

## FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 532

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L

**Grupo Gestora:** MAPFRE      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (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: 4 en una escala de 7, en la que 4 significa un riesgo medio

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,23	0,31	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	2,25	2,22	32,99

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	791.990,07	826.459,71	2.417	2.517	EUR	0,00	0,00	Una participacion	NO
CLASE C	676.096,14	653.845,10	23	23	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	66.396	75.986	66.306	103.168
CLASE C	EUR	60.295	80.839	83.553	78.935

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	83,8343	85,6022	72,7799	85,3607
CLASE C	EUR	89,1808	89,4284	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		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,07	0,17	Patrimonio
CLASE C		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,07	0,17	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,07	-8,77	3,50	-1,00	4,76	17,62	-14,74	21,41	26,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,95	31-10-2024	-2,50	02-08-2024	-4,07	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,52	22-11-2024	1,83	26-09-2024	4,76	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,05	11,83	13,04	9,92	8,83	12,19	20,01	12,29	11,88
<b>Ibex-35</b>	13,23	13,08	13,05	14,40	11,81	13,97	19,41	16,16	12,36
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,54	0,64	0,35	0,44	0,60	3,08	0,87	0,23	0,18
<b>StoxEu50NR</b>	10,87	11,37	3,79	9,60	8,21	10,80	19,34	12,18	12,52
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,24	10,24	9,75	9,78	9,98	10,06	10,75	9,01	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.

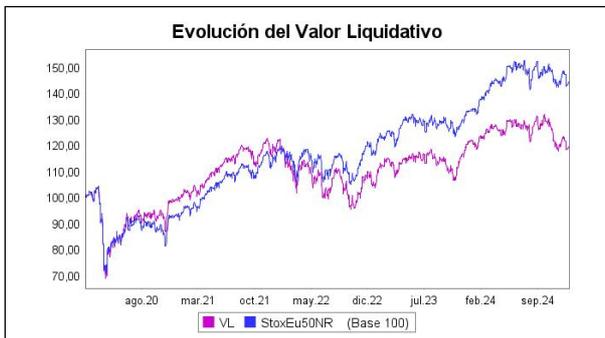
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,43	0,59	0,62	0,61	0,61	2,46	2,46	2,46	2,46

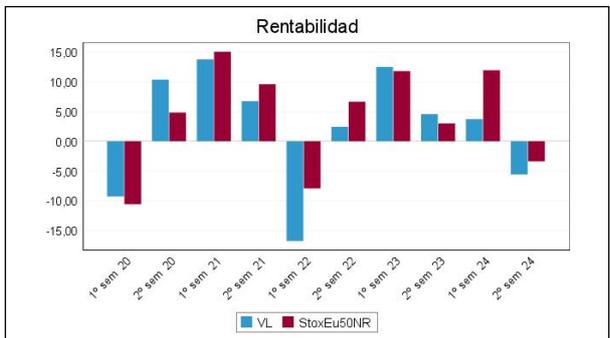
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28	-8,35	3,98	-0,56	5,23	19,75	-13,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	31-10-2024	-2,49	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	22-11-2024	1,83	26-09-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,05	11,83	13,04	9,92	8,83	12,19	20,01		
Ibex-35	13,23	13,08	13,05	14,40	11,81	13,97	19,41		
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,64	0,35	0,44	0,60	3,08	0,87		
StoxEu50NR	10,87	11,37	3,79	9,60	8,21	10,80	19,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,34	9,34	9,04	9,46	9,75	10,34	12,09		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,14	0,17	0,16	0,17	0,66	0,65	0,31	

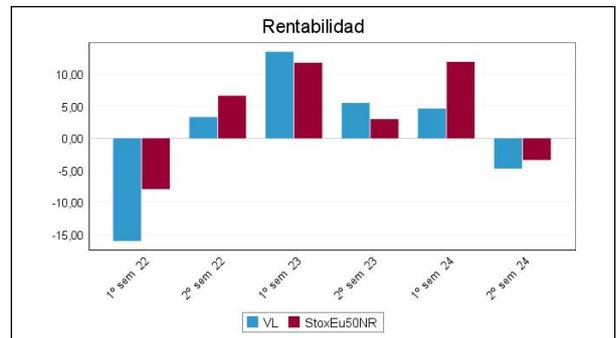
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	99.626	2.994	2,60
Renta Fija Internacional	25.214	798	4,56
Renta Fija Mixta Euro	362.753	20.538	1,39
Renta Fija Mixta Internacional	255.794	3.248	3,51
Renta Variable Mixta Euro	217.587	4.070	-3,84
Renta Variable Mixta Internacional	375.372	5.488	4,91
Renta Variable Euro	25.149	1.221	-1,75
Renta Variable Internacional	594.288	7.336	4,40
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	600.879	17.641	2,89
Garantizado de Rendimiento Variable	424.670	7.683	2,17
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	280.349	5.989	6,19
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
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	72.286	5.530	1,93
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.333.967	82.536	2,97

