

FONDMAPFRE BOLSA AMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1354

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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.

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/1998

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: Entre el 75% y el 100% de la exposición total se materializará en valores de renta variable de cualquier sector cotizados en EEUU, principalmente emitidos por sociedades domiciliadas en Norteamérica. El resto se invertirá en renta fija pública y privada emitida y negociada en la OCDE con una duración media máxima de 2 años. Un máximo del 25% de la exposición a renta fija, podrá invertirse en activos de, al menos, mediana calidad crediticia.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	2,43	2,23	3,51

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	12.509.351,04	13.008.414,60	5.472	5.393	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE C	11.612.065,58	12.190.550,36	42	59	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	311.020	287.953	220.793	196.957
CLASE C	EUR	312.791	208.668	136.991	203.022

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	24.8630	22.3864	18.8585	16.2998
CLASE C	EUR	26.9367	23.8207	19.7077	16.7298

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		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	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,06	9,04	9,15	1,75	-8,29	18,71	15,70	-12,65	-1,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,93	10-10-2025	-7,11	03-04-2025	-3,72	26-08-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	13-10-2025	7,58	09-04-2025	4,40	06-11-2024		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,84	16,57	11,40	30,83	15,03	12,84	13,12	21,39	32,47
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,23	13,97	19,41	34,37
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,24	0,29	0,44	0,48	0,54	3,08	0,87	0,44
SXUSA 900	19,89	13,48	10,18	32,02	17,58	14,25	13,65	23,72	34,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,76	8,76	8,86	9,03	8,75	9,32	9,41	10,21	8,50

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,34	0,59	0,59	0,58	0,58	2,43	2,46	2,45	0,00

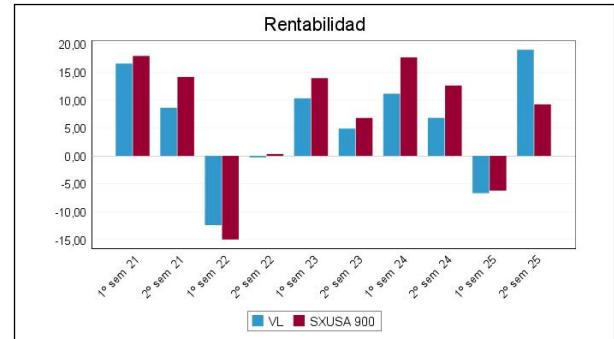
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,08	9,53	9,65	2,21	-7,88	20,87	17,80	-11,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	10-10-2025	-7,11	03-04-2025	-3,72	26-08-2022	
Rentabilidad máxima (%)	1,90	13-10-2025	7,59	09-04-2025	4,41	06-11-2024	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,84	16,57	11,40	30,83	15,03	12,84	13,12	21,38	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,23	13,97	19,41	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,24	0,29	0,44	0,48	0,54	3,08	0,87	
SXUSA 900	19,89	13,48	10,18	32,02	17,58	14,25	13,65	23,72	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,04	9,04	9,15	9,44	9,06	8,31	9,35	11,78	

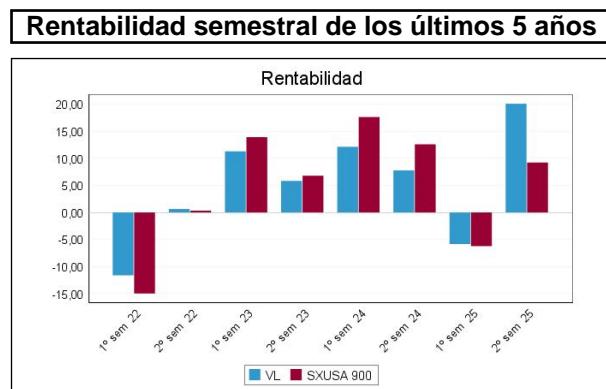
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,14	0,13	0,13	0,62	0,66	0,65	

(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.



