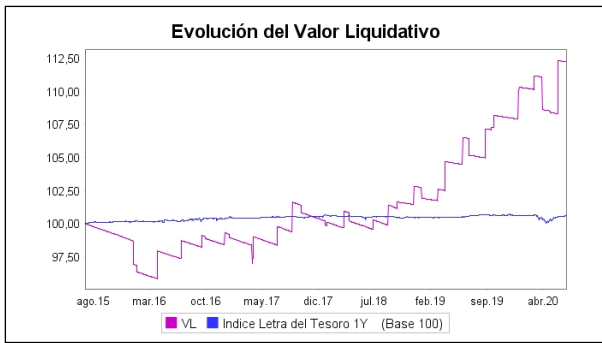
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,18	2,26	2,50	2,66	2,93

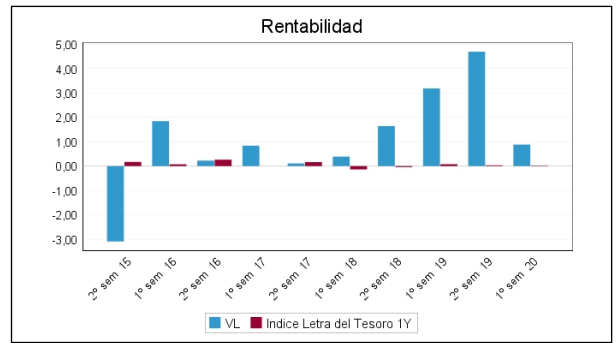
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	1,11	8,52	3,37	2,50	-10,24

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,61	1,92	4,02	4,45	4,38	2,74	3,50	1,81
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,99	1,99	1,78	1,98	1,96	1,98	1,98	2,15	2,25
LETRA 1 AÑO	0,56	0,51	0,60	0,38	1,35	0,87	0,38	0,59	0,24
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.

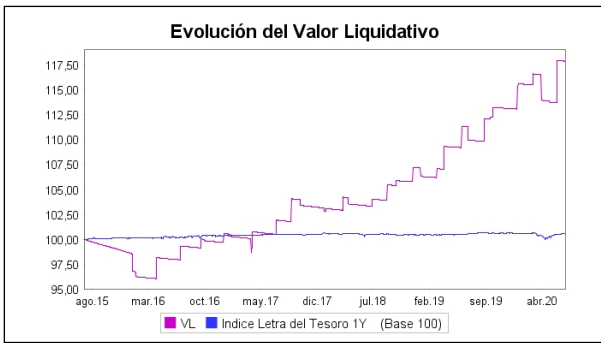
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,92	1,81	1,07	1,98	5,00

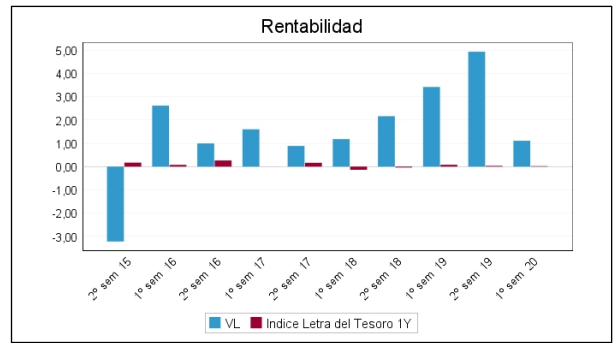
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	0,00	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,00	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	0,00
LETRA 1 AÑO	0,56	0,51	0,60	0,38	1,35	0,87	0,38	0,59	0,24
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.

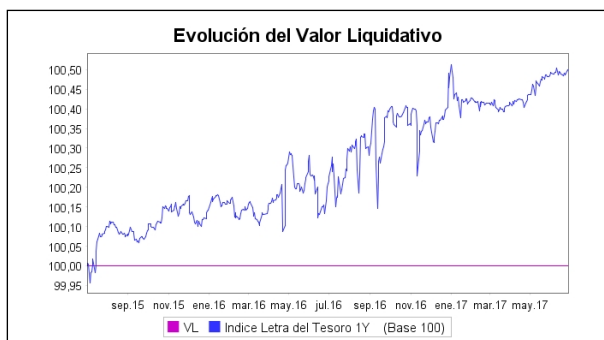
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Anual			
		2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

