

IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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
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 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE BP	10.028,49	1.001.691	EUR	0,00	100000	NO	0	0	0	0
CLASE I	122.409,53	11.931.048	EUR	0,00	100000	NO	0	0	0	0
CLASE S	0,00	0	EUR	0,00	100000	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	2017	2016	2015
CLASE BP	EUR			30-09-2018	99,8845		98,1694	97,2459	95,2714
CLASE I	EUR			30-09-2018	97,4683		94,6680	92,3569	89,1152
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	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,03	0,09	Patrimonio
CLASE I		0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,03	0,09	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 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	Año t-5
	1,75	0,95	2,07	-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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,59	3,17	1,40	2,87	0,57	3,50	2,93	1,80	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,55	1,55	1,56	1,60	1,66	1,66	1,62	1,44	
LETRA 1 AÑO	0,37	0,25	0,34	0,50	0,17	0,59	0,71	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

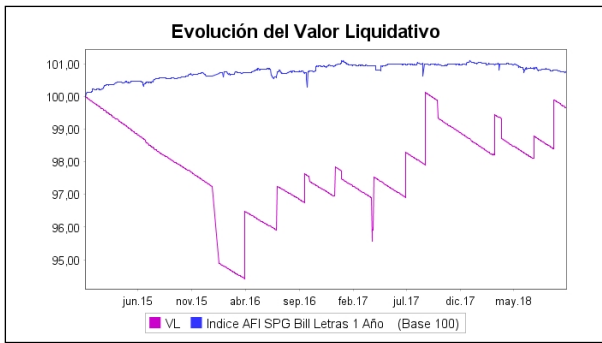
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,95	2,63	2,59	2,93	

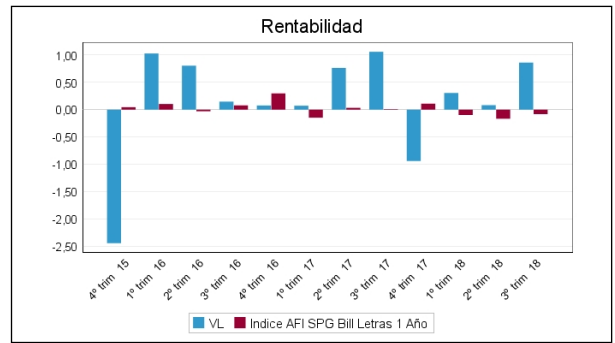
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	Año t-5
	2,96	2,50	3,64	-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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,59	3,17	1,40	2,87	0,57	3,50	2,93	1,81	
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,98	1,98	2,00	2,07	2,15	2,15	2,31	2,25	
LETRA 1 AÑO	0,37	0,25	0,34	0,50	0,17	0,59	0,71	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

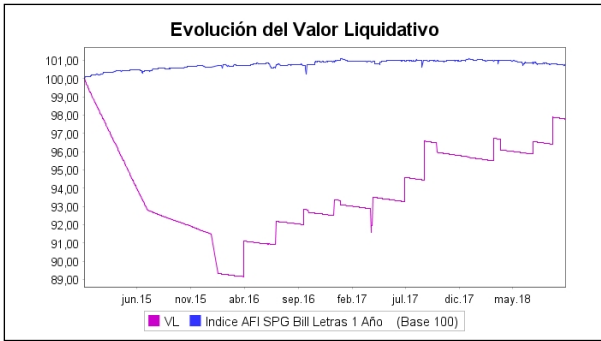
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	1,87	1,07	5,00	

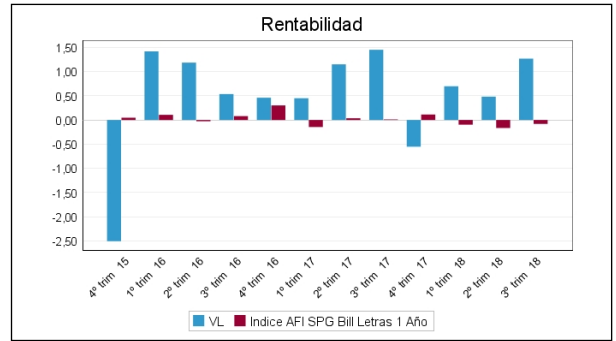
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	2015	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
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	0,37	0,25	0,34	0,50	0,17	0,59	0,71	0,24	
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

