



# Informe de Auditoría de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023)



KPMG Auditores, S.L.  
Pº de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Partícipes de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre por encargo de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora")

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 3 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria y de las Sociedades Gestoras la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras, así como su concordancia con los registros del Fondo.
- Hemos contrastado las valoraciones de cada una de las inversiones al 31 de diciembre de 2023 con el valor liquidativo confirmado por la gestora de cada una de las inversiones financieras del Fondo para verificar la valoración de la totalidad de las posiciones que componen la cartera.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Mapfre Private Debt, Fondo de Inversión Libre determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.175  
30 de abril de 2024



KPMG AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/02568

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **MAPFRE PRIVATE DEBT, F.I.L.**

Cuentas anuales e  
informe de gestión del periodo comprendido entre el  
13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

Mapfre Private Debt, F.I.L.

**MAPFRE AM**

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Activo no corriente</b>		-
I. Inmovilizado intangible		-
II. Inmovilizado material		-
1. Bienes inmuebles de uso propio		-
2. Mobiliario y enseres		-
III. Activos por impuesto diferido		-
<b>B) Activo corriente</b>		<b>189 095 515,46</b>
I. Deudores	4	596 818,24
II. Cartera de inversiones financieras	6	180 016 235,10
1. Cartera interior		10 222 909,98
1.1. Valores representativos de deuda		-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-
1.3. Instituciones de Inversión Colectiva		-
1.4. Depósitos en Entidades de Crédito		-
1.5. Derivados		-
1.6. Otros		10 222 909,98
2. Cartera exterior		169 793 325,12
2.1. Valores representativos de deuda		-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-
2.3. Instituciones de Inversión Colectiva		-
2.4. Depósitos en Entidades de Crédito		-
2.5. Derivados		-
2.6. Otros		169 793 325,12
3. Intereses de la cartera de inversión		-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
III. Periodificaciones		-
IV. Tesorería	7	8 482 462,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>189 095 515,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**



**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8</b>	<b>188 581 374,40</b>
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		188 581 374,40
I. Capital		-
II. Partícipes		177 078 070,11
III. Prima de emisión		-
IV. Reservas		-
V. (Acciones propias)		-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-
VII. Otras aportaciones de socios		-
VIII. Resultado del ejercicio		11 503 304,29
IX. (Dividendo a cuenta)		-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-
<b>B) Pasivo no corriente</b>		-
I. Provisiones a largo plazo		-
II. Deudas a largo plazo		-
III. Pasivos por impuesto diferido		-
<b>C) Pasivo corriente</b>		<b>514 141,06</b>
I. Provisiones a corto plazo		-
II. Deudas a corto plazo		-
III. Acreedores	5	514 141,06
IV. Pasivos financieros		-
V. Derivados		-
VI. Periodificaciones		-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>189 095 515,46</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**



**Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

---

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>1. Cuentas de compromiso</b>	<b>9</b>	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
<b>2. Otras cuentas de orden</b>	<b>10</b>	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-
2.6. Otros		-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2023.

Mapfre Private Debt, F.I.L.



**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-
2. Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		-
3. Gastos de personal		-
4. Otros gastos de explotación		<u>(481 244,82)</u>
4.1. Comisión de gestión		(382 356,76)
4.2. Comisión de depositario		(43 697,92)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-
4.4. Otros		(55 190,14)
5. Amortización del inmovilizado material		-
6. Excesos de provisiones		-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
<b>A.1.) Resultado de explotación</b>		<b>(481 244,82)</b>
8. Ingresos financieros		6 130 392,97
9. Gastos financieros		(172,38)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		<u>5 954 719,66</u>
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-
10.3. Por operaciones con derivados		-
10.4. Otros	6	5 954 719,66
11. Diferencias de cambio		-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		<u>15 803,85</u>
12.1. Deterioros		-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-
12.5. Otros	6	15 803,85
<b>A.2.) Resultado financiero</b>		<b>12 100 744,10</b>
<b>A.3.) Resultado antes de impuestos</b>		<b>11 619 499,28</b>
13. Impuesto sobre beneficios	11	(116 194,99)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b><u>11 503 304,29</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**