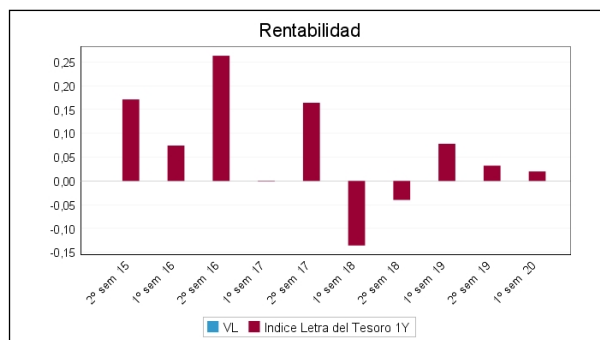
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.730	99,83	16.918	99,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	15.730	99,83	16.918	99,67
* 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)	2.735	17,36	237	1,40
(+/-) RESTO	-2.710	-17,20	-181	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	15.756	100,00 %	16.974	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)	16.974	14.184	18.428	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,22	13,22	-9,22	-178,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	4,73	2,27	-45,93
(+) Rendimientos de gestión	2,62	5,12	2,62	-42,27
(-) Gastos repercutidos	0,36	0,40	0,36	1,33
- Comisión de gestión	0,26	0,26	0,26	9,84
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,10	0,13	0,10	-15,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.756	16.974	15.756	

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.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todas las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al “grado de inversión”). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran “rally” pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

En el caso particular del Iberian Private Debt Fund FIL no se ha visto particularmente sometido a la volatilidad de los

mercados y en especial por la crisis de COVID 19. Invierte 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.

No obstante, la entidad gestora en Luxemburgo del fondo principal, está evaluando periódicamente las repercusiones de las crisis sobre las inversiones de la cartera desde que se inició la crisis, sin que hasta la fecha haya nada significativo. Se han renegociado algunas características de los préstamos con los deudores (plazos, covenants, etc) con objeto de facilitar la mejor viabilidad futura ante el confinamiento en España y la interrupción de la actividad empresarial.

El 28 de febrero, 20 de abril y 29 de mayo la IIC principal luxemburguesa ha devuelto capital al FIL por un importe de 162.012,54, 2.027.223,47 y 645.585,61 euros, respectivamente como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la Sicav en Luxemburgo.

El 3 de enero de 2020, la sicav luxemburguesa ha ejercido su derecho de llamada de capital al FIL, solicitando nuevas aportaciones por importe de 1.168.404,03 euros, que significa una contribución acumulada del 59,47% del compromiso del FIL.

Por su parte, el FIL ha realizado igualmente una llamada de capital a los partícipes de la clase I por el mismo importe de 1.168.404,03 euros, pero a finales del ejercicio 2019.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities. Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

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 2,105 millones de euros frente a 2,470 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 18.

El valor liquidativo ha finalizado en 109,1669 frente a 108,2108 del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 0,88 %.

Los gastos soportados en el último semestre han sido de 1,18 % del patrimonio medio frente al 2,26 % del año anterior.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC sea ha situado en 13,458 millones de euros frente a 14,504 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 20.

El valor liquidativo ha finalizado en 107,3681 frente a 106,1898 del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,11 %.

Los gastos soportados en el último semestre han sido de 0,92 % del patrimonio medio frente al 1,81 % año anterior.

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

La IIC Invierte 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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo 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 del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 6.40 % frente al 7,61 % del periodo anterior. 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, 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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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).

N/A

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

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto

económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

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 seguirá manteniendo esta liquidez preparada para cuando la IIC ejerza su derecho a realizar nuevas llamadas de capital a sus partícipes o bien decida su devolución a inversores. La crisis sanitaria del COVID 19 y sus repercusiones sobre los mercados tienen escasa influencia a corto plazo en la cartera del FIL, si bien se está monitorizando constantemente desde el fondo principal en Luxemburgo posibles impactos que puedan indirectamente afectar al FIL. Si la situación económica empeora durante mucho tiempo, podría influir en las inversiones de la SIF de Luxemburgo. No obstante, al término del primer semestre no hay nada relevante.

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