IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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 ACCIONESEN 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 período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE BP	14.923,45	18	EUR	0,00	0	NO	1.524	1.916	1.750	2.470
CLASE I	106.947,69	16	EUR	0,00	0	NO	10.862	13.432	12.130	14.504
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	2021	2020	2019
CLASE BP	EUR			31-12-2022	102,1103		117,2786	103,6357	108,2108
CLASE I	EUR			31-12-2022	101,5652		116,1288	102,1588	106,1898
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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,06	0,12	Patrimonio
CLASE I		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,06	0,12	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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-12,93	13,16	-4,23	8,03	0,95

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,54	0,01	20,24	10,39	3,63	6,57	6,54	4,38	3,50
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,62	4,62	4,63	3,28	2,78	2,79	2,47	1,67	1,66
LETRA 1 AÑO	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,59
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.

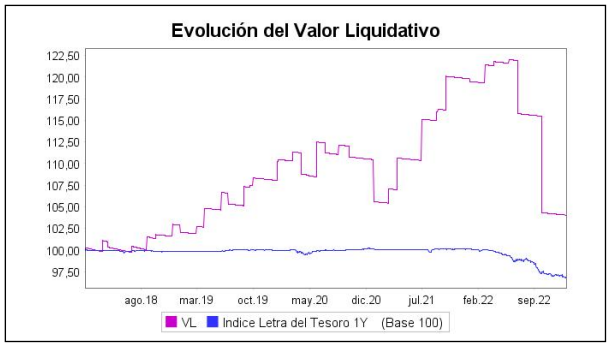
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,11	2,12	2,11	2,26	2,66

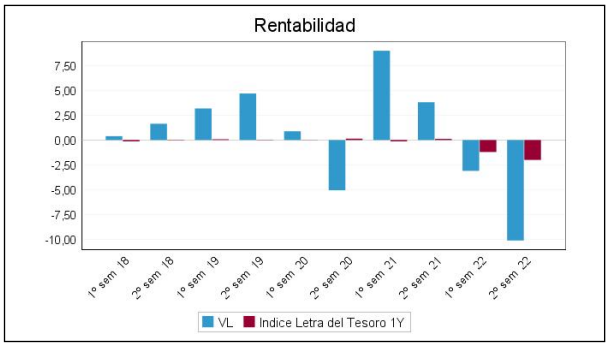
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-12,54	13,67	-3,80	8,52	2,50

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,54	0,01	20,24	10,39	3,63	6,57	6,54	4,38	3,50
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	4,57	4,57	4,58	3,22	2,70	2,71	2,39	1,98	2,15
LETRA 1 AÑO	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,59
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

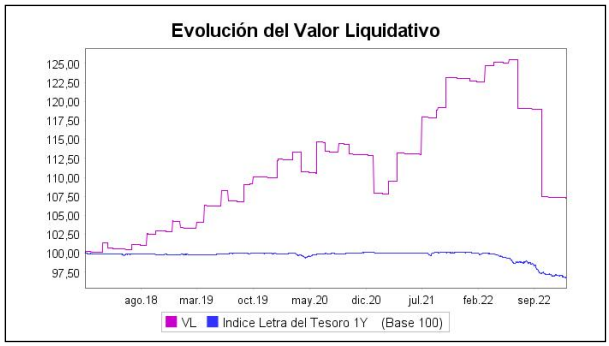
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,66	1,67	1,66	1,81	1,98

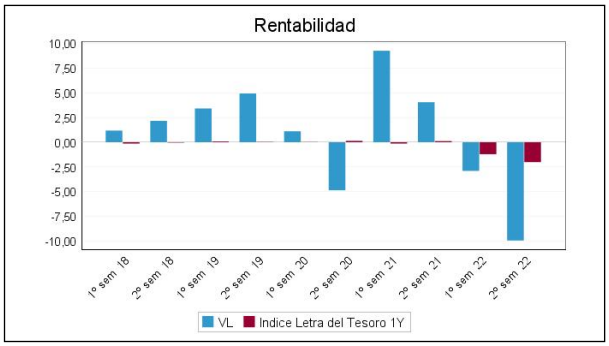
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
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
LETRA 1 AÑO	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,59
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

