



Informe de Auditoría de Fondmapfre Bolsa Mixto, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Fondmapfre Bolsa Mixto, Fondo de
Inversión correspondientes al ejercicio finalizado
el 31.12.2021)



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 Fondmapfre Bolsa Mixto, Fondo de Inversión, por encargo de Mapfre Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondmapfre Bolsa Mixto, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 2021, 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.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Existencia y Valoración de la cartera de inversiones financieras

Véanse Notas 3 y 5 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 5) 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 una cuestión clave 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. — Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo. — 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 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora 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 al Fondo 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.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales del Fondo.

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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 21 de marzo de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria Universal de la Sociedad Gestora celebrado el 30 de abril de 2021 nos nombró como auditores del Fondo por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

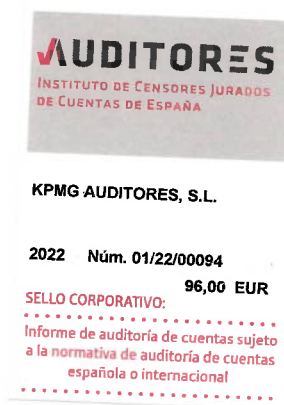
KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Romina Parrella
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

21 de marzo de 2022



**FONDMAPFRE BOLSA MIXTO, F.I.
CUENTAS ANUALES E
INFORME DE GESTIÓN 2021**

MAPFRE AM

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ACTIVO		Nota	2021	2020
A)	ACTIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I.	Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II.	Inmovilizado material		0,00	0,00
1.	Bienes inmuebles de uso propio		0,00	0,00
2.	Mobiliario y enseres		0,00	0,00
III.	Activos por impuesto diferido		0,00	0,00
B)	ACTIVO CORRIENTE		295.508.159,28	278.429.529,31
I.	Deudores	4	2.259.350,75	3.610.333,58
II.	Cartera de inversiones financieras	5	287.358.046,53	268.832.403,26
1.	Cartera interior		46.575.931,71	33.393.366,41
1.1.	Valores representativos de deuda		36.857.867,58	24.794.092,21
1.2.	Instrumentos de patrimonio		9.718.064,13	8.599.274,20
1.3.	Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
1.4.	Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5.	Derivados		0,00	0,00
1.6.	Otros		0,00	0,00
2.	Cartera exterior		241.038.263,50	235.424.582,60
2.1.	Valores representativos de deuda		48.765.940,38	49.998.359,88
2.2.	Instrumentos de patrimonio		187.112.384,00	181.495.511,16
2.3.	Instituciones de Inversión colectiva		5.159.907,40	3.930.711,56
2.4.	Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5.	Derivados		31,72	0,00
2.6.	Otros		0,00	0,00
3.	Intereses de la cartera de inversión	5	-256.148,68	14.454,25
4.	Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III.	Periodificaciones		0,00	0,00
IV.	Tesorería	6	5.890.762,00	5.986.792,47
TOTAL ACTIVO			295.508.159,28	278.429.529,31

(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		Nota	2021	2020
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	7	294.887.287,45	277.755.329,18
A-1)	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		294.887.287,45	277.755.329,18
I.	Capital		0,00	0,00
II.	Partícipes		241.166.950,21	261.628.938,92
III.	Prima de emisión		0,00	0,00
IV.	Reservas		14.973.422,87	14.973.422,87
V.	(Acciones propias)		0,00	0,00
VI.	Resultados de ejercicios anteriores		0,00	0,00
VII.	Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII.	Resultado del ejercicio		38.746.914,37	1.152.967,39
IX.	(Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2)	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3)	Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B)	PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I.	Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II.	Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III.	Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C)	PASIVO CORRIENTE		620.871,83	674.200,13
I.	Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II.	Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III.	Acreedores	8	620.840,11	674.200,13
IV.	Pasivos financieros		0,00	0,00
V.	Derivados		31,72	0,00
VI.	Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			295.508.159,28	278.429.529,31

(Euros)

MAPFRE AM

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2021	2020
1. CUENTAS DE COMPROMISO		6.551.862,50	11.718.394,99
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		6.551.862,50	11.718.394,99
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00	18.470.401,16
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar	9	0,00	18.470.401,16
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		6.551.862,50	30.188.796,15

(Euros)

