

FONDO GARANTÍA 2026, F.I.

Nº Registro CNMV: 5644

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: 15/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 7, en la que 3 significa el riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Garantiza al fondo a vencimiento (22.09.26) el 105.5% del VL inicial a 26.09.22 incrementado, en caso de ser positiva, en el 20% de la variación punto a punto del índice Euro Stoxx 50 Price Euro entre 26.09.22 y 15.09.26 (tomando como valor inicial y final del índice su precio oficial de cierre en dichas fechas, respectivamente)

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)	1,58	2,09	1,83	8,21

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	29.609.146,25	30.125.633,32
Nº de Partícipes	3.588	3.617
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Una participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	210.712	7,1164
2024	205.670	6,6925
2023	204.346	6,4064
2022	198.135	5,9454

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,34	1,63	1,18	1,07	2,32	4,47	7,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	14-11-2025	-1,77	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	02-10-2025	1,00	10-04-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,05	3,39	3,14	5,81	3,35	3,54	4,28		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,23	13,97		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,24	0,29	0,44	0,48	0,54	3,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,59	2,71	2,81	2,88	3,74		

(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.

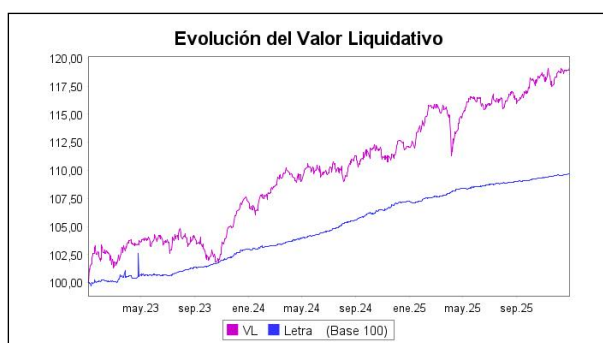
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,14	0,14	0,14	0,24	0,56	0,56	0,15	

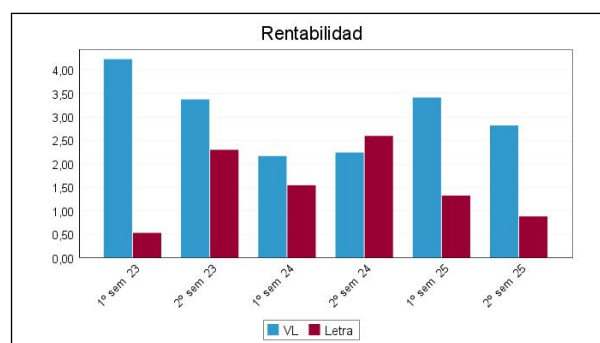
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	99.167	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
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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	208.957	99,17	206.081	98,84
* Cartera interior	72.012	34,18	67.770	32,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	131.736	62,52	134.346	64,43
* Intereses de la cartera de inversión	5.210	2,47	3.966	1,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.982	0,94	2.639	1,27
(+/-) RESTO	-228	-0,11	-217	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	210.712	100,00 %	208.503	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)	208.503	205.670	205.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,73	-2,00	-3,73	-13,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	3,36	6,14	-17,07
(+) Rendimientos de gestión	3,09	3,78	6,87	-18,00
+ Intereses	1,67	1,58	3,25	5,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	0,13	-0,47	-553,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,03	2,06	4,09	-1,44
± 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	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,42	-0,73	-25,47
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	1,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,11	-0,11	-98,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-17,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	632,71
+ 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	632,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	210.712	208.503	210.712	

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

3. Inversiones financieras

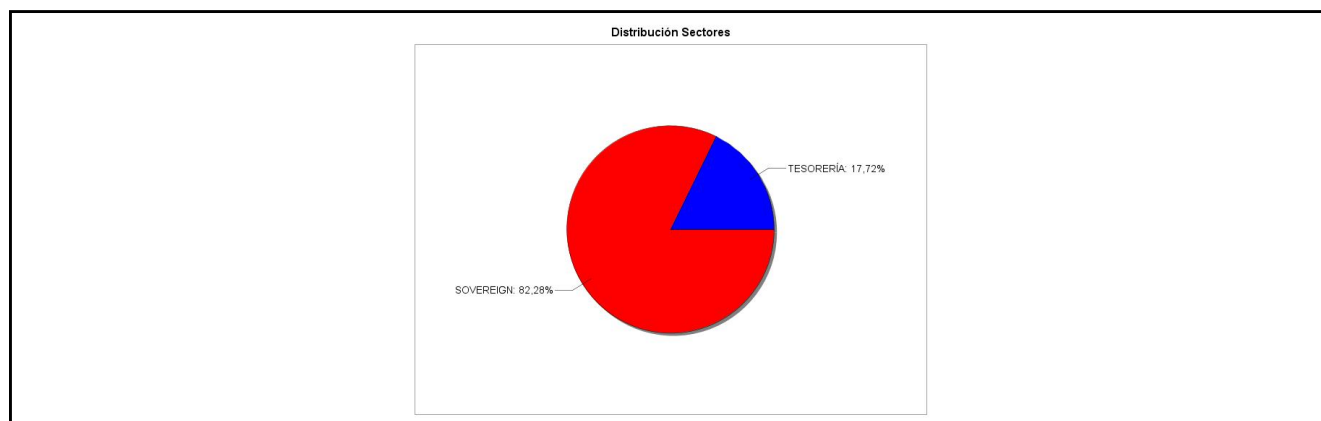
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.636	19,76	42.529	20,40
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	41.636	19,76	42.529	20,40
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	41.636	19,76	42.529	20,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131.736	62,52	134.346	64,43
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	131.736	62,52	134.346	64,43
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 EXTERIOR	131.736	62,52	134.346	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.372	82,28	176.875	84,83

