

IBERIAN PRIVATE DEBT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 51

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, participes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de participes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE BP	16.454,93	0	EUR	0,00	0	NO	1.876	1.750	2.470	1.005
CLASE I	116.358,91	0	EUR	0,00	0	NO	13.124	12.130	14.504	11.979
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	2020	2019	2018
CLASE BP	EUR			30-09-2021	114,0341		103,6357	108,2108	100,1692
CLASE I	EUR			30-09-2021	112,7880		102,1588	106,1898	97,8570
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	0,67	0,00	0,67	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 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	10,03	-4,23	8,03	2,04	2,07

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,56	1,82	8,45	7,46	8,97	6,54	4,38	2,74	2,93
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,70	2,70	2,71	2,54	2,47	2,47	1,67	1,58	1,62
LETRA 1 AÑO	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,87	0,38	0,71
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

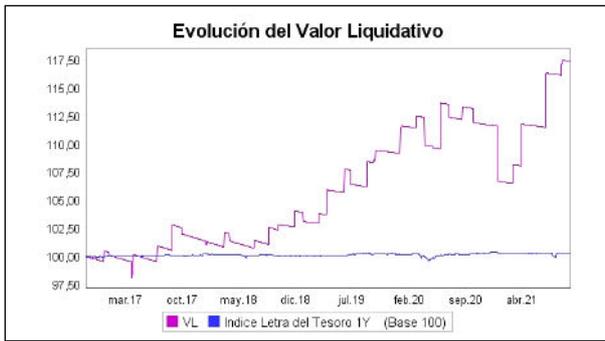
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,57	2,11	2,26	2,50	0,00

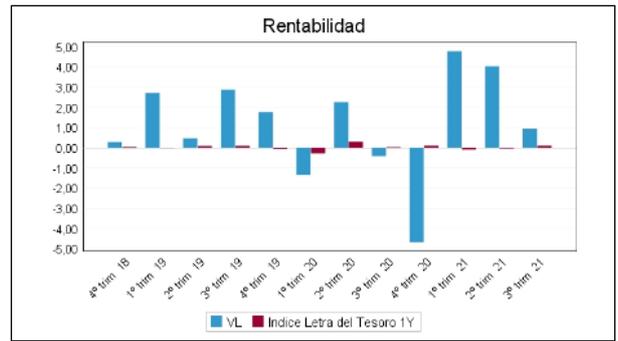
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	10,40	-3,80	8,52	3,37	3,64

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	6,56	1,82	8,45	7,46	8,97	6,54	4,38	2,74	2,93
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	2,62	2,62	2,62	2,45	2,39	2,39	1,98	1,98	2,31
LETRA 1 AÑO	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,87	0,38	0,71
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

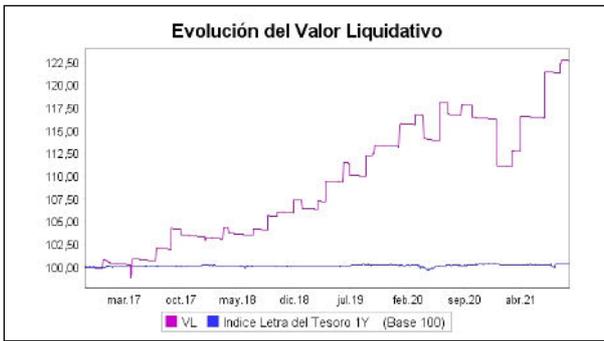
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,24	1,66	1,81	1,07	0,00

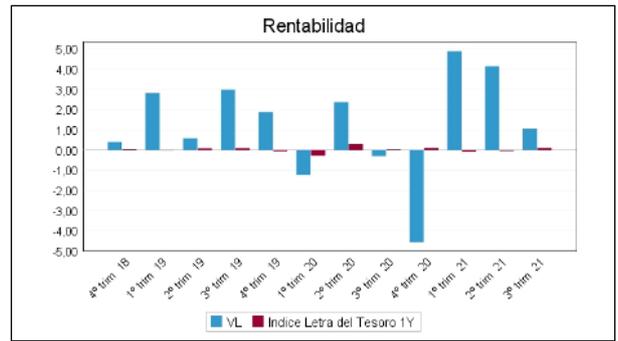
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2020	2019	2018	2016
	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
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
LETRA 1 AÑO	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,87	0,38	0,71
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Anual			
		2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