MAPFRE AM

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

CONCEPTOS	Nota	2021	2020
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		34.306,89	27.769,08
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-6.652.096,31	-6.404.344,41
4.1. Comisión de gestión		-5.862.186,92	-5.464.788,76
4.2. Comisión depositario		-587.871,23	-546.478,91
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00	0,00
4.4. Otros		-202.038,16	-393.076,74
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-6.617.789,42	-6.376.575,33
8. Ingresos financieros		5.681.849,82	4.556.012,87
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		42.617.105,72	5.858.982,89
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-169.254,62	-963.978,03
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		42.808.321,10	6.761.808,50
10.3. Por operaciones con derivados	5	-21.960,76	61.152,42
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-18.792,74	-51.014,79
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-2.708.805,23	-2.829.335,15
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-73.845,46	-35.039,68
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-94.935,21	-523.797,32
12.4. Resultados por operaciones con derivados	5	-2.540.084,95	-2.270.692,45
12.5. Otros		60,39	194,30
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		45.571.357,57	7.534.645,82
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		38.953.568,15	1.158.070,49
13. Impuesto sobre beneficios	9	-206.653,78	-5.103,10
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		38.746.914,37	1.152.967,39

(Euros)

MAPFRE AM

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	38.746.914,37	1.152.967,39
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0,00	0,00
Otros ingresos/gastos	0,00	0,00
Efecto impositivo	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	38.746.914,37	1.152.967,39

(Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
SALDO FINAL DEL AÑO 2019	242.281.235,49	14.973.422,87		43.218.548,74	300.473.207,10
I. Total ingresos y gastos reconocidos				1.152.967,39	1.152.967,39
II. Operaciones con participes	-23.870.845,31				-23.870.845,31
1. Suscripciones	6.511.000,90				6.511.000,90
2. (-) Reembolsos	-30.381.846,21				-30.381.846,21
III. Otras variaciones del patrimonio neto	43.218.548,74			-43.218.548,74	0,00
Distribución del resultado ejercicio 2019	43.218.548,74			-43.218.548,74	0,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2020	261.628.938,92	14.973.422,87		1.152.967,39	277.755.329,18
I. Total ingresos y gastos reconocidos				38.746.914,37	38.746.914,37
II. Operaciones con participes	-21.614.956,10				-21.614.956,10
1. Suscripciones	5.870.619,04				5.870.619,04
2. (-) Reembolsos	-27.485.575,14				-27.485.575,14
III. Otras variaciones del patrimonio neto	1.152.967,39			-1.152.967,39	0,00
Distribución del resultado ejercicio 2020	1.152.967,39			-1.152.967,39	0,00
SALDO FINAL DEL AÑO 2021	241.166.950,21	14.973.422,87		38.746.914,37	294.887.287,45

(Euros)

MEMORIA EJERCICIO 2021

1.- ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Fondmapfre Bolsa Mixto, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó el 16 de mayo de 1990. Con fecha 20 de julio de 2018 el Fondo cambió su anterior denominación, Fondmapfre Bolsa, Fondo de Inversión, por la actual. Tiene su domicilio social en Carretera de Pozuelo nº50-1, Módulo Norte, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid). La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 y sus sucesivas modificaciones, que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 187 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La vocación inversora del Fondo establecida en su Folleto es "Renta Variable Mixta Euro".

La finalidad del Fondo con la operativa en instrumentos derivados es la cobertura e inversión.

Hasta el 20 de julio de 2018, el Fondo aplicó una comisión anual de gestión del 2,25% y una comisión anual de depositaria del 0,20%, ambas sobre el patrimonio. Con posterioridad a dicha fecha, el Fondo ha aplicado una comisión anual de gestión del 2,00% y una comisión anual de depositaria del 0,20%, ambas sobre el patrimonio. Con fecha 28 de mayo de 2021, la Sociedad Gestora del Fondo comunicó mediante el correspondiente Hecho Relevante la modificación del Folleto al objeto de denominar clase R a las participaciones del Fondo ya registradas y la inscripción en el registro del Fondo de una segunda clase de participaciones, clase C, dirigida a IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por MAPFRE AM, así como aquellos con los que MAPFRE AM haya establecido un acuerdo para invertir en esta clase. Desde dicha fecha, el Fondo ha aplicado una comisión anual de gestión del 2,00% y una comisión anual de depositaria del 0,20%, ambas sobre el patrimonio a las participaciones de clase R y una comisión anual de gestión del 0,40% y una comisión anual de depositaria del 0,20%, ambas sobre el patrimonio a las participaciones de clase C. La comisión de reembolso del 1,5% sobre el valor de las participaciones durante el primer año de

MAPFRE AM

antigüedad de las mismas se aplicó hasta el 30 de abril de 2015, a partir de ese momento se eliminó. No se aplica comisión de suscripción.