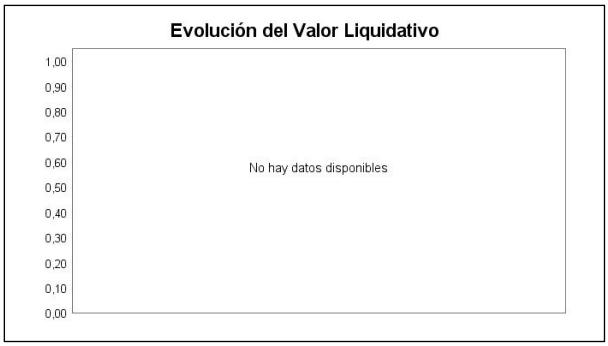
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión 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 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

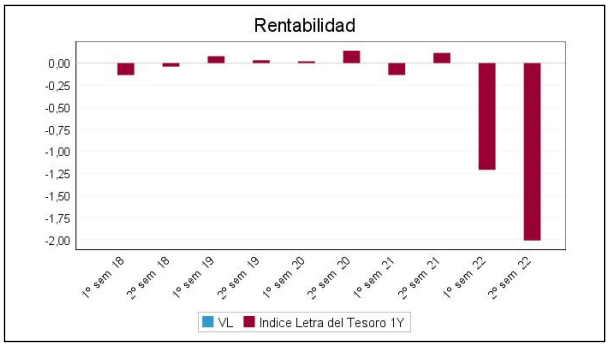
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.417	100,25	14.595	99,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	12.417	100,25	14.595	99,60
* 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)	-7	-0,06	101	0,69
(+/-) RESTO	-24	-0,19	-41	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	12.386	100,00 %	14.654	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)	14.654	15.348	12.490	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,98	-1,64	-7,33	219,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,76	-2,85	-13,09	230,92
(+) Rendimientos de gestión	-10,42	-2,52	-12,43	262,46
(-) Gastos repercutidos	0,33	0,33	0,66	-11,34
- Comisión de gestión	0,25	0,25	0,51	-10,96
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,08	0,15	-12,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.386	14.654	12.386	