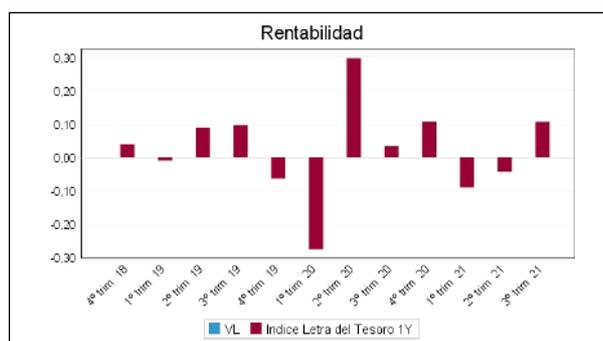
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	14.941	99,61	14.270	99,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.941	99,61	14.270	99,48
* 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)	96	0,64	106	0,74
(+/-) RESTO	-37	-0,25	-31	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	15.000	100,00 %	14.344	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)	14.963	14.368	15.126	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	0,00	-2,13	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	4,14	9,88	-73,81
(+) Rendimientos de gestión	1,18	4,35	10,45	-71,52
(-) Gastos repercutidos	0,15	0,21	0,57	-25,96
- Comisión de gestión	0,13	0,13	0,38	5,71
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,02	0,08	0,19	-74,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.000	14.963	15.000	

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.

El tercer trimestre del ejercicio actual se ha caracterizado por la situación de incertidumbre en China y el resto de la zona asiática; las revisiones macroeconómicas a la baja; los titulares sobre la variante Delta; el débil comportamiento del consumidor norteamericano; los problemas de suministro de energía en todo el mundo y en particular en Europa y España; el pico en las revisiones de beneficios; el posible cerrojo de los republicanos a los planes de impulso económico de la administración Biden y su exceso de déficit; y las expectativas de “tapering” o reducción de estímulos financieros por parte de los bancos centrales. Pero con todo, pesa bastante que llevábamos demasiado tiempo sin tener ninguna pequeña corrección en los mercados financieros en general.

En ese contexto, la débil situación financiera de la empresa inmobiliaria china, Evergrande, una de las más grandes del país asiático, con un pasivo de más de 350 mil millones de dólares ha levantado sospechas y ciertas dosis de nerviosismo entre los inversores de todo el mundo a mediados del trimestre, respecto a sus posibles efectos sobre los mercados de Asia y su contagio hacia el resto del mundo.

Por otro lado, los inversores han estado atentos a lo largo del periodo a un posible cambio de las directrices monetarias por parte de los principales bancos centrales del mundo, proponiendo retiradas de las operaciones de compra de activos financieros en los mercados, anteponiendo futuras subidas de tipos de interés. La discusión sobre la elevación de la inflación desde principios de año ha sido una constante entre los operadores, que ha llevado a posiciones encontradas respecto a si es un fenómeno pasajero o realmente una fase alcista de elevación de precios más estructural dentro de las economías avanzadas. La discusión está servida al finalizar el trimestre, aunque se apuesta por una retirada de estímulos al término de este ejercicio por parte de la FED de Estados Unidos y una subida de tipos en el transcurso de la segunda mitad del año que viene. Europa todavía duda, si bien nadie se apresura a aventurar un inicio de “tapering” tan pronto como en EE.UU.

Parte del alza de la inflación se ha debido, especialmente en los meses previos al verano, a la fuerte subida de las materias primas, que ya sea por la presión de la demanda de los consumidores o por el estrangulamiento de las existencias, ha llevado a precio del gas, crudo y otros metales básicos o preciosos a niveles de máximos tras la evolución de la pandemia. Está prevista sucesivas reuniones de la OPEP a lo largo del último trimestre para discutir si liberar más producción de lo acordado en julio con los precios en máximos de tres años. Así, mientras la inflación de la Eurozona se aceleró en septiembre al 3,4% interanual (desde el 3,0% anterior) superando las previsiones y alcanzando un máximo de trece años, se ha añadido mayor presión sobre la gobernadora Lagarde.

En ese entorno de incertidumbre, el dólar ha tenido un recorrido alcista desde el verano frente al Yen y Euro, mientras que la Libra Esterlina ha conseguido recuperar posiciones con la culminación del Brexit, aunque durante las últimas semanas comienza a ponerse de manifiesto una situación de desabastecimiento dentro de la economía británica, probablemente debido a la variante Delta de la pandemia, que ha incidido con mayor fuerza sobre el Reino Unido, pero también debido a las repercusiones de una salida apresurada de la UE.

Los mercados de bonos y obligaciones están últimamente muy ligados a la evolución de la curva norteamericana, donde el TBond a diez años ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que no acaba de cuajar. Las bolsas han registrado movimientos erráticos con escasa visibilidad y con poca progresión (S&P 500 +0,23%; Nasdaq Composite -0,38%). El Ibex continúa rezagado en el año (+9% Vs 14% de EuroStoxx 50, por ej.). Los índices globales de renta variable cayeron en septiembre una media del 4%, el peor mes desde marzo 2020, momento de inicio de la pandemia.

Iberian Private Debt Fund FIL 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, asume una estructura fondo principal y fondo subordinado. Su evolución es independiente al resto de IIC que gestiona la entidad gestora.

Sin embargo, como hemos comentado en informes anteriores, la entidad gestora en Luxemburgo del fondo principal, evalúa periódicamente las repercusiones de la crisis sanitaria sobre las inversiones de la cartera, sin que hasta la fecha haya que destacar circunstancias extraordinarias.

