

MAPFRE PRIVATE DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 109

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: MAPFRE **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

CTRA. POZUELO N.50-1 PL.2 MODULO NORTE 28222 MAJADAHONDA

Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.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: 10/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. RENTA FIJA MIXTA EURO Perfil de Riesgo: Elevado

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 90% del Patrimonio en IIC de IL nacionales o extranjeras (domiciliadas en la UE/OCDE o gestionadas por gestora/entidad que desarrolle funciones similares y con análoga exigencia de responsabilidad, sujeta a supervisión con domicilio en país de la OCDE) (Fondos Subyacentes o FS). Los FS son ilíquidos con duración menor a 15 años. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada OCDE (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 EUR5 millones, duración media los préstamos 8-12 años, actividad en Europa y, en menor medida, América, Asia y África. Las inversiones serán en euros, pudiendo llegar hasta un 10% de la exposición en divisa (indirectamente). Para lograr la inversión máxima (con prudencia y sin financiación ajena), se podrán suscribir CI hasta el 120% del PTC (definido como el conjunto de todos los CI), procedentes de reinversión. El Fondo podrá utilizar cantidades percibidas en concepto de distribuciones de los FS para hacer frente a las posibles obligaciones y gastos operativos.

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	20.391.119,40
Nº de partícipes	25,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	229.617	
Diciembre 2023	188.581	10,6628
Diciembre 2022		
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-09-30	11.2606	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	5,61				

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es trimestral

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 2024	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,35	1,35	1,37	1,55	1,58				
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

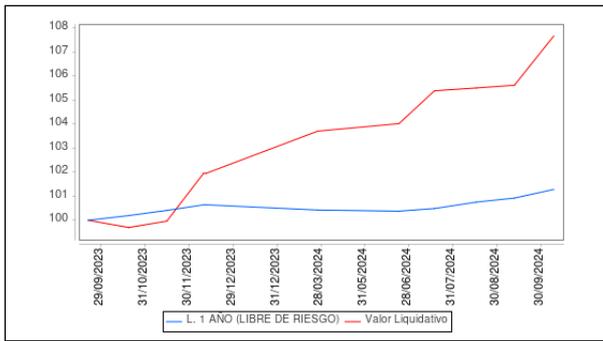
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	1,32			

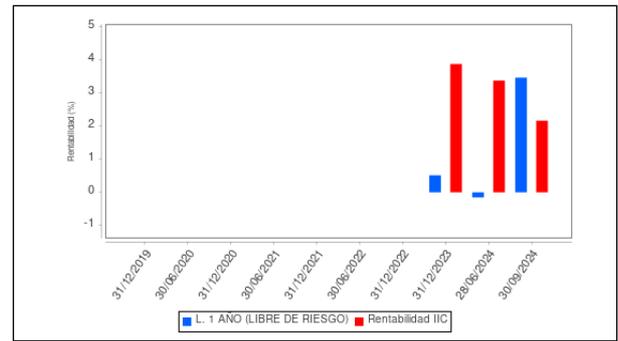
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	219.476	95,58	188.046	95,26
* Cartera interior	10.167	4,43	10.197	5,17
* Cartera exterior	209.308	91,16	177.849	90,10
* 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)	8.774	3,82	8.694	4,40
(+/-) RESTO	1.367	0,60	661	0,33
TOTAL PATRIMONIO	229.617	100,00 %	197.400	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	200.598	188.581	188.581	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,72	2,80	14,79	343,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	3,25	5,28	-32,68
(+ Rendimientos de gestión)	2,19	3,49	5,64	-33,44
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,24	-0,36	-43,71
- Comisión de gestión	-0,09	-0,17	-0,25	-45,72
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-39,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	229.617	200.598	229.617	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

El Fondo invierte un mínimo del 90% del patrimonio en FS sobre toda la jerarquía de prelación de la deuda, incluyendo FS que inviertan en concesión de préstamos corporativos. El fondo se encuentra en período de colocación. La inversión en FS alcanza un 95,59%.

