

## FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG Auditores, S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

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

### Dirección

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2  
28222 - MAJADAHONDA  
Madrid  
(Tel:915813780)

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/12/1994

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La renta variable superará el 75% de la exposición total y se materializará en valores de cualquier capitalización y sector de emisores/ mercados de países europeos, pudiendo invertirse hasta un 5% de la exposición total en emisores/mercados de países europeos emergentes. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la exposición total, con un límite del 50%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,13	0,19	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,62	-0,20	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	911.051,65	1.112.952,98	2.564	2.634	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE C	1.118.876,06	913.942,54	17	12	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	66.306	103.168	152.077	151.964
CLASE C	EUR	83.553	78.935		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	72,7799	85,3607	70,3071	70,2216
CLASE C	EUR	74,6761	86,0497		

(\*)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 R		1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE C		0,26	0,00	0,26	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,74	7,04	-4,32	-9,96	-7,55	21,41	0,12	26,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,02	15-12-2022	-4,07	24-01-2022	-11,04	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,63	10-11-2022	4,76	09-03-2022	8,61	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,01	18,31	17,83	19,62	23,94	12,29	27,71	11,88	
<b>Ibex-35</b>	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95	16,16	34,37	12,36	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,89	1,13	0,85	0,44	0,23	0,44	0,18	
<b>StoxEu50NR</b>	19,34	15,33	16,39	19,44	24,93	16,08	33,94	12,52	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,75	10,75	10,58	9,82	9,38	9,01	9,60	8,91	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

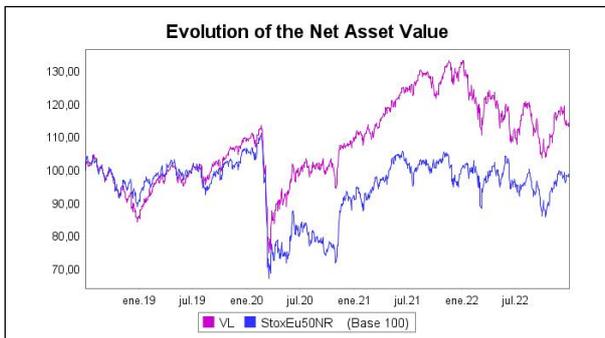
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,61	0,61	0,60	0,61	2,46	2,46	2,46	2,48

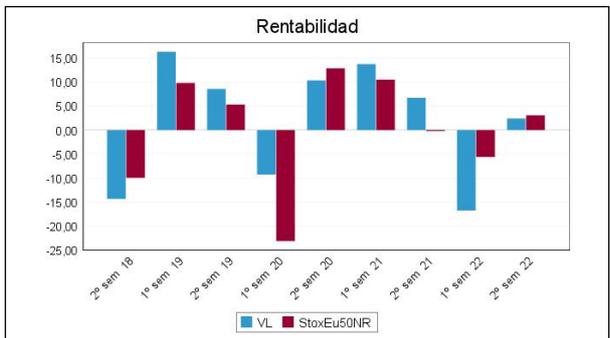
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



El 12 de enero de 2018 queda modificada su vocación inversora y su política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,22	7,49	-3,88	-9,55	-7,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	15-12-2022	-4,07	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,63	10-11-2022	4,77	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,01	18,30	17,83	19,62	23,94				
Ibex-35	19,41	15,33	16,45	19,64	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,89	1,13	0,85	0,44				
StoxEu50NR	19,34	15,33	16,39	19,44	24,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,09	12,09	12,30	10,05					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

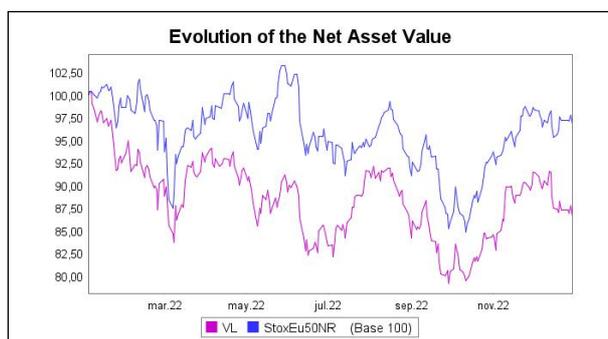
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,17	0,16	0,16	0,16	0,31	0,00	0,00	0,00

