

## FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35, FI

Nº Registro CNMV: 381

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** MAPFRE INVERSION SOCIEDAD DE VALORES, S.A.      **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** MAPFRE      **Rating Depositario:** no disponible

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: 18/01/1993

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Su objetivo es conseguir una revalorización del patrimonio a largo plazo, minimizando los riesgos a través de una adecuada diversificación del riesgo y de la inversión en valores de gran capitalización bursátil.

La parte de la cartera materializada en renta variable, que superará el 75% de la misma, se invertirá en acciones integradas en el índice Ibex 35.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,04	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.025.589,79	2.976.005,12
Nº de Partícipes	3.576	3.603
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	La inversión mínima inicial exigida es de una participación a mantener.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	63.510	20,9910
2017	64.992	21,8388
2016	55.409	20,2409
2015	56.674	20,1502

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,88	-3,88	-2,45	-2,07	1,39	7,89	0,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,22	06-02-2018	-2,53	04-10-2017		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,60	04-01-2018	3,34	24-04-2017		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,65	13,65	13,03	11,05	12,00	11,68	24,53		
<b>Ibex-35</b>	14,63	14,63	14,63	12,04	13,88	13,04	26,01		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,21	0,21	0,20	0,12	0,13	0,17	0,26		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,94	10,94	12,33	13,25	14,15	12,33	14,58		

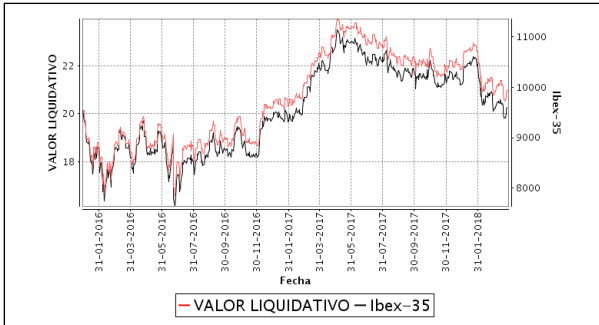
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

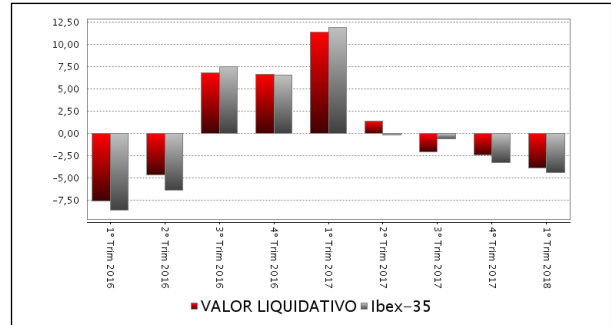
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,60	0,60	0,61	0,61	0,61	2,46	2,46	2,46	2,47

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 17 de julio de 2015 queda modificada la política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartado, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

adicional en el Anexo de este informe" "Se puede encontrar información

### 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	260.758	14.580	0,10
Renta Fija Internacional	94.393	1.973	-2,48
Renta Fija Mixta Euro	994.708	44.398	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	98.849	1.022	-1,38
Renta Variable Mixta Euro	264.703	7.298	-3,43
Renta Variable Mixta Internacional	212.610	2.498	-2,77
Renta Variable Euro	64.764	3.593	-3,88
Renta Variable Internacional	185.722	2.358	-5,42
IIC de Gestión Pasiva(1)	116.864	6.215	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	123.216	6.284	-1,88
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	212.091	4.785	-3,03
Total fondos	2.628.678	95.004	-1,79

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	60.910	95,91	61.823	95,12
* Cartera interior	60.910	95,91	61.823	95,12
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	2.485	3,91	3.049	4,69
(+/-) RESTO	115	0,18	120	0,18
TOTAL PATRIMONIO	63.510	100,00 %	64.992	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.992	64.060	64.992	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,53	3,97	1,53	-60,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,80	-2,48	-3,80	-276,75
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	-3,20	-3,20	-115,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	6,41
+ Dividendos	0,27	0,70	0,27	-60,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,47	-2,59	-3,47	38,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,94
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-0,60	-161,22
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	1,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.510	64.992	63.510	