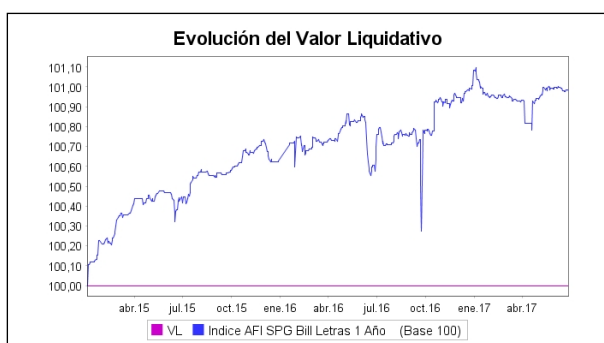
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

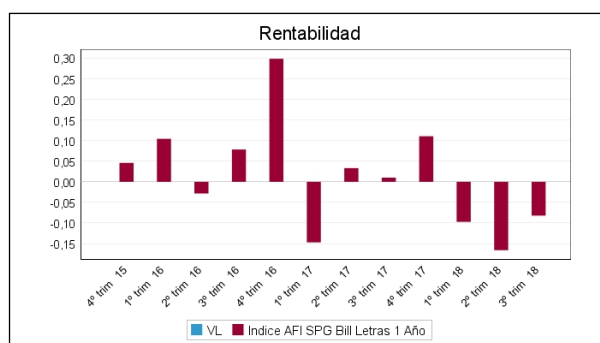
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	12.840	99,28	13.007	98,97
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.840	99,28	13.007	98,97
* 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)	547	4,23	150	1,14
(+/-) RESTO	-454	-3,51	-15	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	12.933	100,00 %	13.142	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)	13.142	13.083	13.317	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,30	0,00	-1,04	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	0,45	2,85	285,87
(+) Rendimientos de gestión	2,04	0,75	3,77	175,45
(-) Gastos repercutidos	0,32	0,30	0,91	7,91
- Comisión de gestión	0,25	0,25	0,75	1,57
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,05	0,16	42,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.933	13.142	12.933	

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 explicativo 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 recoger la contratación de un asesor de inversiones.

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

Situación de los mercados

El transcurso del verano no ha arrojado cambios sustanciales entre los inversores, desde el punto de vista macroeconómico, de acuerdo con lo acontecido durante la primera parte del año.

La inestabilidad política en Italia y las dudas sobre el Brexit han caracterizado las últimas semanas del trimestre, desestabilizando los mercados europeos y rodeando de incertidumbre a los inversores. La coalición italiana entre el movimiento Cinco Estrellas y la Liga Norte por un lado, y la dura postura de la primera ministra May en el Reino Unido en su negociación del Brexit por otro, han sometido a los responsables de la Unión Europea a una elevada tensión que se ha traducido como decimos, en mayores dosis de volatilidad dentro de los mercados.

Por otro lado, la guerra arancelaria entre EEUU y sus socios comerciales igualmente no ha abandonado las primeras páginas de los periódicos durante el trimestre, acelerando la volatilidad de las cotizaciones. Si bien la administración Trump parece haber llegado a un acuerdo en el ámbito Nafta (Méjico y Canadá), las discrepancias continúan al final del periodo con la principal economía de Asia, China, donde las amenazas de nuevas subidas de aranceles tampoco se han apaciguado.

En ese entorno, el FMI ha moderado sus perspectivas económicas en su informe de julio, revisando algunas décimas a la baja el crecimiento económico en la zona euro y algunas economías emergentes (Brasil, Turquía), como consecuencia de las turbulencias de los últimos meses. El entorno parece que se rodea de mayor dificultad.