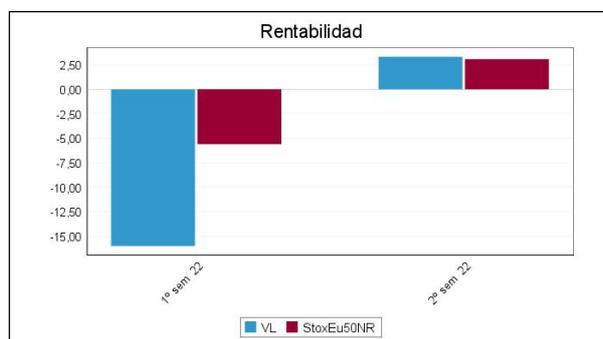
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



El 12 de enero de 2018 queda modificada su vocación inversora y su política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	93.127	3.280	-2,61
Renta Fija Internacional	67.918	1.032	-0,98
Renta Fija Mixta Euro	462.892	24.456	-1,39
Renta Fija Mixta Internacional	248.098	3.336	-1,28
Renta Variable Mixta Euro	240.222	4.552	0,54
Renta Variable Mixta Internacional	395.625	4.881	-0,56
Renta Variable Euro	23.161	1.542	-1,79
Renta Variable Internacional	547.650	5.909	0,91
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	50.200	2.074	-0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	320.273	3.135	0,30
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	295.403	5.994	1,47
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	71.391	6.076	-0,36
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.815.960	66.267	0,00

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	142.889	95,35	141.214	97,29
* Cartera interior	8.877	5,92	8.309	5,72
* Cartera exterior	134.012	89,42	132.905	91,57
* 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)	5.019	3,35	2.345	1,62
(+/-) RESTO	1.952	1,30	1.584	1,09
TOTAL PATRIMONIO	149.860	100,00 %	145.143	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	145.143	182.102	182.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,35	-4,10	-3,99	-107,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	-18,17	-16,46	-113,90
(+) Rendimientos de gestión	3,63	-17,19	-14,64	-119,05
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-120,06
+ Dividendos	0,58	2,22	2,89	-76,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	-19,17	-16,93	-116,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,03	-0,44	1.351,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,20	-0,18	-113,84
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-928,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,98	-1,83	-23,16
- Comisión de gestión	-0,68	-0,71	-1,39	-13,94
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-8,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	313,51
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,23	-72,36
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	409,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	71,84
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,00	6.309.325,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>149.860</b>	<b>145.143</b>	<b>149.860</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

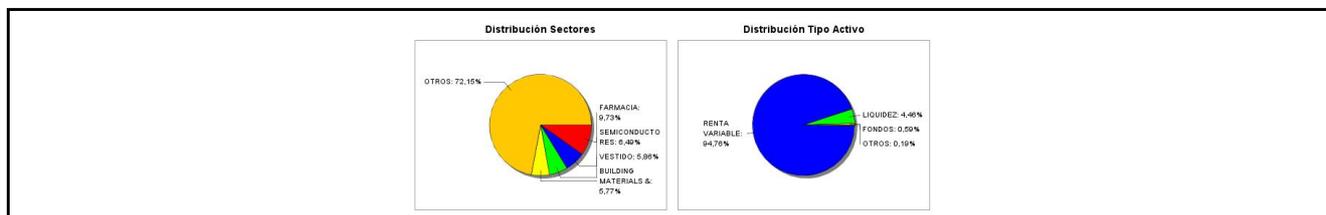
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.877	5,93	8.309	5,73
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.877	5,93	8.309	5,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.877	5,93	8.309	5,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	133.129	88,84	132.067	91,03
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	133.129	88,84	132.067	91,03
TOTAL IIC	883	0,59	838	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	134.012	89,43	132.905	91,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.889	95,36	141.214	96,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX50 SUBYACENTE	C/ Fut. VGH3 STOXX50 FUTURO MAR23	2.753	Inversión
Total subyacente renta variable		2753	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2753</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