El 27 de agosto la IIC principal luxemburguesa reembolsó capital al FIL por un importe de 130.920,29 euros, como consecuencia de los rendimientos internos de la cartera de inversiones de la sicav en Luxemburgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayoría de las IIC siguen incorporando factores ASG dentro de la política de inversión o motivos “no financieros” en combinación con razones financieras y del propio retorno de las carteras.

Prácticamente no se han tomado posiciones en los mercados de materias primas, especialmente en el oro y en lo que respecta a renta fija se ha mantenido una postura conservadora en duración ante el riesgo de un repunte de las curvas, por motivo de la inflación y la respuesta de las autoridades monetarias. Dentro del mercado de crédito se ha segmentado los submercados de grado de inversión y “high yield”, tomando en consideración que las primas de riesgo de los emisores se encuentran en mínimos históricos. Siendo muy selectivos, se ha fundamentado ciertas inversiones en el mercado de “alto rendimiento”, pensando que hay recorrido en ciertos casos y sectores. No obstante, la aproximación se ha materializado siempre de manera diversificada.

Con respecto a renta variable, se ha defendido el acercamiento bajo una perspectiva de “valor” ante la oportunidad de sus cotizaciones, pero en muchos otros casos, dependiendo de la IIC se ha seguido apostando preferentemente por acciones de crecimiento. La diversificación entre acciones de grandes y pequeñas compañías ha estado igualmente presente dentro de las inversiones.

Otra de las iniciativas ha sido la apuesta por el dólar, sobre todo tras las vacaciones, cuando la Reserva Federal daba un paso adelante con el “tapering” y el endurecimiento de la política monetaria.

Igualmente se ha insistido en identificar las tendencias internacionales a largo plazo que mueven los mercados y economías, facilitando oportunidades de inversiones sostenibles (digitalización, ocio, sanidad, demografía y medio ambiente).

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 10,03 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,57 %.

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 1,876 millones de euros frente a 1,879 millones de euros del trimestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 18.

El valor liquidativo ha finalizado en 114,0341 frente a 112,9718 del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 0,94 %.

Los gastos acumulados en lo que va de año son de 1,57 %del patrimonio.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 13,124 millones de euros frente a 13,083 millones de euros del trimestre anterior.

El número de partícipes se ha mantenido en 16.

El valor liquidativo ha finalizado en 112,7880 frente a 111,6107 del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,05 %.

Los gastos acumulados en lo que va de año son de 1,24 %del patrimonio.

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 10,03 % a lo largo del año frente a - 4,23 % del año 2020.

La Clase I

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 10,40 % a lo largo del año frente a -3,80 % del año 2020.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El FIL únicamente tiene exposición en su cartera de inversiones en la sicav de Luxemburgo debido a su estructura de fondo principal – fondo subordinado. No tiene mayores inversiones. Si acapara liquidez, se materializa en cuenta corriente. No realiza repo debido al tipo de interés negativo que actualmente presenta el mercado monetario. La IIC principal de Luxemburgo ha realizado hasta la fecha diferentes operaciones de financiación con distintas compañías de la península

ibérica.

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 trimestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene ningún activo en litigio o en concurso de acreedores o similar a la fecha de finalización del periodo.

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 1,82 % frente al 8,45 % 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 fondo no soporta 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.

Al encaminar el último trimestre, se vislumbra un panorama de incertidumbre que demanda ciertas dosis de prudencia en las inversiones.

Las revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios del tercer trimestre apuntan a cierto riesgo de corrección, una vez que los mercados de renta variable han alcanzado sus máximos. Por otro lado, las actuaciones de los bancos centrales reúnen toda la atención desde hace meses en función del cambio de directrices que pueden suscitar durante los próximos trimestres. La persistencia de una inflación alta, mayor de la que descuentan las autoridades monetarias, y el peligro de un empeoramiento de la situación en China, podrían quebrar la tendencia alcista de los mercados en la última parte del año. A largo plazo, se traduce unos desequilibrios macroeconómicos en muchas economías que también pueden incidir negativamente en cualquier momento. Por ello, la estrategia general debe recoger un componente de consolidación y mayor equilibrio y diversificación.

Iberian Private Debt Fund, FIL invierte la totalidad de sus activos en la SIF luxemburguesa Muzinich European Private Debt Fund, según el plan de llamadas de capital. La parte de su patrimonio que está pendiente de suscribir, queda materializada en liquidez (repo a día o en cuenta corriente) o en activos similares (fondos renta fija a corto plazo) hasta el momento de su suscripción. El fondo principal sigue con su plan de inversiones y desinversiones y el seguimiento de los posibles impactos de la crisis sanitaria sobre la cartera de inversiones. Hasta la fecha no ha habido incidencias significativas. El fondo continuará a la espera de nuevas devoluciones de capital y la recepción de rendimientos del vehículo luxemburgués.

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