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 aplica

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	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Participaciones significativas

Las entidades con participación significativa sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son las que a continuación se enumeran:

CARTERA MAPFRE:

Participación directa: Volumen 33.542 miles de euros (14,6076% sobre patrimonio) Participación indirecta: Volumen 196.076 miles de euros (85,3924% sobre patrimonio)

j. Otras informaciones u operaciones vinculadas.

La gestora dispone de un procedimiento para evitar los conflictos de interés en las operaciones vinculadas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

MAPFRE PRIVATE DEBT, FIL

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante los primeros meses de 2024, el alto el fuego en la guerra de Oriente Medio y la moderación de la inflación en EEUU, facilitaron el camino a la Reserva Federal, para que recortase los tipos de interés en 50 y 25 puntos básicos en sus reuniones de política monetaria de septiembre y noviembre de este año. Tras repuntar la inflación general hasta el 3,3%, en su última reunión del año, la FED recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos adicionales pero Jerome Powell, su Presidente, modificó ligeramente su mensaje, destacando la atención que se prestaría a los datos macro, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de los riesgos. Esta circunstancia sugiere que la FED ha entrado en una pausa en la ejecución de su política monetaria a la espera de las decisiones del nuevo presidente del gobierno, Donald Trump, vencedor de las elecciones presidenciales celebradas en el mes de noviembre.

En cambio, en Europa, la debilidad económica, las tensiones políticas en varios países y la inflación estancada en el 2,7%, nivel superior al objetivo del BCE, han permitido que el organismo haya podido bajar los tipos de interés sin problema en este periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre se ha realizado una llamada de capital de total de 27 millones de euros a 16 inversores de los 25 total invertidos en el FIL. Se ha materializado la actividad gestora llevada a cabo durante el año realizándose dos compromisos de inversión, uno de ellos pendiente de desembolso, que habían sido previamente aprobados por el Comité de Riesgos de la gestora. Uno de los compromisos se ha realizado en un fondo abierto y ya se ha realizado el desembolso. El segundo compromiso, aún pendiente de ser desembolsado, se trata de un fondo de secundarios de deuda que permite mayor diversificación de la cartera.

c) Índice de referencia.

No aplica.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo asignado a esta clase registró una variación positiva, situándose a la fecha del informe en 229.617,24 miles de euros. El número de partícipes del fondo asignado a esta clase se mantiene en 25. La rentabilidad de la clase en el periodo considerado fue del 5,61% tras haber soportado unos gastos totales del 1,38% (de los que 1.1219% han sido indirectos).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de esta clase se sitúa por encima de la media de rentabilidad de las clases de los fondos con la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA debido a la diferente composición de la cartera y a los gastos soportados. Dado el decalaje que tiene este activo, no se cuenta ahora mismo con una valoración a diciembre 2024. La rentabilidad del fondo con NAV de septiembre se corresponde a 7,48%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dos compromisos de inversión realizados durante el periodo. Se han comprometido 20 millones de euros en el fondo de Secundarios de Deuda de Allianz Global Investors, aún pendientes de desembolso. Otros 20 millones de euros

comprometidos, y ya desembolsados en el fondo de European Trade Finance de Horizon Capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

MAPFRE AM ejerce sus obligaciones respecto del ejercicio del derecho del voto en todos los valores que componen sus carteras de acuerdo con los principios establecidos en su política. En particular, teniendo en cuenta los intereses de los clientes por encima de cualquier otra consideración y la filosofía de crear valor a largo plazo, así como el espíritu de los Principios de Inversión Responsable (PRIs) de los que MAPFRE es firmante. Una versión actualizada de su Política de implicación y de derecho de voto puede encontrarse en su página web (www.mapfream.com/políticas).