f). El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

## 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 como 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 otra 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 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 14.107 miles de euros (9,31% sobre patrimonio)  
Participación indirecta: Volumen 73.337 miles de euros (48,38% sobre patrimonio)

e) Valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes al grupo económico de la gestora y/o el depositario.  
Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de activos emitidos o avalados por entidades pertenecientes al grupo de BNP PARIBAS por importe de 199.215,20 euros (compras) y 190.547,25 euros (ventas). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

g) Ingresos percibidos por entidades del grupo con origen en las comisiones del fondo.

Los ingresos percibidos por MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,90% sobre el patrimonio medio de la clase R en el periodo

h) 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 aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En un contexto caracterizado por el endurecimiento monetario de los bancos centrales y por la revisión al alza de las previsiones de inflación mundial para los próximos años, el comportamiento de los mercados ha sido dispar debido a las falsas expectativas de una posible relajación de la política monetaria de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal, para estabilizar la escalada de la inflación. Esto ha generado un descenso del crecimiento económico mundial provocado por la caída de la demanda ante el retroceso de la confianza de los consumidores y el deterioro de los datos económicos de actividad.

Pese al mayor impacto de la crisis energética y alimentaria por el estallido de la guerra de Ucrania, las bolsas europeas han resistido mejor las consecuencias de la ralentización económica mundial debido a su mayor infravaloración, la mejor perspectiva del BCE y la depreciación del euro frente al dólar, apoyado en el empleo de una política monetaria menos restrictiva que la de la Reserva Federal.

Como consecuencia, el EURO STOXX 50 ha retrocedido un -4,32%, más presionado a la baja por las bolsas de Francia, Italia y Alemania que han retrocedido un -3,93%, un -3,67% y un -3,29%, contexto en el que el IBEX 35 y el FTSE 100 han cerrado con descensos del -1,60% en los dos casos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, en renta variable europea se mantuvo la cautela en compañías más cíclicas para favorecer a los sectores más defensivos y con la idea de tener mayor protección en el entorno actual de subidas en los tipos de interés y mayor volatilidad en los mercados de renta variable.

El nivel de inversión del fondo a fecha del 31 de diciembre fue del 97,16% frente al 97,28% al cierre del primer semestre. Por tanto, se ha mantenido el nivel de inversión.

Los valores que más subieron en el periodo fueron Munich RE, Prysmian, Atlas Copco, Novo Nordisk, Rio Tinto, LVMH, Inditex y BNP Paribas. Los títulos que más bajaron fueron Grifols, GlaxoSmithKline, Cellnex, NN Group, Reckitt Benckiser, Roche, Adyen y National Grid.

c) Índice de referencia.

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

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

Clase R

Durante el periodo considerado, el patrimonio de este tipo de clase registró una variación del -16,16%, situándose a la fecha del informe en 66.306 miles de euros. El número de partícipes de esta clase asciende a 2.564 frente a los 2.634 del periodo anterior. La rentabilidad de esta clase en el periodo considerado fue del 2,43% tras haber soportado unos gastos totales del 1,22%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia como consecuencia de la selección de

valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, los gastos repercutidos y los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

#### Clase C

Durante el periodo considerado, el patrimonio atribuido a este tipo de clase registró una variación del 26,49%, situándose a fecha del informe en 83.553 miles de euros. El número de partícipes de esta clase asciende a 17 frente a los 12 del periodo anterior. La rentabilidad de esta clase en el periodo considerado fue del 3,32% tras haber soportado unos gastos totales de 0,33%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, los gastos repercutidos y los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

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

#### Clase R

La rentabilidad del fondo se sitúa por encima de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC, SA debido a la selección de valores.

#### Clase C

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC, SA debido a la selección de valores.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hubo cambios en las compañías en el fondo frente al cierre del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 0,23%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

#### Clase R

Reflejo de la estructura de la cartera es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 18,31% vs 15,33% del índice de referencia.