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	99.167	2.855	0,49
Renta Fija Internacional	26.769	849	0,84
Renta Fija Mixta Euro	177.465	7.483	3,39
Renta Fija Mixta Internacional	299.980	3.808	3,68
Renta Variable Mixta Euro	207.331	3.794	5,05
Renta Variable Mixta Internacional	426.677	6.426	6,17
Renta Variable Euro	33.473	1.196	10,05
Renta Variable Internacional	719.284	7.857	17,36
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	657.304	18.143	0,57
Garantizado de Rendimiento Variable	421.850	7.148	2,59
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	347.487	6.630	12,60
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	282.685	16.164	0,81
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	3.699.473	82.353	6,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	598.737	95,98	504.888	92,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	598.737	95,98	504.888	92,61
* 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)	20.279	3,25	25.932	4,76
(+/-) RESTO	4.794	0,77	14.343	2,63
TOTAL PATRIMONIO	623.811	100,00 %	545.163	100,00 %

Notas:

El periodo 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)	545.163	496.621	496.621	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	14,55	8,81	-134,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,78	-4,71	14,90	-544,44
(+) Rendimientos de gestión	18,76	-3,82	16,78	-677,80
+ Intereses	0,05	0,06	0,11	-6,96
+ Dividendos	0,73	0,88	1,60	-2,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,36	-5,69	13,55	-459,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	1,18	1,75	-39,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,26	-0,23	-106,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,89	-1,88	30,52
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-1,40	13,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	19,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	33,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	28,70
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,13	-0,39	124,84
(+) 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)	623.811	545.163	623.811	

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

3. Inversiones financieras

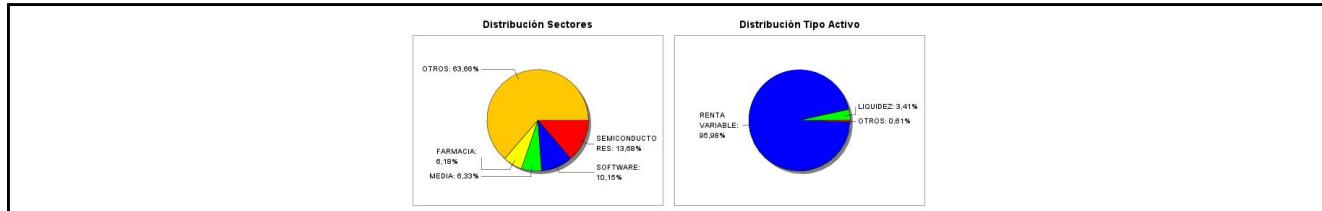
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	598.737	95,99	504.888	92,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	598.737	95,99	504.888	92,63
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 EXTERIOR	598.737	95,99	504.888	92,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	598.737	95,99	504.888	92,63

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINIRUSS2000 SUBYACENTE	C/ Fut. RTYH6 E-MINI RUSS 2000 MAR26	17.291	Inversión
NASDAQ100 SUBYACENTE	C/ Fut. NQH6 NASDAQ100 EMINI FUTURO MAR26	10.788	Inversión
SP500 SUBYACENTE	C/ Fut. ESH6 S&P500 EMINI FUTURO MAR26	22.556	Inversión
Total subyacente renta variable		50635	
TOTAL OBLIGACIONES		50635	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas

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

CARTERA MAPFRE:

Participación directa: Volumen 224.043,16 miles de euros (35,9153% sobre patrimonio)

Participación indirecta: Volumen 262.065,97 miles de euros (42.0105% sobre patrimonio)

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

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.

El comportamiento de los mercados durante el último semestre de 2025 se ha caracterizado por una elevada inestabilidad derivada de las negociaciones comerciales entre EEUU, China e India, circunstancia a la que se han unido las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania con la mediación de EEUU, los acontecimientos de Venezuela y el alivio de la tensión en Oriente Medio, presionando la cotización del crudo.

Sin embargo, las fuertes inversiones en centros de datos y en la fabricación de chips relacionados con la inteligencia artificial, los planes de defensa e infraestructuras europeos, los estímulos chinos a su economía y el crecimiento en Latinoamérica, con una inflación a la baja y políticas que refuerzan la confianza y resiliencia en la región y, finalmente, los recortes de tipos de la Reserva Federal Norteamericana, han sido factores que han impulsado a los índices de renta variable mundiales. Mientras, en Europa, la política de relajación monetaria del BCE parece haber llegado a su fin, a la vez que el Banco de Japón ha subido los tipos de interés.