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

### 3. Inversiones financieras

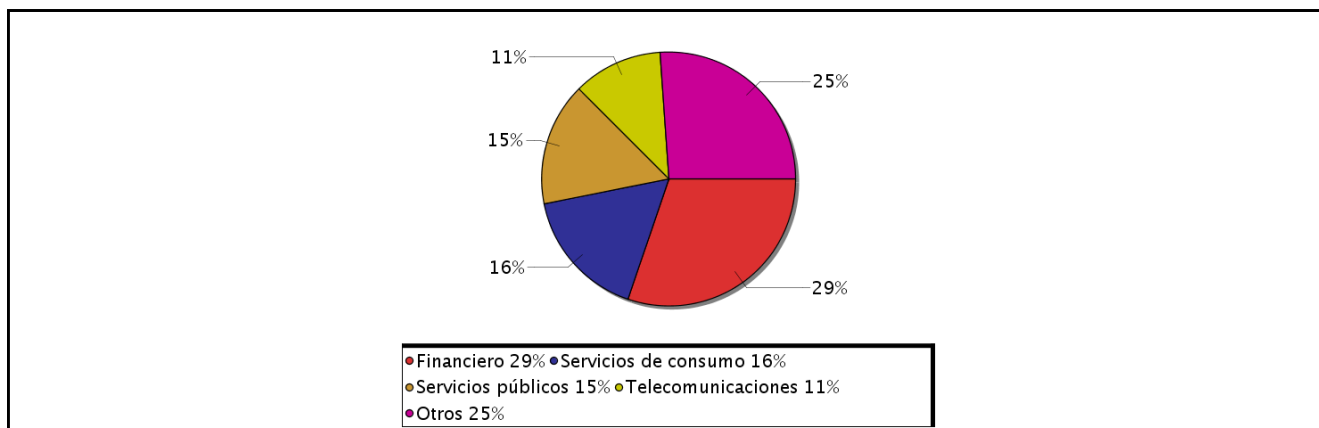
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	60.909	95,91	61.823	95,10
TOTAL RENTA VARIABLE	60.909	95,91	61.823	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60.909	95,91	61.823	95,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.909	95,91	61.823	95,10

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se han comunicado hechos relevantes durante el periodo.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

Participaciones Significativas.

No existen participaciones significativas sobre el patrimonio del fondo al último día del periodo, según la definición recogida en el artículo 31 del RIIC.

La sociedad gestora y la entidad depositaria son del mismo grupo económico.

Operaciones realizadas con el depositario.

Durante el periodo no se han realizado operaciones cuya contrapartida ha sido el depositario.

Operaciones vinculadas.

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

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

Los ingresos percibidos por el depositario que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,50% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

Actualización de oficio del folleto informativo.

El día 6 de marzo, la CNMV actualizó de oficio el folleto informativo de la IIC para reflejar en los mismo la incorporación de dos nuevos miembros en el Consejo de Administración de la gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados.

El año empezó de forma muy optimista, con previsiones macro al alza y precios de las acciones subiendo con fuerza. Era

una prolongación de los últimos meses de 2017, cuando todo parecía conjurarse para más crecimiento global y más beneficios empresariales. Pero a principios de febrero, un dato desencadenó la preocupación de los inversores. Fue el incremento de los salarios en EEUU, que se publicó una décima por encima de lo previsto. Los agentes empezaron pensar en la posibilidad de un incremento de la inflación endógena en los países desarrollados y, en concreto, en EEUU. Eso llevaría a subidas de tipos más agresivas de lo esperado lo que podría dar al traste con el crecimiento y los beneficios. En consecuencia tanto la confianza de los inversores como las bolsas sufrieron un desplome muy significativo. Sin embargo, y a pesar de lo anterior, los datos macro no sufrieron un deterioro importante. Siguieron mostrando crecimiento generalizado, así como ausencia de inflación. En consecuencia, el posicionamiento de los inversores respecto a la macro se mantuvo positivo, si bien hacia el final del trimestre la posibilidad de una guerra comercial originada en EEUU minó en parte esa confianza.

En ese contexto las bolsas sufrieron, no sólo el desplome de febrero, sino también la posibilidad de la guerra comercial y escándalos en empresas tecnológicas. En concreto, el IBEX-35 cayó en el trimestre un 4,4%, en línea con la media de los índices europeos. Los bancos tuvieron un papel destacado en el descenso, dado su peso en el índice, ya que sufrieron un aplanamiento de la curva tanto española como americana. Sin embargo, el que mayor aportó en negativo fue Inditex (-12,45%), afectado por la guerra comercial y subidas de tipos, así como por dudas en beneficios. La mayor caída porcentual fue para DIA (-19,89%). En sentido positivo aportaron especialmente Siemens Gamesa (+13,95%), Merlin (+10,09%) y Colonial (+13,49%).