#### Clase C

Reflejo de la estructura de la cartera es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 18,31% vs 15,33% del índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

De acuerdo con la Política de Ejercicio de Derechos políticos de MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA, a continuación se describe el sentido del voto en las principales posiciones de la cartera:

En Novo Nordisk, en cuanto a nombramientos del Consejo, se votó a favor de todos ellos; también se votó a favor de las cuentas anuales auditadas. Nos abstuvimos en la aprobación del informe de remuneraciones del Consejo de 2021 y 2022. Se votó a favor del nombramiento del auditor, a la propuesta de reducción de capital social, a la propuesta de autorizar al consejo a la recompra de acciones y la modificación de los estatutos en lo referente al límite de edad de los candidatos al Consejo. Votamos en contra de la propuesta de modificación de la política de remuneración.

En Diageo votamos a favor de la aprobación de las cuentas anuales, del informe de remuneración, de reparto de dividendo. En cuanto a nombramientos, votamos a favor de todos ellos (11); a la renovación de los auditores y su remuneración. Nos abstuvimos en lo referente a la autorización para realizar donaciones con fines políticos. Y votamos a favor de la modificación del plan de titularidad de acciones de la entidad irlandesa, y del resto de puntos relativos a planes de acciones.

En LVMH votamos a favor de la aprobación de las cuentas anuales; de los estados financieros consolidados; de la distribución de beneficios; de los acuerdos exigidos por el código mercantil francés; de la renovación de 5 miembros del Consejo; del límite máximo establecido como remuneración anual a los consejeros; a la renovación de los auditores; a la aprobación de la información relativa a remuneración de directivos según exige la ley francesa; y a la indemnización al Deputy CEO. Nos abstuvimos en lo relacionado a la aprobación de la política de remuneración de los directores; y votamos a favor a las autorizaciones para negociar acciones de la compañía, así como a la modificación de los estatutos. En ASML votamos a favor de los puntos relacionados con la aprobación de cuentas anuales, incluyendo el informe de remuneración y a la propuesta de liberar a los consejeros de su responsabilidad financiera del ejercicio 2021. Nos abstuvimos a la propuesta de aprobación del número de participaciones del consejo ejecutivo y a la propuesta de modificación de la política de remuneración. Votamos a favor de la composición del consejo de supervisión, y del nombramiento de auditores, así como a la modificación de los estatutos, a la propuesta de autorización al Consejo de emitir participaciones y derechos de adquisición, así como la recompra de acciones.

En Neste votamos a favor de la aprobación de las cuentas anuales, y de la propuesta del pago de dividendo. También votamos a favor de la decisión de remuneración del auditor; de la elección del auditor y de la autorización al Consejo para recompra de acciones.

El derecho de voto se ejerce mediante delegación.

#### 6. INFORMACION 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 ANALISIS.

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con esta situación, estimar el comportamiento de los mercados es muy complicado, ya que dependiendo de la evolución de los distintos factores que amenazan al crecimiento mundial, su resultado puede ser muy diferente.