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	119.976	94,70	130.588	97,05
* Cartera interior	4.415	3,48	5.185	3,85
* Cartera exterior	115.561	91,21	125.403	93,19
* 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)	5.427	4,28	560	0,42
(+/-) RESTO	1.288	1,02	3.416	2,54
TOTAL PATRIMONIO	126.691	100,00 %	134.564	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.564	156.825	156.825	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-18,62	-20,52	-97,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,22	4,34	-0,20	-204,28
(+) Rendimientos de gestión	-4,45	5,27	1,51	-173,19
+ Intereses	0,03	0,04	0,08	-34,40
+ Dividendos	0,70	2,02	2,82	-69,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,08	2,98	-1,52	-247,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,23	0,16	-135,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,02	-0,01	-253,41
± Otros resultados	0,02	-0,04	-0,02	-157,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,93	-1,74	-26,09
- Comisión de gestión	-0,71	-0,65	-1,35	-5,61
- Comisión de depositario	-0,07	-0,10	-0,17	-38,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	210,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	12,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,20	-96,57
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,02	9.873,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,02	98.820,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	126.691	134.564	126.691	

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

### 3. Inversiones financieras

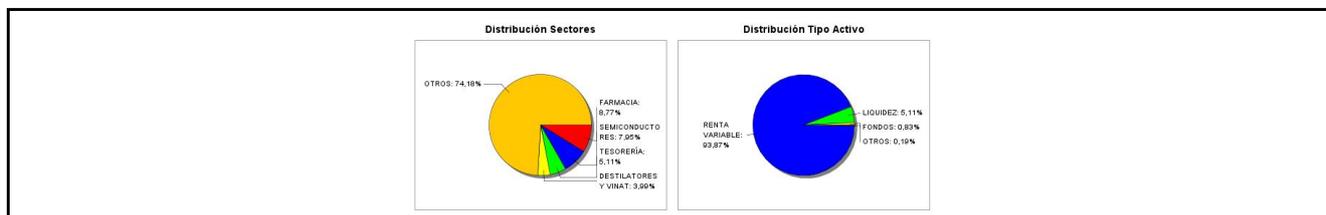
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.415	3,48	5.185	3,85
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	4.415	3,48	5.185	3,85
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	4.415	3,48	5.185	3,85
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	114.503	90,33	124.289	92,35
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	114.503	90,33	124.289	92,35
TOTAL IIC	1.058	0,83	1.114	0,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.561	91,16	125.403	93,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.976	94,64	130.588	97,03

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
EUROSTOXX50-SUBYACENTE	C/ Fut. VGH5 EURO STOXX 50 MAR25	3.489	Inversión
Total subyacente renta variable		3489	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3489</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

<p>j) Otros hechos relevantes</p> <p>Reducción comisión depositario</p> <p>Se informa que, a partir del 1 de octubre de 2024, la comisión de depositaría aplicable al fondo baja al 0,08% anual sobre el patrimonio, desde el actual 0,20%. Esta circunstancia se comunicó como hecho relevante el 26 de septiembre de 2024</p>
---

## 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

<p>a) Participaciones significativas</p> <p>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:</p> <p>CARTERA MAPFRE:</p> <p>Participación directa: Volumen 21.147 miles de euros (16,7699% sobre patrimonio)</p> <p>Participación indirecta: Volumen 42.728 miles de euros (34,7011% sobre patrimonio)</p> <p>e) Adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario</p> <p>Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de activos emitidos o avalados por entidades</p>
--

pertenecientes al grupo de BNP PARIBAS por importe de 172.363 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 de la gestora

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) Otras informaciones u operaciones vinculadas

Durante el periodo de referencia, se han efectuado operaciones de compra/venta de divisa entre el fondo y una entidad del Grupo BNP PARIBAS por importe de 1.340.904 euros (compras).