De esta manera, y a pesar de la apreciación del dólar frente al resto de divisas, el S&P 500 se ha revalorizado un 9,96%. Mientras, el NASDAQ 100, ha avanzado un 11,03%, gracias al sólido desempeño de las grandes tecnológicas, la continua innovación en inteligencia artificial y la distensión de las tensiones comerciales con China. Estos factores, han permitido a la Reserva Federal bajar los tipos de interés lo que, unido a la resiliencia macroeconómica y a una política fiscal expansiva, ha contribuido al mejor comportamiento del sector tecnológico. Por su parte, el DOW JONES se ha quedado más rezagado (+8,71%) debido al cierre presupuestario de la Administración, ante la falta de acuerdo de las dos Cámaras, lo que se ha visto reflejado en el deterioro del mercado laboral estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año hemos tenido un posicionamiento pro riesgo debido a la dinámica positiva de la economía así como reducción de los tipos de interés. La composición de la cartera inicialmente ha tenido un sesgo al sector financiero, al sector salud y al sector de consumo estable con infraponderaciones en materiales, energía, inmobiliario y consumo discrecional.

Durante el periodo se ha aumentado de forma estratégica la exposición a algunos segmentos del sector tecnológico y en particular al sector de semiconductores en nombres como Micron, AMD o Teradyne. También se ha introducido en cartera ServiceNow compañía tecnológica de software de servicios en la nube.

Durante el periodo han salido de cartera tres nombres, Starbucks principalmente motivado por el deterioro de sus perspectivas en China que representa su principal mercado de crecimiento, Adobe debido al incremento significativo de la competencia motivado por la IA Generativa y Lululemon debido al cambio de liderazgo producido y la incertidumbre que esto representa.

Los títulos que mejor se han comportado durante el periodo han sido Micron (+131,9%) y Teradyne (+115,5%) y los que peor se han comportado han sido Coreweave (-56,1%) y Lululemon (-25,3%).

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 AMERICA F.I. CLASE R

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo asignado a esta clase registró una variación del 13,08%, situándose a la fecha del informe en 311.020 miles de euros. El número de partícipes del fondo asignado a esta clase ascendía a 5.472 frente a los 5.393 del periodo anterior. La rentabilidad de la clase en el periodo considerado fue del 11,06% tras haber soportado unos gastos totales del 2,34%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia SXUSA 900 como consecuencia del posicionamiento y de la selección de títulos.

FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I. CLASE C

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo asignado a esta clase registró una variación del 14%, situándose a la fecha del informe en 312.791 miles de euros. El número de partícipes del fondo asignado a esta clase ascendía a 42 frente a los 59 del periodo anterior. La rentabilidad de la clase en el periodo considerado fue del 13,08% tras haber soportado unos gastos totales del 0,54%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia SXUSA 900 como consecuencia del posicionamiento y de la selección de títulos.

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

FONDMAPFRE BOLSA AMERICA 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.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra Verizon Communications Inc

Compra STARBUCKS CORP

Compra Procter & Gamble Co

Venta Pfizer Inc

Compra PepsiCo Inc/NC

Compra PALO ALTO NETWORKS INC

Venta Oracle Corp

Venta Microsoft Corp

Venta MICRON TECHNOLOGY INC

Compra JPMorgan Chase & Co

Venta Google Inc

Compra GILEAD SCIENCES INC

Compra Amgen Inc

Compra ADOBE INC

Venta TERADYNE INC

Venta ADVANCED MICRO DEVICES

Compra PayPal Holdings

Compra Lululemon

Venta Nvidia

Compra LAZARD INC

Venta PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A

Venta MARVELL TECHNOLOGY INC

Venta SERVICENOW INC

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 0,08%. 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.

FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.