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

Apartado 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 inflación y sus efectos sobre la economía real han sido de nuevo los protagonistas en los mercados durante la segunda parte del ejercicio 2022. Las fuertes políticas expansivas llevadas a cabo por los responsables de las políticas monetarias en el transcurso de los últimos años, alimentadas igualmente por la lucha contra la pandemia, se han traducido en un crecimiento desmesurado de los balances de los bancos centrales y como consecuencia, un deterioro de la inflación a lo largo de todo el ejercicio. La guerra de Ucrania, por otro lado, ha provocado un alza de precios energéticos desde el primer trimestre, que acompañado de unas políticas expansivas para responder a la crisis, han conducido a unos niveles de inflación y deuda no contemplados desde hace más de 30 años en casi todas las económicas del mundo. En varias ocasiones, y durante varios meses, hemos asistido a unos niveles de precios cuya evolución anual ha superado el 10%, un porcentaje que era impensable incluso a principios de 2022.
No obstante, al término del periodo, parece que la inflación empieza a mostrar signos de debilidad, fundamentalmente a través de los precios de los combustibles. En concreto, desde máximos de 120 dólares/barril durante el verano, la cotización del crudo ha evolucionado hacia niveles incluso por debajo de los 80 dólares, fundamentalmente como consecuencia de un fuerte cambio de expectativas de menor crecimiento económico. Igualmente, la dudosa evolución de la economía china y su política de “covid cero” han consumado un deterioro de las previsiones de demanda de fuentes de energía y materias primas en los mercados internacionales. La reactivación de fuentes alternativas de energía y las diversas políticas económicas implementadas por todos los gobiernos para luchar contra la inflación han complementado un abanico de medidas en un intento de abatir un alza de precios muy rápido y desmesurado, que amenaza con un empobrecimiento general de los ciudadanos.
Durante el periodo, la Reserva federal de EE.UU. ha realizado un quinto movimiento al alza de los tipos de interés oficiales en 50 pb desde el 3,75% hasta el 4,25% en su afán de controlar la subida de precios de forma determinada y lo más rápidamente posible, aún a costa de ver como el crecimiento se verá comprometido, rebajando sensiblemente sus previsiones anteriores. Al finalizar el ejercicio, muchos analistas descuentan una entrada en recesión como consecuencia de las políticas de endurecimiento monetario, tanto de subidas de tipos como de retiro de estímulos monetarios en los mercados, tan presentes en los últimos años.
El BCE ha recogido el testigo, siguiendo la estela marcada por la Reserva Federal y elevando sus tasas oficiales a finales de diciembre en otros 50pb, hasta fijar el precio oficial del dinero en la Eurozona en el 2,50%. Sus estimaciones de crecimiento quedan por otro lado rebajadas para 2023 y 2024 en el 0,5% y 1,9%, respectivamente, a pesar de una mejora del PIB en el 2022 del 3,4%. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3,50%, aproximadamente. Otros bancos centrales del Reino Unido, Australia, Suecia, Korea, Brasil, etc. han acompañado la subida de tipos por el mismo motivo. Por tanto, el ejercicio 2022 ha significado un cambio general de las actuaciones monetarias después de un largo periodo de facilidad monetaria que finalmente ha tocado a su fin.
La traslación a los mercados ha sido significativa, generando fuertes pérdidas entre los inversores como consecuencia del cambio de entorno y perspectivas (menor consumo, mayor desempleo, deterioro de activos, mayor fiscalidad, endurecimiento monetario, etc.). El indicador quizás más relevante para el consumidor medio en la Eurozona ha sido la fuerte elevación del Euribor a 12 meses. En pocos meses, el indicador más sensible sobre el mercado inmobiliario, ha pasado de una tasa negativa de casi el 0,50% hasta superar el 3%, en un alza vertical sin descanso. El resto de los plazos de las curvas en Europa o en Estados Unidos, igualmente han registrado fuertes subidas drenando la confianza de los inversores y facilitando fuertes pérdidas de los activos de referencia, como decimos. El caso de Bund alemán ha pasado de rentabilidades negativas a comienzos del año a máximos del 2,55% en diciembre. Y el bono americano con vencimiento a 2 años, más afectado por la inflación, del 0,90% al 4,40%
Aunque las bolsas han registrado pérdidas generalizadas durante el ejercicio, en el transcurso del segundo semestre han recuperado terreno al calor de una consolidación en las expectativas de subidas de tipos de interés entre los inversores y

de las medidas para luchar contra la inflación. Así mientras que los mercados americanos y de Asia se han mantenido todavía vulnerables (S&P 500 +1,4%; Nasdaq Composite -5,1%; Nikkey 225 -1,1%), las bolsas europeas han liderado las subidas (DAX y CAC +9; FTSE +4%). Las perspectivas de unas políticas monetarias más restrictivas en la primera economía del mundo han podido lastrar su ánimo inversor. En ese contexto, el dólar que se había mostrado muy fuerte hasta el verano, en la segunda mitad ha perdido terreno contra el euro, cayendo un 2%. La Libra Esterlina ha seguido acompañada de gran incertidumbre (-3%), lastrada por los últimos coletazos del Brexit y por la incertidumbre política generada partir de un sucesivo cambio de premier británico. En el campo de las materias primas, el oro se ha mostrado muy estable durante la segunda parte del año, a pesar de las incertidumbres económicas y la alta inflación, mientras que el Brent ha registrado bajadas significativas, incluso del 25% a lo largo del semestre.

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 de la cartera principal gestiona las inversiones que se trasladan posteriormente al FIL subordinado. El fondo se constituyó en 2014 y se encuentra a la última fase de inversiones y desinversiones, facilitando un mayor retorno y devolución del capital a los partícipes.

El 22 de agosto de 2022 la IIC principal luxemburguesa reembolsó capital al FIL por un importe de 204.325,27 euros, como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la sicav en Luxemburgo. Posteriormente, el 30 de septiembre de 2022 ha vuelto a repartir resultados mediante el abono de 559.999,88 euros al fondo. Por último, y por tercera vez en el semestre, el 22 de noviembre ha liquidado una nueva cantidad por importe de 93.266,59 euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El riesgo de una recesión económica fruto de la lucha contra la inflación ha atemorizado a los inversores, aconsejando cierta cautela a la hora de acometer nuevas inversiones. El alza de tipos de interés y el desplazamiento de las curvas, tanto monetaria como de rentabilidades a más plazo, han obligado a posicionar las carteras con duraciones reducidas, si bien en el último tramo del periodo, los movimientos registrados, nos han aconsejado situar mayor peso en los plazos más cercanos, dos años, tanto Estados Unidos como en el área Euro. El crédito, o la renta fija privada, ha ido mostrando igualmente una ampliación de las primas de riesgo, factor que ha favorecido una selectiva toma de posiciones, entendido como una buena alternativa de inversión a medio plazo. Los pagarés de empresa y sorprendentemente las letras del Tesoro, han encabezado también un papel importante en la inversión de los activos de renta fija con vencimiento más cercano.