Para la clase R la inversión mínima exigida es de 500 euros (a mantener), a excepción de aquellos partícipes que tuvieran ésta consideración el 20.07.2018, así como los partícipes del fondo absorbido Fondmapfre Diversificación, Fondo de Inversión, mientras que para la clase C no hay inversión mínima.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a MAPFRE ASSET MANAGEMENT, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., entidad que forma parte del Grupo Mapfre. Los valores se encuentran depositados en BNP PARIBAS FINANCIAL SERVICES, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

b) Principios contables

Se han aplicado los principios contables básicos admitidos con carácter general y de conformidad con la Circulares 3/2008, de 11 de septiembre, y 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

c) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2021 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2020 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2020 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable, neto del cupón corrido, en su caso. Este valor razonable

MAPFRE AM

incluye, además de la contraprestación entregada, los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio con el euro existente en el día de valoración. Las diferencias de cambio que se produzcan, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

Productos derivados

- Contratos de futuros, operaciones a plazo y opciones: Los contratos de futuros, las operaciones de compra - venta a plazo y las opciones se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Las primas por opciones compradas, se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación.

MAPFRE AM

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

b) 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.

c) 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".

d) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por 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 cuando el Fondo genera resultados positivos.

e) 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.

f) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

g) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a reembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

4.- DEUDORES

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTO	2021	2020
Inversiones vencidas pendientes de cobro	55.680,45	145.993,80
Administraciones Públicas deudoras	1.076.848,68	2.025.078,14
Garantías	457.799,40	941.009,30
Otros deudores	669.022,22	498.252,34
TOTAL	2.259.350,75	3.610.333,58

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los saldos deudores tienen vencimiento inferior a 12 meses.

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2021, los valores del Fondo son custodiados por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España (que es la entidad depositaria) y MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., respectivamente, no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

5.1.- Otros Activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por epígrafes es el siguiente:

a) Valores representativos de deuda

CONCEPTO	2021	2020
Cartera Interior	36.857.867,58	24.794.092,21
Deuda pública	33.443.356,61	23.161.429,40
Renta fija privada cotizada	1.311.879,58	718.108,32
Emisiones avaladas	601.269,20	608.083,78
Valores de entidades de crédito garantizados	299.363,75	306.470,71
Instrumentos del mercado monetario	1.201.998,44	0,00
Cartera Exterior	48.765.940,38	49.998.359,88
Deuda pública	24.263.505,46	18.940.523,34
Renta fija privada cotizada	23.623.129,84	27.648.319,97
Emisiones avaladas	529.863,21	2.555.942,86
Valores de entidades de crédito garantizados	349.442,04	353.333,49
Instrumentos del mercado monetario	0,00	500.240,22
TOTAL	85.623.807,96	74.792.452,09

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2021 la tasa media de rentabilidad de los valores representativos de deuda de la cartera interior es del -0,61% (2020: -0,57%) y de los valores representativos de deuda de la cartera exterior es del -0,30% (2020: -0,19%).

Al 31 de diciembre de 2021 los intereses devengados de los valores representativos de deuda ascienden a -256.148,68 euros (2020: 14.454,25 euros).