Durante el ejercicio 2024, MAPFRE AM ha ejercido los derechos inherentes a los valores cotizados en los que ha invertido por cuenta de las IIC en beneficio exclusivo de los partícipes, siguiendo los principios y criterios de su política. Puede encontrarse más información a este respecto en el informe anual sobre el Ejercicio de la Política de Voto publicado en la página web (www.mapfream.com/informes-obligatorios/).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis imputables a la IIC han sido asumidos por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses se van a caracterizar por una escalada del riesgo geopolítico y de las tensiones comerciales, tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EEUU, por lo que los bancos centrales van a ser más cautos a la hora de aplicar políticas monetarias laxas (especialmente en Estados Unidos), tratando de evitar una hiperinflación. Si la Reserva Federal finalmente tuviera que subiría los tipos de interés bruscamente, generaría un elevado nerviosismo en el mercado, provocando el desplome de las bolsas internacionales.

En este contexto de incertidumbre, es fundamental contar con carteras correctamente diversificadas, tanto geográfica y sectorialmente, como por clases de activo.

Operaciones que no se tienen en cuenta para el cálculo del compromiso por derivados

La institución realiza operaciones con diferimiento entre el momento de la contratación y el del pago, aunque el mercado no las considera a plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos:

A lo largo del ejercicio 2024 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 67 empleados y consejeros, por un total de 5.542.573,32 (4.074.786,48) euros en concepto de remuneración fija, 589.247,15 euros en otros conceptos y 878.539,69 euros de remuneración variable cobrada en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 208.316,59 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega). Remuneraciones a 6 altos cargos, por un total de 1.087.405,77 euros (704.705,00 euros en concepto de remuneración fija, 122.344,13 euros en otros conceptos, y 260.356,64 euros de remuneración variable cobrada en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 168.141,90 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega). Remuneraciones a 7-empleados personal relevante, por un total de 1.138.621,81 euros (764.421,3 euros en concepto de remuneración fija, 157.693,27 euros en otros conceptos y 216.507,22 euros de remuneración variable en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 40.174,69 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores.

Contenido cualitativo:

El Consejo de Administración de MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C, S.A, es el órgano responsable de aprobar la Política de Remuneraciones de la sociedad. El 6 de marzo de 2024 se aprobó la versión actualmente vigente para modificar el peso del componente variable sobre el componente fijo de forma que quede alineado con los establecido en la Política de Remuneraciones del Grupo y detallar el criterio para la aplicación del principio de proporcionalidad. La Política de Remuneraciones promueve una adecuada y eficaz gestión del riesgo, desincentivando la asunción de riesgos que excedan de los límites de tolerancia, así como los conflictos de intereses; y actúa como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia. Atendiendo a cada grupo de empleados, se describen las tipologías de objetivos fijados para el año 2024 a efectos de la obtención de la remuneración variable anual de los empleados bajo nómina de MAPFRE

Asset Management:

Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, cumplimiento de rentabilidad, entre otros) y cualitativos (soporte a otras áreas, consecución de diferentes proyectos, cumplimiento del Plan de Sostenibilidad, entre otros). Empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC: Cuantitativos (resultados del grupo, cumplimiento de rentabilidad, entre otros) y cualitativos (soporte a otras áreas, consecución de diferentes proyectos, integración de criterios ESG en el proceso de inversión, cumplimiento del Plan de Sostenibilidad, entre otros).

Empleados que controlan riesgos: Una parte de los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos entre otros. La política de remuneración de MAPFRE AM contempla los riesgos no financieros; en concreto los riesgos de sostenibilidad. Una buena parte de los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos entre otros. Durante el ejercicio 2024 se modificó la política de remuneración de la sociedad y Cumplimiento Normativo verificó que su contenido era acorde con la regulación.

Resto de empleados: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas entre otros) y cualitativos (puesta en marcha de proyectos o labores propias de la función desarrollada entre otros).

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No Aplica