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En cambio, en Europa, la debilidad económica, las tensiones políticas en varios países y la inflación estancada en el 2,7%, nivel superior al objetivo, el Banco Central Europeo ha seguido recortando los tipos de interés con el doble objetivo de impulsar el crecimiento económico de la Eurozona y equilibrar los niveles de inflación en el entorno del 2,0%,

En este entorno, las bolsas europeas se han quedado más retrasadas en comparación con sus homólogas estadounidenses debido en primer lugar al incremento de las tensiones geopolíticas y en segundo lugar a la falta del impulso de los principales motores económicos de la Zona Euro. Aún así, el EURO STOXX 50 ha finalizado estos seis meses con una subida del 0,14%, dentro del cual, los principales propulsores han sido el DAX alemán, el IBEX 35 y el FTSE MIB de Italia con subidas del 6,87%, 5,93% y del 3,17%, respectivamente, mientras que en sentido opuesto, la bolsa londinense fundamentalmente y el CAC 40 han sido los índices que más rentabilidad han restado al índice del viejo continente, al cerrar con un ligero ascenso del 0,19% y un retroceso del -1,22%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, en renta variable europea se mantuvo la sobre ponderación en sectores más cíclicos y con la idea de tener mayor exposición a factores de crecimiento en un entorno de bajadas en los tipos de interés y mejoras en los datos macroeconómicos.

El nivel de inversión del fondo a fecha del 31 de diciembre fue del 97,39% frente al 97,01% al cierre del semestre anterior. Se ha mantenido el nivel de inversión del fondo frente al cierre del último semestre.

En el segundo semestre, los valores que más subieron fueron Adyen Allianz, National Grid PLC, Partners Group, Unilever, Assa Abloy, Inditex y Prysmian. Por el otro lado, los títulos que más bajaron fueron Novo Nordisk, ASML, Nestle, ASM International, L'Oreal, Nestle, Atlas Copco y CapGemini.

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.

#### FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, F.I. CLASE R

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo asignado a esta clase registró una variación del -9,51%, situándose a la fecha del informe en 66.396 miles de euros. El número de partícipes del fondo asignado a esta clase ascendía a 2.417 frente a los 2.517 del periodo anterior. La rentabilidad de la clase en el periodo considerado anual fue del -2,07% tras haber soportado unos gastos totales del 2,43%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia StoxEu50NR como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

#### FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, F.I. CLASE C

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo asignado a esta clase registró una variación del -1,46%, situándose a la fecha del informe en 60.295 miles de euros. El número de partícipes del fondo asignado a esta clase ascendía a 23 frente a los 23 del periodo anterior. La rentabilidad de la clase en el periodo considerado anual fue del -0,28% tras haber soportado unos gastos totales del 0,63%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia StoxEu50NR como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

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

#### FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, F.I. CLASE R

La rentabilidad de esta clase se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de las clases de los fondos con la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA debido a la diferente composición de la cartera y a los gastos soportados y a la selección de valores.

#### FONDMAPFRE BOLSA EUROPA, F.I. CLASE C

La rentabilidad de esta clase se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de las clases de los fondos con la misma categoría gestionados por MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA debido a la diferente composición de la cartera y a los gastos soportados y a la selección de valores.

## 2. INFORMACIÓN 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 0,02%. No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

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

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria de la clase calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 11,05% vs 6,57% del índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

A lo largo del año 2024, el fondo ha incurrido en gasto por el servicio de análisis financiero, contabilizados periódicamente en el cálculo del valor liquidativo. El importe anual soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ascendió a 6.861 euros, lo que representa un 0,0047% sobre el patrimonio a 31 de diciembre. Los principales proveedores de análisis han sido: JPMorgan, BoAML, Kepler, Morgan Stanley, Santander.

El servicio de análisis tiene como objetivo contribuir a la selección de valores que forman la cartera del fondo y la estructuración global de la misma (en términos de los activos, geografías y sectores) mediante la recepción de informes y análisis de las compañías, mejorando de esta forma la gestión de las inversiones.

MAPFRE AM cuenta con una política de recepción de análisis financiero, que establece las obligaciones de revisión y control sobre la selección y evaluación periódica del proveedor, con el fin de asegurar tanto la calidad como la relevancia de los análisis recibidos incluido la razonabilidad de los costes. Estos procedimientos son supervisados por Cumplimiento Normativo.

El presupuesto del gasto por el servicio de análisis para el ejercicio 2025 se estima en 5.998 euros.

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

No aplica.