Los importes por vencimientos de los valores representativos de deuda son los siguientes:

31/12/21

Concepto	2022	2023	2024	2025	2026	Resto	Total
Cartera Interior	28.924.786,43	773.977,83	4.307.145,44	399.239,45	0,00	2.452.718,43	36.857.867,58
Cartera Exterior	14.386.494,72	5.252.531,75	9.970.685,74	7.203.348,75	5.139.224,87	6.813.654,55	48.765.940,38

(Euros)

31/12/20

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025	Resto	Total
Cartera Interior	11.946.613,25	3.658.710,83	779.426,36	4.087.366,56	814.111,40	3.507.863,81	24.794.092,21
Cartera Exterior	13.523.018,09	6.635.068,53	5.396.178,53	10.043.547,01	5.915.098,35	8.485.449,37	49.998.359,88

(Euros)

b) Instrumentos de patrimonio

CONCEPTO	2021	2020
Cartera Interior	9.718.064,13	8.599.274,20
Acciones admitidas a cotización	9.718.064,13	8.599.274,20
Cartera Exterior	187.112.384,00	181.495.511,16
Acciones admitidas a cotización	187.112.384,00	181.495.511,16
TOTAL	196.830.448,13	190.094.785,36

(Euros)

c) Instituciones de inversión colectiva

CONCEPTO	2021	2020
Cartera Exterior	5.159.907,40	3.930.711,56
Acciones y participaciones Directiva	5.159.907,40	3.930.711,56
TOTAL	5.159.907,40	3.930.711,56

(Euros)

d) Derivados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

MAPFRE AM

	2021	2020
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6.551.862,50	11.718.394,99
Futuros vendidos	6.551.862,50	11.718.394,99
Total	6.551.862,50	11.718.394,99

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por la Sociedad tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la totalidad del importe que la Sociedad tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Los resultados contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2021, que se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en los epígrafes "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Resultados con operaciones por derivados" han ascendido a -2.562.045,71 euros (2020: -2.209.540,03 euros).

5.2.- Determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de los activos financieros, cuya valoración ha sido obtenida a través de técnicas que usan variables observables en mercado se ha situado en 42.728.479,15 euros (2020: 2.484.022,87 euros). El resto de activos financieros se habían valorado mediante cotizaciones de mercado.

Durante el ejercicio 2021 no hay instrumentos financieros que se hayan valorado a través de técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado y que hayan sido registradas contra la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2020, ascendieron a 14.786,14 euros.

5.3.- Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

5.3.1.- Riesgo de crédito

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

MAPFRE AM

	Valor contable	
	2021	2020
Capacidad de pago de los inversores		
Máxima	0,00	0,00
Muy Alta	12.057.326,12	7.392.159,70
Alta	43.668.824,95	38.055.656,43
Adecuada	29.298.442,23	28.543.496,01
Débil	0,00	0,00
No disponible	599.214,66	801.139,95
Total general	85.623.807,96	74.792.452,09

(Euros)

5.3.2.-Riesgo de mercado

a) Activos de renta fija y renta variable.

a.1) Riesgo de tipo de interés

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

Al 31 de diciembre de 2021 la duración modificada de la cartera de activos de renta fija es 2,19 (2020: 2,84).

La siguiente tabla resume la exposición del Fondo al riesgo de tipo de interés fijo y variable:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	VALOR RAZONABLE	
	2021	2020
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS VARIABLE	2.280.417,26	3.601.159,54
INSTRUMENTOS TIPO DE INTERÉS FIJO	83.343.390,70	71.191.292,55
TOTAL	85.623.807,96	74.792.452,09

(Euros)

a.2) Riesgo de tipo de cambio

El importe de los activos en la cartera de inversiones financieras que no están denominados en euros, se desglosa, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por clase de moneda, en los siguientes cuadros:

MAPFRE AM

31/12/2021

ACTIVO FINANCIERO	Fr.Suizo (CHF)	Corona Sueca (SEK)	Libras (GBP)	Corona Danesa (DKK)	Total
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO E INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	24.512.664,68	8.262.463,48	36.306.520,86	7.933.133,60	77.014.782,62

(Euros)

31/12/20

ACTIVO FINANCIERO	Fr.Suizo (CHF)	Corona Sueca (SEK)	Libras (GBP)	Corona Danesa (DKK)	Total
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO E INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	22.529.821,41	7.654.329,14	32.451.903,63	7.011.442,01	69.647.496,19

(Euros)

a.3) Riesgo bursátil

Al 31 de diciembre de 2021 el valor contable de los valores expuestos al riesgo bursátil asciende a 201.990.355,53 euros (2020: 194.025.496,92 euros) y el VaR o valor en riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100) es de 108.817.248,40 euros (2020: 117.489.995,31 euros).