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 19,84% vs 19,89% 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 (PRI) de los que MAPFRE es firmante. Una versión actualizada de su Política de implicación y de derecho de voto puede encontrarse en su página web (www.mapfream.com/políticas).

Durante el ejercicio 2025, MAPFRE AM ha ejercido los derechos inherentes a los valores cotizados en los que ha invertido por cuenta de las IIC en beneficio exclusivo de los partícipes, siguiendo los principios y criterios de su política. Puede encontrarse más información a este respecto en el informe anual sobre el Ejercicio de la Política de Voto publicado en la página web (www.mapfream.com/informes-obligatorios/).

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

A lo largo del año 2025, 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 28.395 euros, lo que representa un 0,0046% sobre el patrimonio a 31 de diciembre. Los principales proveedores de análisis han sido: BoAML, JPMorgan, Morgan Stanley, UBS.

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 derivado del gasto por el servicio de análisis para el ejercicio 2026 se estima en 25.138 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque el 2026 ha comenzado con muchas noticias y titulares geopolíticos, el consenso de mercado apunta a otro año positivo para los inversores. Se espera que el crecimiento mundial continúe la tendencia de los últimos años (e incluso que pueda sorprender al alza debido a los paquetes de estímulo fiscal anunciamos), la inflación converja poco a poco hacia el objetivo de los Bancos Centrales y que la implantación de la IA genere mejoras de la productividad, ampliación de los márgenes empresariales y mayores beneficios entre un mayor número de sectores y compañías. Todo ello condicionado a que la incertidumbre geopolítica no se canalice hasta el mundo corporativo.

La política monetaria no será un freno a este sentimiento positivo puesto que con la excepción del Banco Central de Japón, la mayor parte de bancos Centrales (tanto de países emergentes como desarrollados) están más inclinados hacia recortar tipos que subirlos.

Este escenario de consenso también tiene riesgos. Las valoraciones y la complacencia en los mercados de renta variable pueden provocar episodios de volatilidad especialmente si la monetización de la IA se pone en duda ya que en este 2026 buena parte de los inversores quieren empezar a ver retorno de parte de las grandes inversiones realizadas. Los déficits fiscales y la falta de apetito por los tramos más largos de la deuda pública también pueden suponer otra fuente de