En renta variable hemos perseguido una aproximación conservadora, debido a la volatilidad registrada en los mercados de mayor riesgo. Se ha premiado las inversiones de “valor” frente a “crecimiento”, favoreciendo igualmente, el sector financiero, seguros, consumo no cíclico y de energía. Tecnología, Comunicaciones, Inmobiliario u Ocio han estado infraponderados en nuestras carteras. En cuanto a zonas geográficas el mayor interés se ha concentrado en las bolsas americanas, aunque durante los últimos meses, se ha ido premiando los mercados europeos, rotando las carteras. Las bolsas de emergentes han estado con escasa presencia.

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

Nuestra presencia en materias primas se ha reducido al oro y con muy escasa exposición. Los vehículos multiactivos siguen acumulando un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia y acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en XX % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -XX%.

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 1,524 millones de euros frente a 1,916 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes se ha mantenido en 18.

El valor liquidativo ha finalizado en 102,1103 euros frente a 113,6282403 euros del semestre anterior. Su rentabilidad ha

sido por tanto del -10,14 %.
Los gastos soportados en el último periodo han sido de 2,11 % del patrimonio medio frente al 2,12 % de 2021.
Clase I
Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,862 millones de euros frente a 13,432 millones de euros del semestre anterior.
El número de partícipes se ha mantenido en 16.
El valor liquidativo ha finalizado en 101,5652 euros frente a 112,7655465 euros del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del -9,93 %.
Los gastos soportados en el último periodo han sido de 1,66 % del patrimonio medio frente al 1,67 % de 2021.

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 -12,93 % a lo largo del periodo frente a -0,87 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.
Clase I
La IIC ha obtenido una rentabilidad de -12,54 % a lo largo del periodo frente a -0,87 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

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. 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 exposición en las siguientes compañías: Gloval Advisory, Ezentis, Negocios del Café, Sofitec y Taco Bell/Restabell.
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.
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.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.
Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 11,54 % frente al 6,57 % del 2021. Esta circunstancia puede significar un mayor 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.

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 fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las estimaciones de los analistas descuentan mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales, probablemente hasta el segundo trimestre de 2023. Luego habrá que comprobar sus efectos sobre la inflación y el impacto sobre la marcha de la economía. Es decir, si aterrizamos suavemente o el parón económico es más acentuado. Parece que la fuerte bajada de los precios energéticos al finalizar el ejercicio y los efectos de las primeras subidas de tipos están favoreciendo una contención de precios. Pero es pronto para valorarlo.

Desde luego se ha abierto una puerta para los mercados de renta fija, después de varios años de debilidad y de resultados discretos. Al finalizar el año, los rendimientos ofrecidos por los inversores se han adecuado al nuevo marco económico y monetario, ofreciendo una ventana de oportunidad para invertir de nuevo en renta fija. En renta variable, sin embargo, los resultados son dispares y las perspectivas inciertas. Se prevé por lo menos dos trimestres de debilidad en los resultados y alguna valoración todavía acusada en varios sectores. Nos inclinamos por adoptar un postura prudente en relación a los activos de mayor riesgo durante las primeras semanas del nuevo ejercicio, aunque creemos que el entorno irá mejorando de cara al verano.

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 informeDe acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (7) durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 548.622,67 euros con el siguiente desglose:

• Remuneración fija: 462.622,67 euros
• Remuneración variable: 86.000 euros (beneficiarios 7)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

• Alta Dirección (2):

o Remuneración Fija: 224.900 euros
o Remuneración Variable: 64.000 euros (beneficiarios 2)
• Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.
Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.
Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su 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