5.4.- Operaciones con partes vinculadas

Con la excepción descrita más adelante, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se adquirieron 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 2021, se compraron y vendieron acciones emitidas por BNP PARIBAS (entidad perteneciente al grupo del depositario) por importe de 0,00 euros y 1.070.294,93 euros, respectivamente (2.119.270,89 euros y 4.049.238,64 euros, respectivamente en 2020). La Unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

En los ejercicios 2021 y 2020 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.

MAPFRE AM

Durante los ejercicios 2021 y 2020 se han producido compras y ventas de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo del depositario por importe 6.264.240,67 euros y 4.471.214,05 euros (7.114.285,81 euros y 2.749.578,71 euros, respectivamente en 2020). La Unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado. No se han realizado operaciones cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la gestora.

6.- TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de las cuentas corrientes que el Fondo mantiene en BNP Paribas. En 2021 ha estado remunerada a una tasa anual equivalente media del -0,59% (2020: -0,53%). Los saldos de tesorería son de libre disposición por el Fondo.

7.- PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

El número de participaciones, el número de cuentas y el valor liquidativo de cada una de las clases de participación al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Euros		
	31-12-2021		
	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
CLASE R	35,23	8.304.186,53	4.795
CLASE C	35,48	66.732,81	1

El número de participaciones a 31 de diciembre de 2020 se elevaba a 9.006.854,07 correspondientes a 5.185 cuentas de partícipes, con un valor liquidativo de 30,84 euros cada una.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 todas las participaciones están representadas por certificados sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

Los partícipes con participación significativa sobre el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2021 y 2020, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC, son los que a continuación se enumeran:

CARTERA
MAPFRE

2021		2020	
% Directa	% Indirecta	% Directa	% Indirecta
0,80	63,79	0,76	63,08

MAPFRE AM

No existen otros partícipes cuyo volumen de inversión represente un porcentaje igual o superior al 20 % del patrimonio del Fondo.

8.- ACREEDORES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

CONCEPTO	2021	2020
Comisiones a pagar	558.512,51	516.123,29
Distribuciones a partícipes pendientes de pago	48.522,00	144.311,07
Otros acreedores	13.837,32	13.765,77
TOTAL	620.871,83	674.200,13

(Euros)

Al 31 de diciembre de 2021 todos los saldos vencen en el ejercicio 2022 (al 31 de diciembre de 2020 todos los saldos vencían en 2021).

9.- SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
	2021	2020
	Aumentos/disminuciones	Aumentos/disminuciones
Resultado contable del ejercicio	38.746.914,37	1.152.967,39
Impuesto sobre sociedades	206.653,78	5.103,10
Diferencias permanentes:	182.210,88	352.239,87
* con origen en el ejercicio	182.210,88	352.239,87
* ingresos/gastos imputados a patrimonio (Circular 3/2008 CNMV)	0,00	0,00
Diferencias temporarias:	0,00	0,00
* con origen en el ejercicio	0,00	0,00
* con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00
COMPENS.BASES IMPONIBLES NEGATIVAS EJERCICIOS ANTERIORES	-18.470.401,16	-1.000.000,00
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)	20.665.377,87	510.310,36
CUOTA ÍNTEGRA	206.653,78	5.103,10

(Euros)

En aplicación de lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo ha compensado bases imponibles negativas originadas en ejercicios anteriores.

MAPFRE AM

Las bases imponibles negativas registradas en cuentas de orden, se compensarán en ejercicios futuros de acuerdo con lo que disponga la Ley del Impuesto de Sociedad en el momento de su aplicación.

Al 31 de diciembre de 2021 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables de los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad Gestora no existen contingencias que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

10.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

11.- INFORMACION SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGOS

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 no existían aplazamientos de pagos que superasen el plazo legalmente establecido.

12.- OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021 han ascendido a 7.135 euros (2020: 7.135 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

13.- HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTIÓN CUENTAS 2021

Introducción

El año 2021 comenzó con temores en el ámbito económico y financiero por la pandemia del COVID19. Pero también con cierto optimismo ante la disponibilidad de vacunas y la reducción en la incidencia. Las expectativas económicas en el comienzo del año se basaban por completo en estos hechos y en la política monetaria extraordinariamente laxa que ya habían comenzado a aplicar los bancos centrales.