**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2023**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	11 503 304,29
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>11 503 304,29</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 503 304,29	-	-	11 503 304,29
II. Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
1. Operaciones con partícipes	177 078 070,11	-	-	-	-	-	177 078 070,11
Suscripciones	178 499 415,18	-	-	-	-	-	178 499 415,18
Reembolsos	(1 421 345,07)	-	-	-	-	-	(1 421 345,07)
III. Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>177 078 070,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 503 304,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188 581 374,40</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Mapfre Private Debt, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de febrero de 2023. Tiene su domicilio social en Carretera Pozuelo N.º 50-1 Planta 2. Modulo norte- Majadahonda 28222 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de marzo de 2023 con el número 109, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El auditor del Fondo es KPMG AUDITORES, S.L.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mapfre Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., entidad que forma parte del Grupo Mapfre, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado a BNP Paribas Fund Services España, S.L., las siguientes funciones relativas al control interno del Fondo:

- Servicios jurídicos y contables en relación con la gestión
- Valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable
- Otras tareas de administración

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo que no podrá exceder en el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 del 0,35%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder en el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 del 0,04% anual del patrimonio custodiado.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

El Fondo invertirá al menos el 90% del patrimonio en IIC de Inversión Libre nacionales o extranjeras (Fondos Subyacentes o FS), domiciliadas en la UE/OCDE o gestionadas por una gestora/entidad que desarrolle funciones similares y con análoga exigencia de responsabilidad, sujeta a supervisión con domicilio en país de la OCDE. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada OCDE

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

(incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en duración o calidad crediticia. Los FS dedicarán entre el 90/100% de la exposición a invertir o conceder préstamos de cualquier calidad crediticia a empresas con beneficios operativos (EBITDA) en su mayoría, por encima de 5 millones de euros, duración media de los préstamos de 8/12 años y actividad en Europa y, en menor medida, América, Asia y África.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Dado que el Fondo participa en Fondos Subyacentes que invierten en mercados mundiales, principalmente, Europa y América, acontecimientos imprevistos de índole político, financiero, económico o social pueden afectar al valor de las inversiones. Las operaciones apalancadas de los FS, y la inversión oportunista, están expuestas a un mayor riesgo financiero, crediticio y a oscilaciones negativas del mercado. La rentabilidad del Fondo puede verse afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte indirectamente y las fluctuaciones de los tipos de interés. Las inversiones del Fondo son en euros, pudiendo llegar hasta un 10% de la exposición en divisa (indirectamente). Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. El Fondo se encuentra expuesto indirectamente a dicho riesgo puesto que los FS en los que invierte y, en especial, los de carácter oportunista, podrán invertir en compañías con cualquier calidad crediticia, con niveles altos de apalancamiento financiero, o con dificultades operativas, que pueden ver afectada su capacidad de repago de principal y/o intereses.
- **Riesgo de liquidez:** Falta de liquidez asociada a la valoración y con la inversión en el Fondo e imposibilidad de reembolso (durante 18-21 años, que es la permanencia obligatoria de los partícipes en el Fondo), por lo que los partícipes deben tener la capacidad financiera y voluntad de asumir riesgos.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

i) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

j) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior; débitos y partidas a pagar: se valoran a su coste amortizado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal.

k) Tesorería

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen como consecuencia de la aplicación del contravalor en euros a los saldos de tesorería denominados en divisas, se reconocen, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	<b>31/12/2023</b>
Administraciones Públicas deudoras	28 103,80
Operaciones pendientes de liquidar	198 943,57
Deudores por comisiones	<u>369 770,87</u>
	<b><u>596 818,24</u></b>

El capítulo "Deudores por comisiones" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2023 todos los saldos deudores tienen vencimiento inferior a 12 meses.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

	<b>31/12/2023</b>
Administraciones Públicas acreedoras	116 194,99
Operaciones pendientes de liquidar	<u>397 946,07</u>
	<b><u>514 141,06</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio 2023 por importe de 116.194,99 euros.

El capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

Durante el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
 (Expresada en euros)

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	<b>31/12/2023</b>
<b>Cartera interior</b>	<b><u>10 222 909,98</u></b>
Otros	10 222 909,98
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>169 793 325,12</u></b>
Otros	169 793 325,12
	<b><u>180 016 235,10</u></b>

La cartera de instrumentos financieros del Fondo está invertida principalmente en IIC de Inversión Libre, nacionales y extranjeras (Fondos Subyacentes o FS) (Ver nota 1). A 31 de diciembre de 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas S.A., Sucursal en España.

A continuación se detalla la cartera de instrumentos financieros del Fondo al cierre del ejercicio:

<b>Cartera</b>	<b>Descripción de valor/contrato</b>	<b>Valor a 31/12/2023</b>
Cartera interior	SANTANDER A BANCO SANTANDER SA	10 222 909,98
Cartera exterior	BLACK EUROP BLACKSTONE EUROPEAN SENIOR L	18 398 014,40
Cartera exterior	ARDIAN IV ARDIAN	24 981 831,42
Cartera exterior	MUZINICH I MUZINICH & CO LTD	11 104 876,03
Cartera exterior	CHEYNE EUR CHEYNE	7 312 299,62
Cartera exterior	TIKEHAU INV TIKEHAU SHORT DURATION FUND	15 747 844,67
Cartera exterior	BLAC.GSO II GSO EUR SENIOR DEBT FUND II	23 410 569,78
Cartera exterior	GSI EUR GSO EUR SENIOR DEBT FUND II	3 919 100,76
Cartera exterior	AEGON PRÉS AEGON PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	12 496 699,03
Cartera exterior	CHEYNESVCII CHEYNE	6 180 692,96
Cartera exterior	ARDIAN V ARDIAN	5 601 643,33
Cartera exterior	BRIDGE V BRIDGE V	11 909 535,41
Cartera exterior	MUZINICH II MUZINICH & CO LTD	7 868 392,88
Cartera exterior	AEGON MORTG AEGON DUTCH MORTGAGES FUND I	20 861 824,83
		<b>180 016 235,10</b>

La determinación del valor razonable de los activos financieros al 31 de diciembre de 2023, se obtiene de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo se detallan en la Nota 1(b).

Durante el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos haya actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

En el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no se han producido adquisiciones ni ventas de valores o instrumentos financieros, cuyas contrapartidas hayan sido otras Instituciones de Inversión Colectiva u otras carteras gestionadas discrecionalmente por la misma gestora.

Durante el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no se han producido compras ni ventas de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo del depositario. No se han realizado operaciones cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la gestora.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2023, se muestra a continuación:

	<b>31/12/2023</b>
<b>Cuentas en el Depositario</b>	
Cuentas en euros	8 482 462,12
Cuentas en otras divisas	-
	<hr/>
	<b>8 482 462,12</b>

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

## Mapfre Private Debt, F.I.L.



### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>31/12/2023</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>188 581 374,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 685 886,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,662817</u>
Número de partícipes	<u>19</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El valor liquidativo se calcula en relación al último día hábil de cada trimestre y se publica, como máximo, a los tres meses desde el fin del correspondiente trimestre.

Al 31 de diciembre de 2023, el número de partícipes del Fondo se sitúa en 19 partícipes que habían firmado sus compromisos y realizado sus aportaciones efectivas al Fondo, quedando únicamente 6 partícipes adicionales que sí habían firmado sus compromisos de aportación pero que a la fecha previamente detallada no habían realizado dichas aportaciones al Fondo. Para cumplir con el mínimo de 25 partícipes exigidos en un Fondo de Inversión Libre en el plazo de un año desde la inscripción del Fondo en el Registro administrativo, los partícipes que no habían realizado sus aportaciones las llevaron a cabo a lo largo del primer trimestre de 2024, cuyo valor liquidativo tendrá en cuenta dichas aportaciones.