#### Política de inversión.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -2,28%, situándose a la fecha del informe en 63.510 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 3.576 frente a los 3.603 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del -3,88% tras haber soportado unos gastos totales de 0,60%. La rentabilidad del fondo coincide con la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC al ser el único con esta vocación inversora. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia Ibex-35 como consecuencia del carácter defensivo de la cartera, las diferencias de ponderación en los valores de primera fila y el peso de la inversión en renta variable. Reflejo de esto es su volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 13,65% vs 14,63% del índice de referencia.

Al finalizar el primer trimestre el nivel de inversión en renta variable se situaba en el 95,9% del patrimonio del fondo. Durante este periodo se decidió aumentar el nivel de inversión teórico desde el 95% hasta el 96%. Destacamos por el lado de las compras la incorporación de Cellnex dentro de la cartera por las oportunidades de crecimiento que ofrece, tanto a nivel orgánico como inorgánico, siendo capaz de crecer de una manera rentable. También se ha reforzado la posición en Inditex aprovechando las fuertes caídas provocadas por la rebaja en estimaciones de crecimiento dada la fuerte competencia y efecto negativo del tipo de cambio. El mismo criterio se ha usado para BBVA, en el que se ha reforzado la posición dado el castigo excesivo sufrido durante los tres primeros meses del año con la confianza puesta en una recuperación a lo largo del año con la expectativa de una paulatina subida de tipos de interés en el medio plazo. Por el lado de las ventas destacamos las de ACS, que entró en una guerra con Atlantia por el control de Abertis, y pensamos que era oportuno rebajar el peso dada la incertidumbre del resultado. También hubo toma de beneficios en Merlin, ya que ha sido de las compañías que mejor se han comportado en el trimestre. El resto de operaciones destacables corresponden a cambios en cartera modelo y ajustes para no provocar incumplimientos normativos sobrevenidos. En este trimestre los valores españoles en cartera que mejor se han comportado son por este orden Siemens Gamesa, Merlin, Bankinter y Cellnex. Por el lado contrario, el peor comportamiento corresponde a Día, Inditex y Ferrovial.

#### Perspectivas.

El final del primer trimestre mantiene los buenos datos macro, si bien el optimismo se ha reducido algo con respecto al principio del año. Las previsiones macroeconómicas (en concreto medidas según el FMI) han seguido revisándose al alza. La Fed ha señalado su intención de seguir subiendo tipos, mientras que el resto de bancos centrales, muy especialmente el BCE, mantienen su posicionamiento de seguir reduciendo la liquidez que introducen al sistema. El miedo a la inflación ha desaparecido de la mente de los inversores, pero se cierne el riesgo de una guerra comercial a gran escala. Por tanto, el posicionamiento de los inversores para los próximos meses sigue siendo de apostar por los activos de riesgo y ligados a los beneficios empresariales, pero con más cautela que en meses anteriores.

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	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLINPROPET	EUR	1.530	2,41	1.921	2,96
ES0105046009 - ACCIONES AENASA	EUR	2.843	4,48	2.679	4,12
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	667	1,05	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	2.540	4,00	2.816	4,33
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	1.611	2,54	1.640	2,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	4.806	7,57	4.349	6,69
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	1.693	2,67	1.841	2,83
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.563	2,46	1.715	2,64
ES0113900J37 - ACCIONES SCH	EUR	6.061	9,54	6.365	9,79
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2.610	4,11	2.803	4,31
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	2.390	3,76	2.297	3,53
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	771	1,21	963	1,48
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.648	2,60	1.981	3,05
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	2.925	4,60	2.926	4,50
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	1.599	2,52	1.529	2,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.957	4,66	2.912	4,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	6.136	9,66	6.268	9,64
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.991	3,13	2.541	3,91
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	2.105	3,32	2.188	3,37
ES0173516115 - ACCIONES REPI	EUR	2.919	4,60	2.883	4,44
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	935	1,47	971	1,49
ES0177542018 - ACCIONES AGSA	EUR	2.485	3,91	2.265	3,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.124	9,64	5.970	9,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>60.909</b>	<b>95,91</b>	<b>61.823</b>	<b>95,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>60.909</b>	<b>95,91</b>	<b>61.823</b>	<b>95,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>60.909</b>	<b>95,91</b>	<b>61.823</b>	<b>95,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>60.909</b>	<b>95,91</b>	<b>61.823</b>	<b>95,10</b>

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.