La visión optimista se impuso con facilidad de modo que la primera mitad del año estuvo determinada completamente por un incremento constante y muy rápido de las expectativas de crecimiento globales, pero muy especialmente en EEUU. Este hecho, unido a la enorme liquidez proveniente de los bancos centrales, a las políticas fiscales expansivas y a la renovada confianza de los inversores, arrastraron al alza los índices de acciones que vivieron un incremento muy pronunciado hasta verano, liderados por los de EEUU. El peor comportamiento se registró en Asia, y en particular en China, en tanto que las autoridades de ese país ejercieron políticas restrictivas en tres ámbitos al mismo tiempo: monetario, fiscal y regulatorio. Esto hizo que el crecimiento en el país se frenase con fuerza, probablemente más de lo que sus propias autoridades esperaban.

Esa situación en China alcanzó su culminación con problemas muy serios en varias empresas del sector inmobiliario a finales de verano. Pero, para entonces, los mercados financieros globales ya habían frenado su expectativa, lo que contribuyó a reducir la liquidez que entraba al país asiático. Así, a partir de verano, las expectativas de crecimiento e inflación en Occidente habían subido tanto que muchos inversores comenzaron a poner en precio la necesidad de que los bancos centrales de EEUU, Europa y Reino Unido cambiaran sus políticas rápidamente, hacia otras menos expansivas. Las autoridades monetarias seguían en modo "emergencia" lo que no resultaba compatible con las cifras que se venían conociendo de PIB y precios, divergencia que llevó a ciertas correcciones en los meses de agosto y septiembre. Aun así, los bancos centrales tranquilizaron al mercado, lo que condujo a cierta recuperación. Pero las dudas se mantuvieron hasta final del año cuando la evolución de los IPC obligó a reconocer que es necesaria una reacción frente a los mismos, en particular en EEUU.

Como consecuencia de lo anterior, las bolsas fueron los activos que mejor se comportaron, subiendo el MSCI All Country casi un 19% en el año, con los índices europeo y estadounidense por encima del 25%. Asia y Latinoamérica lo pasaron peor, con descensos respectivos del casi el 5% y en torno al 8%. La mayor incidencia del Covid en Latam y la restricción de liquidez en China fueron la causa de este resultado.

La renta fija por su parte, vivió un año negativo debido a lo señalado anteriormente. La expectativa de endurecimiento de la política monetaria y, sobre todo, la fuerte aceleración de la inflación, condujeron a que los inversores rechazasen los bonos

MAPFRE AM

soberanos. Así, el índice Barclays de US Treasuries arrojó una rentabilidad del -6,6% mientras que para su equivalente europeo fue del -3,5%.

Las materias primas experimentaron subidas muy pronunciadas (un 27% según el índice Bloomberg), lo que redunda en el riesgo de inflación. Este último se produjo también como consecuencia de los cuellos de botella, producto de la ruptura en las cadenas de suministro, que ha sido uno de los temas económicos más importantes del año. Del mismo modo, es una de las claves con las que comienza 2022.

Perspectivas para 2022

El año empieza con un escenario económico relativamente positivo pero muy incierto. Siguen presentes los problemas en las cadenas de suministros, la inflación elevada y un crecimiento robusto. Todo ello lleva a una expectativa de endurecimiento de la política monetaria, especialmente en EEUU. Sin embargo, reina la incertidumbre ante la falta de información y el súbito incremento de los riesgos geopolíticos. El consenso de Bloomberg espera crecimientos en el entorno del 4% tanto para EEUU, como para Europa.

Para el conjunto de la Eurozona, el servicio de estudios de MAPFRE espera un crecimiento del 3,9% para 2022 y del 2,7% para 2023. La inflación en la región ha alcanzado el 5,0% en diciembre, con la subyacente manteniéndose al 2,6%. Se prevé que la inflación se modere en los próximos meses a medida que bajen los precios de la energía, pero con la OPEP sin voluntad de ampliar mucho la producción y con el mix energético europeo sin soluciones rápidas, es posible que la bajada sea lenta. Los riesgos para la región aumentan con este repunte de precios. Los problemas de abastecimiento a las industrias del automóvil y la electrónica se deberán solucionar en los próximos trimestres. La introducción de nuevas restricciones a la movilidad como resultado de la nueva ola de contagios tampoco favorecerá la recuperación del turismo y los servicios. El adecuado uso de los fondos de recuperación europeos, en tiempo y forma, junto con reformas estructurales, siguen siendo la clave para la concreción de las tasas de crecimiento estimadas.