El resultado del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

#### **9. Cuentas de compromiso**

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo no mantiene cuentas de compromiso.

#### **10. Otras cuentas de orden**

Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo no mantiene otras cuentas de orden.

#### **11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para el ejercicio 2023 es la siguiente:

	<b>2023</b>
	<b>Aumentos/disminuciones</b>
Resultado contable del ejercicio	11 619 499,28
Impuesto sobre sociedades	-
Diferencias permanentes:	-
* con origen en el ejercicio	-
* ingresos/gastos imputados a patrimonio (Circular 3/2008 CNMV)	-
Diferencias temporarias:	-
* con origen en el ejercicio	-
* con origen en ejercicios anteriores	-
COMPENS.BASES IMPONIBLES NEGATIVAS EJERCICIOS ANTERIORES	-
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	11 619 499,28
CUOTA ÍNTEGRA	116 194,99
(Euros)	

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**

**MAPFRE AM**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por KPMG, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, ascienden a 1.713 euros.

**13. Hechos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Situación de los mercados**

El año 2023 comenzaba con una elevada incertidumbre debido al incremento de las tensiones comerciales entre China y EEUU, del estallido del conflicto en Oriente Medio, de la continuación de la guerra de Ucrania, la crisis inmobiliaria de China y de uno de los ciclos más prolongados de política monetaria restrictiva llevados a cabo por los bancos centrales, lo que ha provocado el desplome de la confianza y de los datos macroeconómicos de actividad.

Sin embargo, el comportamiento de los mercados en 2023 se ha caracterizado por el optimismo, generado a raíz de la moderación de las tasas de inflación mundiales, lo que ha generado el aumento en las expectativas de los inversores de una flexibilización monetaria antes de lo esperado. Como consecuencia, tanto las bolsas internacionales como las curvas de renta fija han cerrado el año con fuertes avances, siendo especialmente significativos los producidos en renta variable.

Dentro de la renta fija, aunque las curvas de tipos germana y estadounidense siguen invertidas, las TIRes de los bonos a 2 y 10 años de EEUU. Alemania, España, Italia y Portugal han bajado a lo largo del ejercicio.

Por la parte de la renta variable, el MSCI WORLD se ha revalorizado un 20,91%, impulsado por las bolsas desarrolladas y por las bolsas latinoamericanas, que han ascendido un 25,31%, propulsadas por la depreciación del dólar y por el ascenso de los precios de las materias primas, excluyendo al petróleo, que ha estado penalizado por la caída de la demanda de China y por la incertidumbre generada en la reunión anual de la OPEP+ por las dificultades para llegar a un acuerdo entre los países miembros sobre la cantidad de barriles a dejar de producir al día, razón por la que ha retrocedido un -8,22%.

En este contexto, el S&P 500 se ha revalorizado un 22,87%, gracias a la escalada del 45,4% del NASDAQ 100 y del 13,87% del DOW JONES, beneficiados por los buenos resultados logrados por las compañías norteamericanas y por la fortaleza del mercado laboral estadounidense, mientras que al otro lado del Atlántico, el EURO STOXX 50 ha subido un 18,71%, apoyado en las bolsas periféricas, donde el FTSE MIB y el IBEX 35, han escalado un 26,33 y un 21,97% gracias a los ascensos de los sectores de turismo, banca internacional, acero, construcción e industria.

Por su parte, dentro de las bolsas core, pese a la ralentización de la economía germana, el DAX 30 ha terminado 2023 con una revalorización del 19,64· al igual que el CAC 40 y el FTSE 100 de Londres han ascendido un 16,36% y un 4,34%, respectivamente.

Adicionalmente, aunque el MSCI ASIA PACIFIC X JP ha retrocedido un -1,12% por el miedo de los inversores a la recesión de la economía de China, el índice global de las bolsas emergentes, el MSCI EMERGING MARKETS ha avanzado un 8,29%, impulsado por los índices de renta variable de Vietnam, Taiwán, Corea del Sur y Singapur.