incertidumbre ya que la emisión de deuda se espera marque un máximo histórico. Estos planes de gasto público tienen el riesgo adicional de sobre calentar unas economías que no necesitan de estímulo para crecer y elevar la inflación poniendo en jaque a las políticas monetarias laxas esperadas a nivel mundial.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
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
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW I	USD	4.972	0,80	0	0,00
US83443Q1031 - ACCIONES SOLSTICE ADVANCED MA	USD	593	0,09	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOMLTD	USD	5.339	0,86	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES MARVELL	USD	7.078	1,13	5.521	1,01
US21873S1087 - ACCIONES COREWEAVE	USD	3.207	0,51	5.711	1,05
US74758T3032 - ACCIONES QUALYSINC	USD	2.256	0,36	4.218	0,77
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIRTE	USD	8.814	1,41	5.485	1,01
US52110M1099 - ACCIONES LAZARD INC	USD	4.371	0,70	5.164	0,95
US4612021034 - ACCIONES INTUIT	USD	7.519	1,21	7.945	1,46
US6974351057 - ACCIONES PALOALTO	USD	4.902	0,79	5.448	1,00
US5128073062 - ACCIONES LAM	USD	7.983	1,28	7.517	1,38
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	25.194	4,04	16.695	3,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	8.233	1,32	5.091	0,93
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI	USD	6.302	1,01	5.764	1,06
US5500211090 - ACCIONES LULUATHLEINC	USD	0	0,00	9.994	1,83
US36262G1013 - ACCIONES GXOLOGISTICS	USD	5.562	0,89	5.701	1,05
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	14.615	2,34	11.549	2,12
US00206R1023 - ACCIONES ATTINC	USD	2.857	0,46	3.330	0,61
US1255231003 - ACCIONES CIGNAGROUP	USD	3.905	0,63	4.693	0,86
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	8.573	1,37	7.108	1,30
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA	USD	10.754	1,72	9.304	1,71
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	9.328	1,50	11.881	2,18
US0326541051 - ACCIONES ANALOG	USD	9.049	1,45	5.116	0,94
US9029733048 - ACCIONES US BANKCORP	USD	5.160	0,83	4.921	0,90
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKSCOR	USD	0	0,00	5.704	1,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABETINCA	USD	39.486	6,33	28.289	5,19
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED	USD	15.748	2,52	10.394	1,91
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	6.082	0,98	3.636	0,67
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	5.242	0,84	5.251	0,96
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	14.613	2,34	11.562	2,12
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON	USD	10.139	1,63	10.777	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8807701029 - ACCIONES TERADYNEINC	USD	19.045	3,05	10.433	1,91
US87612E1064 - ACCIONES TARGET	USD	4.667	0,75	3.527	0,65
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	5.910	0,95	5.506	1,01
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	5.295	0,85	5.421	0,99
US7427181091 - ACCIONES PROCTER	USD	10.402	1,67	12.795	2,35
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	10.355	1,66	6.877	1,26
US5951121038 - ACCIONES MICTECH	USD	26.439	4,24	12.731	2,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	26.768	4,29	23.371	4,29
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	5.249	0,84	4.766	0,87
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	9.133	1,46	7.399	1,36
US46625H1005 - ACCIONES JPMCHASECO	USD	17.993	2,88	16.757	3,07
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON&JOHN	USD	14.301	2,29	11.417	2,09
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL	USD	9.519	1,53	9.223	1,69
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	12.144	1,95	10.940	2,01
US37045V1008 - ACCIONES GENMOTORS	USD	17.231	2,76	12.112	2,22
US3755581036 - ACCIONES GILEAD	USD	11.593	1,86	11.426	2,10
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX	USD	5.465	0,88	4.303	0,79
US2473617023 - ACCIONES DELTAAIRLINE	USD	10.541	1,69	7.204	1,32
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	3.005	0,48	2.574	0,47
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	15.575	2,50	13.391	2,46
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	8.244	1,32	7.451	1,37
US17275R1023 - ACCIONES CISCO	USD	7.497	1,20	6.756	1,24
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUPINC	USD	18.267	2,93	15.007	2,75
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL	USD	12.122	1,94	8.650	1,59
US0605051046 - ACCIONES BRO_BOFAS_US	USD	18.339	2,94	16.025	2,94
US09062X1037 - ACCIONES BIOGENIDECIN	USD	13.788	2,21	10.684	1,96
US0378331005 - ACCIONES APPLEINC	USD	14.764	2,37	11.599	2,13
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	7.208	1,16	6.152	1,13
US00724F1012 - ACCIONES ADOBESYSTEMS	USD	0	0,00	6.624	1,21
TOTAL RV COTIZADA		598.737	95,99	504.888	92,63
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		598.737	95,99	504.888	92,63
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 EXTERIOR		598.737	95,99	504.888	92,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		598.737	95,99	504.888	92,63

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 2025 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 82 empleados y consejeros, por un total de 5.927.535,29 euros, de los cuales 4.371.507,10 euros en concepto de remuneración fija, 453.817,52 euros en otros conceptos y 1.102.210,67 euros de remuneración variable cobrada en el 2025 con respecto al variable del 2024 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 385.377 euros correspondientes al ejercicio 2024 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 7 altos cargos, por un total de 1.431.445 euros (795.343,49 euros en concepto de remuneración fija, 137.970,98 euros en otros conceptos, y 498.130,60 euros de remuneración variable cobrada en el 2025 con respecto al variable del 2024 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 371.673 euros correspondientes al ejercicio 2024 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 8 empleados personal relevante, por un total de 1.080.819 euros (756.432,72 euros en concepto de remuneración fija, 116.445,04 euros en otros conceptos y 207.940,97 euros de remuneración variable en el 2025 con respecto al variable del 2024 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 13.705 euros correspondientes al ejercicio 2024 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.

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 permite 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 2025 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.

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).