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

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

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

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

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

## 10. 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 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.293	1,81	2.617	1,94
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	2.122	1,67	2.568	1,91
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.415	3,48	5.185	3,85
<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>		4.415	3,48	5.185	3,85
<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>		4.415	3,48	5.185	3,85
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
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	3.628	2,86	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVONORDISK	DKK	3.908	3,08	5.187	3,85
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	4.881	3,85	5.171	3,84
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITH	GBP	2.403	1,90	2.525	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0017486889 - ACCIONES ATLASCOPCOAB	SEK	2.223	1,75	2.643	1,96
DE0008430026 - ACCIONES MUNRUCK	EUR	4.715	3,72	5.072	3,77
FR001400AJ45 - ACCIONES CIEGENETAMIC	EUR	2.502	1,97	2.594	1,93
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	2.377	1,88	2.568	1,91
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEKGROU	GBP	2.463	1,94	2.643	1,96
GB0009223206 - ACCIONES SNLNLPCUK	GBP	2.450	1,93	2.607	1,94
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOMAG	CHF	2.289	1,81	2.618	1,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	4.795	3,78	5.167	3,84
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO	GBP	2.287	1,81	2.595	1,93
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIANSPA	EUR	2.418	1,91	2.644	1,97
CH0024608827 - ACCIONES PARTNERSGROU	CHF	3.550	2,80	3.955	2,94
FI0009013296 - ACCIONES NESTEOYJ	EUR	3.435	2,71	5.006	3,72
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	4.853	3,83	4.943	3,67
NL000334118 - ACCIONES ASMLNPLCUIK	EUR	5.170	4,08	5.141	3,82
NL0010773842 - ACCIONES INGROUPNV	EUR	4.629	3,65	5.088	3,78
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATION GRID	GBP	2.436	1,92	2.589	1,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	2.142	1,69	2.556	1,90
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	4.897	3,87	5.142	3,82
FR0010307819 - ACCIONES LEGRANDSA	EUR	2.406	1,90	2.600	1,93
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.479	1,96	2.548	1,89
FI0009013403 - ACCIONES KONEOYJ-B	EUR	2.284	1,80	2.621	1,95
CH0030170408 - ACCIONES GEBBERITAG	CHF	2.363	1,86	2.584	1,92
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT	EUR	2.412	1,90	2.669	1,98
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO	GBP	5.055	3,99	5.063	3,76
DE0006062144 - ACCIONES COVESTROAG	EUR	0	0,00	3.428	2,55
FR0000131104 - ACCIONES BNPPARIS	EUR	2.417	1,91	2.602	1,93
NL0012969182 - ACCIONES ADYENNV	EUR	2.372	1,87	2.517	1,87
NL0010273215 - ACCIONES ASMLITHOGRAP	EUR	4.908	3,87	5.073	3,77
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	4.944	3,90	5.040	3,75
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSERBUSC	EUR	2.349	1,85	2.635	1,96
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	3.716	2,93	3.798	2,82
SE0007100581 - ACCIONES ASSAABLOYAB	SEK	2.347	1,85	2.655	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		114.503	90,33	124.289	92,35
<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>		114.503	90,33	124.289	92,35
FR0011802685 - PARTICIPACIONES LFRDP	EUR	1.058	0,83	1.114	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		1.058	0,83	1.114	0,83
<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>		115.561	91,16	125.403	93,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		119.976	94,64	130.588	97,03

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 2024 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 67 empleados y consejeros, por un total de 5.542.573,32 (4.074.786,48) euros en concepto de remuneración fija, 589.247,15 euros en otros conceptos y 878.539,69 euros de remuneración variable cobrada en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 208.316,59 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 6 altos cargos, por un total de 1.087.405,77 euros (704.705,00 euros en concepto de remuneración fija, 122.344,13 euros en otros conceptos, y 260.356,64 euros de remuneración variable cobrada en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 168.141,90 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 7-empleados personal relevante, por un total de 1.138.621,81 euros (764.421,3 euros en concepto de remuneración fija, 157.693,27 euros en otros conceptos y 216.507,22 euros de remuneración variable en el 2024 con respecto al variable del 2023 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 40.174,69 euros correspondientes al ejercicio 2023 y anteriores.

Contenido cualitativo:

El Consejo de Administración de MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C, S.A, es el órgano responsable de aprobar la Política de Remuneraciones de la sociedad. El 6 de marzo de 2024 se aprobó la versión actualmente vigente para modificar el peso del componente variable sobre el componente fijo de forma que quede alineado con los establecido en la Política de Remuneraciones del Grupo y detallar el criterio para la aplicación del principio de proporcionalidad..

La Política de Remuneraciones promueve una adecuada y eficaz gestión del riesgo, desincentivando la asunción de riesgos que excedan de los límites de tolerancia, así como los conflictos de intereses; y actúa como un elemento motivador y de satisfacción que permita alcanzar los objetivos marcados y cumplir con la estrategia. Atendiendo a cada grupo de empleados, se describen las tipologías de objetivos fijados para el año 2024 a efectos de la obtención de la remuneración variable anual de los empleados bajo nómina de MAPFRE Asset Management:

Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, cumplimiento de rentabilidad, entre otros) y cualitativos (soporte a otras áreas, consecución de diferentes proyectos, cumplimiento del Plan de Sostenibilidad, entre otros).

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

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

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

## **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).