En el caso concreto de España, estos factores están teniendo especial incidencia, por ejemplo, por la relevancia que tiene el sector automovilístico en el PIB, cuando la producción de vehículos se encuentra a la mitad de su nivel pre-crisis, o el turismo, que se ha recuperado sólo parcialmente y sigue también a la mitad de los niveles habituales. El servicio de estudios de MAPFRE espera, de hecho, un crecimiento del 5,5% para 2022, frente al 6,2% que aventuraba en el trimestre previo (el informe se actualiza con una periodicidad trimestral) y seguirá esa ralentización el año siguiente, cuando estima que la economía crezca un 4,3%.

En Estados Unidos, los factores no varían en exceso, con la particularidad de que en el terreno de la política monetaria la Reserva Federal ha acelerado la retirada de estímulos. Precisamente por ese cambio de panorama para los tipos de interés, junto con la subida de los costes de la energía y otras materias primas, el servicio de estudios de MAPFRE ha rebajado de forma considerable sus estimaciones sobre la primera economía mundial: un 4% y un 2,5% en 2022 y 2023, respectivamente. El

MAPFRE AM

mercado laboral está fuerte, pero los precios de la energía siguen tensionados, y la inflación tenderá a volverse persistente, aunque baje por efecto de base en 2022. Ya se anticipan subidas de tipos de interés oficiales, lo que repercutirá en las condiciones financieras de las empresas y hogares. Por el lado positivo, está el plan de infraestructuras de un billón de dólares que será un importante impulsor de la actividad económica en ese país.



MAPFRE AM

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión contenidas en las páginas 1 a 20 precedentes, firmadas todas ellas por la Secretaria han sido formuladas por el Consejo de Administración de MAPFRE ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 7 de marzo de 2022.



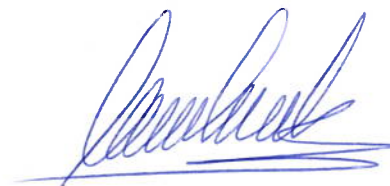
Raúl Costilla Prieto
(Presidente)



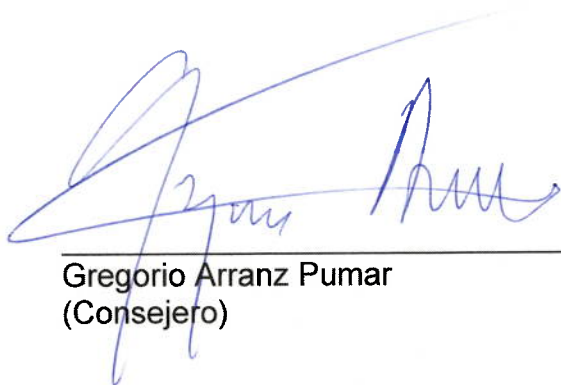
Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



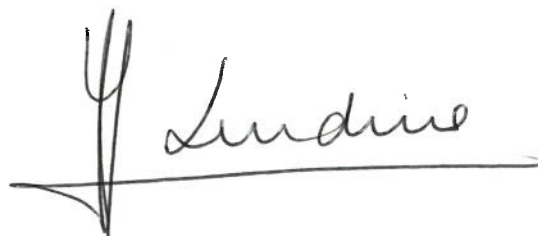
Jesús López Zaballos
(Consejero)



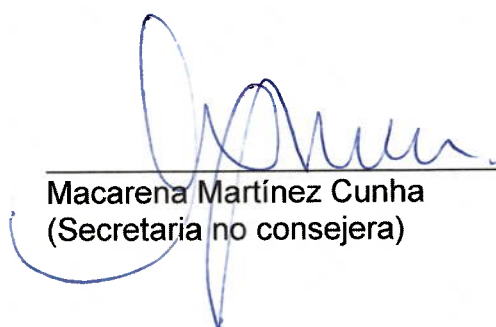
Yolanda García Manzano
(Consejera)



Gregorio Arranz Pumar
(Consejero)



Francisco Javier Lendines Bergua
(Consejero)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria no consejera)