Según lo previsto, los bancos centrales no han variado su discurso de la primera parte del ejercicio, de forma que la Reserva Federal ha vuelto a subir sus tasas en septiembre y el BCE ha reducido su programa de compras de bonos en los mercados. El discurso de los principales agentes económicos se mantiene en una línea de endurecimiento monetario, con anuncios de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la FED en el último trimestre y el año que viene, y un comienzo de cambio de ciclo en el área euro a partir del verano de 2019.

Dentro ese escenario, el dólar no ha experimentado grandes fluctuaciones, cotizando en el entorno del 1,16 dólar/euro, mientras que las rentabilidades de las obligaciones a diez años de EEUU y Eurozona han repuntado hasta el 3,06% y 0,47% desde el 2,86% y 0,30%, respectivamente. Las bolsas en general ha continuado con un comportamiento frágil, de manera que el IBEX y el EuroStoxx 50 han registrado un resultado acumulado en el ejercicio del -6,5% y -3,0%, que contrasta con el excelente evolución del mercado americano, donde el S&P 500 alcanza ya el 9% al finalizar septiembre.

Influencia de los Mercados sobre las decisiones de inversión

Como en periodos anteriores, la evolución de los mercados durante el verano no ha tenido impacto alguno 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¿.

Durante el tercer trimestre, la sicav luxemburguesa no ha ejercido su derecho de ¿llamada de capital¿ al FIL, ni tampoco el FIL ha ejercido su derecho sobre los partícipes del fondo.

Inversiones realizadas

El FIL únicamente tiene exposición en su cartera de inversiones a la Sicav de Luxemburgo al finalizar el trimestre. 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 cinco compañías de la península ibérica, analizando diferentes oportunidades de cara a final de ejercicio. No obstante, el 23 de agosto la IIC principal luxemburguesa ha devuelto capital al FIL por un importe de 203.471,67 euros como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la Sicav en Luxemburgo. Como en ocasiones anteriores, está previsto su devolución a su vez a los partícipes del FIL con el valor liquidativo trimestral

siguiente. Tras este abono, el importe acumulado repartido desde Luxemburgo alcanza el 4,64% del compromiso de inversión del FIL.

No tiene posición en derivados.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en otras IICs es del 97% de la cartera, siendo el valor Parts. Muzinich Eur Priv Dbt Fd Iberian

Evolución del patrimonio y rentabilidad neta. Gastos. Comparación índice de referencia y volatilidad

Durante este periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 208 mil euros. Su rentabilidad neta ha sido 1,35% para la clase BP, y 1,76% para la Clase I en este trimestre. Mientras que el número de partícipes se mantiene.

No tiene índice de referencia asignado. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,04%.

El ratio de gastos¿ (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 1,95% para la clase BP y 0,86% para la clase I. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

Perspectivas y estrategia de inversión

Al término del trimestre, el entorno económico internacional parece que se ha deteriorado, observando sobre todo las revisiones a la baja de crecimiento económico, que están realizando diferentes organismos internacionales. La guerra arancelaria de EE.UU. parece no tener conclusión a corto plazo, mientras que las incertidumbres políticas se mantienen invariables en distintos países (Turquía, Reino Unido, Argentina, Rusia, etc.). Bajo este panorama parece aconsejable adoptar una estrategia inversora conservadora de cara al término del ejercicio, arriesgando los activos en cartera, según la política de inversión de cada IIC. La subida de tipos de interés por parte de la FED todavía no ha finalizado, facilitando síntomas de inestabilidad insistentemente dentro de los mercados con mayor riesgo (bolsas, high yield, etc.)

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. Es previsible que a lo largo del último trimestre de 2018 el fondo realice nuevas ¿llamadas de capital¿ a sus partícipes para atender el plan de inversiones del vehículo en Luxemburgo.