Aun así, parece claro que los bancos centrales seguirán subiendo los tipos de interés y retirando parte de la liquidez inyectada durante los últimos diez años en el mercado durante los primeros meses de 2023. Si esto es así, habrá que ver cómo combinan las distintas herramientas de política monetaria para no generar más miedo en los inversores, elevando las posibilidades de terminar en otra crisis mundial.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX	EUR	2.932	1,96	2.798	1,93
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS	EUR	3.328	2,22	2.775	1,91
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX	EUR	2.617	1,75	2.736	1,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.877	5,93	8.309	5,73
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.877	5,93	8.309	5,73
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.877	5,93	8.309	5,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	2.859	1,91	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	2.625	1,75	2.654	1,83
DE0008430026 - ACCIONES MUNRUCK	EUR	3.295	2,20	2.933	2,02
FR001400AJ45 - ACCIONES CIEGENETAMIC	EUR	3.109	2,07	2.789	1,92
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	2.858	1,91	3.007	2,07
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEKGROU	GBP	2.853	1,90	2.571	1,77
GB0009223206 - ACCIONES SNLNPLCUK	GBP	3.054	2,04	2.740	1,89
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOMAG	CHF	2.820	1,88	2.896	2,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	5.463	3,65	5.871	4,05
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	3.293	2,20	2.484	1,71
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITBENCK	GBP	2.627	1,75	2.904	2,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIANSPA	EUR	2.922	1,95	2.710	1,87
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERSGROU	CHF	2.331	1,56	2.799	1,93
FI0009013296 - ACCIONES NESTEOYJ	EUR	5.152	3,44	5.542	3,82
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	5.609	3,74	5.731	3,95
NL0000334118 - ACCIONES ASMINTERNATI	EUR	4.296	2,87	4.247	2,93
DK0060534915 - ACCIONES NOVONORDISK	DKK	6.253	4,17	5.785	3,99
NL0010773842 - ACCIONES NNGROUPNV	EUR	4.923	3,28	5.671	3,91
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATION GRID	GBP	2.938	1,96	2.656	1,83
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	2.688	1,79	3.028	2,09
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	5.855	3,91	5.807	4,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRANDSA	EUR	2.772	1,85	2.537	1,75
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.079	2,05	2.662	1,83
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-B	EUR	2.830	1,89	3.133	2,16
GB0009252882 - ACCS. GLAXOSMITHKLINE	GBP	0	0,00	3.052	2,10
CH0030170408 - ACCIONES GEBERITAG	CHF	2.757	1,84	2.673	1,84
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT	EUR	2.763	1,84	2.623	1,81
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	5.417	3,61	5.644	3,89
DE0006062144 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	2.800	1,87	2.898	2,00
IE0001827041 - ACCIONES CRHPLC	EUR	3.036	2,03	2.707	1,87
FR0000131104 - ACCIONES BNPPARIS	EUR	3.126	2,09	2.645	1,82
NL0012969182 - ACCIONES ADYENNV	EUR	2.432	1,62	2.934	2,02
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	5.646	3,77	5.859	4,04
NL0010273215 - ACCIONES ASMLITHOGRAP	EUR	5.433	3,63	5.514	3,80
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	3.982	2,66	4.003	2,76
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSERBUSC	EUR	3.237	2,16	2.954	2,04
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.143	2,10	2.808	1,93
SE0007100581 - ACCIONES ASSAABLOYAB	SEK	2.854	1,90	2.596	1,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		133.129	88,84	132.067	91,03
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		133.129	88,84	132.067	91,03
FR0010526079 - PARTICIPACIONES LFREDD	EUR	883	0,59	838	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		883	0,59	838	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		134.012	89,43	132.905	91,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		142.889	95,36	141.214	96,76

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos:

A lo largo del ejercicio 2022 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 60 empleados y consejeros, por un total de 4.537.886,64 (3.372.235,25 euros en concepto de

remuneración fija, 479.279,42 euros en otros conceptos y 686.371,97 euros de remuneración variable cobrada en el 2022 con respecto al variable del 2021 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 256.380,66 euros correspondientes al ejercicio 2021 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 1.041.904,82 euros (705.013,27 euros en concepto de remuneración fija, 94.105,10 euros en otros conceptos, y 242.786,45 euros de remuneración variable cobrada en el 2022 con respecto al variable del 2021 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 184.930,94 euros correspondientes al ejercicio 2021 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 8 empleados personal relevante, por un total de 1.017.902,19 euros (761.903,37 euros en concepto de remuneración fija, 105.222,94 euros en otros conceptos y 150.775,88 euros de remuneración variable en el 2021 con respecto al variable del 2021 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 71.449,71 euros correspondientes al ejercicio 2021 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 7 de marzo de 2022 se aprobó la versión actualmente vigente para detallar los tipos de instrumentos financieros en los que se puede abonar la retribución variable de acuerdo con la normativa vigente.

La Política de Remuneraciones promueve una adecuada y eficaz gestión del riesgo y se orienta a promover la rentabilidad y sostenibilidad de la misma a largo plazo, incorporando las cautelas necesarias para evitar la asunción de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables. Atendiendo a cada grupo de empleados, se describen las tipologías de objetivos fijados para el año 2022 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, control de actividades, 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.

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).

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).