Por último, en las clases de activos no tradicionales, el oro ha subido un 12,64%, ejerciendo su función de activo refugio ante la escalada de la volatilidad del mercado, mientras que en el mercado de FOREX, la libra esterlina se ha apreciado en su cruce frente al resto de principales divisas.

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Perspectivas**

Tras un año 2023, caracterizado por la escalada del riesgo geopolítico, debemos preguntarnos por las claves que podrían condicionar los mercados en 2024.

Observando las últimas reuniones del BCE y de la Reserva Federal, parece claro es que la política monetaria ha entrado en una fase de pausa. Y creemos que se mantendrá así durante un período de tiempo más largo de lo estimado por el consenso del mercado, ya que, aunque se haya producido una moderación de las tasas de inflación, éstas todavía se encuentran en niveles muy superiores a los objetivos de los bancos centrales, lo que unido a la incertidumbre generada en torno a los precios de la energía y el resultado de las elecciones presidenciales de noviembre en EEUU, podrían retrasar las decisiones de recortar los tipos de interés oficiales.

De esta forma, respecto a las previsiones de crecimiento, los especialistas del Eurosistema no prevén que la economía de la Zona del Euro entre en una recesión, pero si lo hace, ésta será corta y poco profunda. Así, esperan que el crecimiento económico acabe en el 0,7% en 2023, en el 1,0% en 2024 y en el 1,5% para 2025. En cuanto a las proyecciones de inflación, se espera que ésta se eleve hasta el 5,6% en 2023, se moderen hasta el 3,2% en 2024, para finalizar en el 2,1% en 2025.

Por su parte, los técnicos de la Reserva Federal, prevén que el crecimiento del PIB de EE.UU. termine 2023 en el 2,1%; se modere hasta el 1,5% en 2024 y se incremente hasta el 1,8% en 2025, mientras que la inflación en 2023 subiría hasta el 3,3%, para luego moderarse en 2024 hasta el 2,5% y hasta el 1,8% en 2025.

Por todas estas razones, la clave estará en la forma en que los bancos centrales combinen sus herramientas para seguir manteniendo una política monetaria restrictiva, sin llegar a generar una recesión mundial.

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles, sin embargo, se

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

integran criterios de sostenibilidad en las decisiones de inversión y en la gestión de riesgos, además de aplicar una política de implicación a largo plazo de los accionistas a través del ejercicio de los derechos de voto.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mapfre Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., en fecha 30 de abril de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 de Mapfre Private Debt, F.I.L., contenidas en las páginas 1 a 24 precedentes, firmadas todas ellas por la secretaria en dicha reunión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2023, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del periodo comprendido entre el 13 de febrero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**

**MAPFRE AM**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
JESÚS MARTÍNEZ CASTELLANOS  
Presidente

\_\_\_\_\_  
ÁLVARO ANGUITA ALEGRET  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
FRANCISCO JAVIER LENDINES BERGUA  
Vocal

\_\_\_\_\_  
YOLANDA GARCÍA MANZANO  
Vocal

\_\_\_\_\_  
RAFAEL MÍNGUEZ PRIETO  
Vocal

\_\_\_\_\_  
ÓSCAR GARCÍA-SERRANO JIMÉNEZ  
Vocal

\_\_\_\_\_  
LETICIA CORSINI PRADO  
Secretaria no consejera

**Mapfre Private Debt, F.I.L.**

**MAPFRE AM**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

DILIGENCIA para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y 366.1º.2 del Reglamento del Registro Mercantil, que las Cuentas Anuales de Mapfre Private Debt, F.I.L. correspondientes al ejercicio 2023 han sido formuladas con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración pero no han sido firmadas por ninguno de ellos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica, en todos los casos, por imposibilidad material dado que la reunión del Consejo de Administración en la que se han formulado las Cuentas Anuales se ha celebrado por videoconferencia.

En Madrid, a 30 de abril de 2024.

Leticia Corsini Prado – Secretaria del Consejo de Administración