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
INDICE EUROSTOXX50 15/09/2026	C/ Opc. CALL OPCION CALL S/CAICG926	918	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX50 15/09/2026	C/ Opc. CALL OPCION CALL S/BBVCG926	4.218	Inversión
Total subyacente renta variable		5137	
Sin nombre	Swaps SWAP BBVA1FG4-I08	25.879	Inversión
Sin nombre	Swaps SWAP CAIX1FG4-I07	25.878	Inversión
Total otros subyacentes		51757	
TOTAL DERECHOS		56894	
BO. REP. ITALIA 3,1% IPC 09/26	Swaps SWAP CAIX1FG4-F07	16.440	Inversión
BO. REP. ITALIA 3,1% IPC 09/26	Swaps SWAP BBVA1FG4-F08	16.440	Inversión
Total otros subyacentes		32880	
TOTAL OBLIGACIONES		32880	

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

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.

Durante este semestre el EURO STOXX 50 ha escalado un 9,04%, impulsado por una política monetaria más restrictiva (que ha favorecido al sector financiero), la fuerte inversión en defensa e infraestructuras, el ascenso de los precios de las materias primas y la moderación de las tensiones geopolíticas de Oriente Medio y Ucrania. Estos factores, han sustentado la buena evolución del sector financiero, el de acero, las utilities, la consultoría y el de la industria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones del fondo están dirigidas a la consecución del objetivo de rentabilidad recogido en su folleto informativo: garantizar a vencimiento (22.09.26) el 105,5% del valor liquidativo inicial (26.09.22) más una posible rentabilidad variable ligada al Eurostoxx 50.

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.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 1,06% situándose a la fecha del informe en 210.712 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 3.588 frente a los 3.617 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 6,34% tras haber soportado unos gastos totales del 0,66%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia como consecuencia de la diferente exposición al riesgo de crédito y de tipo de interés.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por encima 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.

Durante el periodo se ha mantenido la estructura de la cartera, materializada en Deuda Pública de Estados de la UE, un swap y una OTC con el propósito de conseguir a vencimiento del fondo (22.09.26), el objetivo de rentabilidad fijado en el folleto.

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 26,54%.

En la cartera del fondo hay unas opciones OTC contratadas para alcanzar el elemento variable del objetivo de rentabilidad fijado en el folleto del fondo. El fondo mantiene en cartera posiciones de un contrato de permuta financiera o swap, emitido por BBVA y CaixaBank, que actúan como contrapartida.

BBVA pone como colateral para cubrir el riesgo de OTC y Swap, Deuda Pública Italiana por importe nominal de 17.649.000 euros, y CaixaBank pone como colateral para cubrir el riesgo de OTC y Swap, Deuda Pública España por importe nominal de 7.378.000 euros, para garantizar el buen fin de las citadas operaciones.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre el número de partícipes asciende a 99 por debajo del mínimo exigido de 100.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La variación del valor liquidativo en el periodo, del 2,82 %, obedece a la significativa revalorización del índice bursátil subyacente reflejada en los derivados de la cartera, aunque dicho efecto se ha visto parcialmente compensado por la evolución negativa de las posiciones de Renta Fija. Por otra parte, desde el inicio de la garantía, la variación acumulada del índice subyacente asciende al 73,26 %, mientras que la del valor liquidativo se sitúa en el 18,61 %.

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 del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 4,05% vs 0,37% 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).

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.

No hay gastos derivados del servicio de análisis imputables a la IIC.

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 anunciados), 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 sobrecalentar 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.

Ventanas de liquidez abiertas en el periodo siguiente

Existe un periodo de recepción de órdenes de venta entre las siguientes fechas:

Del 05 al 19 de marzo (ambos incluidos) con fecha de aplicación del valor liquidativo del 26 de marzo de 2026.

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	%
ES00000128H5 - BONO TESORO 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	18.156	8,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	18.156	8,71
ES00000127Z9 - BONO TESORO 1,95 2026-04-30	EUR	23.873	11,33	24.373	11,69
ES00000128H5 - BONO TESORO 1,30 2026-10-31	EUR	17.762	8,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.636	19,76	24.373	11,69
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		41.636	19,76	42.529	20,40
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		41.636	19,76	42.529	20,40
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		41.636	19,76	42.529	20,40
IT0001086567 - BONO ITALIA 7,25 2026-11-01	EUR	0	0,00	1.181	0,57
IT0005454241 - BONO ITALIA 2,76 2026-08-01	EUR	0	0,00	32.114	15,40
IT0004735152 - BONO ITALIA 3,10 2026-09-15	EUR	0	0,00	48.349	23,19
IT0005370306 - BONO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	0	0,00	52.657	25,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	134.301	64,41
IT0001086567 - BONO ITALIA 7,25 2026-11-01	EUR	1.176	0,56	0	0,00
IT0005454241 - BONO ITALIA 2,76 2026-08-01	EUR	31.517	14,96	0	0,00
IT0004735152 - BONO ITALIA 3,10 2026-09-15	EUR	47.261	22,43	0	0,00
IT0005370306 - BONO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	51.737	24,55	0	0,00
IT0005170839 - BONO ITALIA 1,60 2026-06-01	EUR	45	0,02	45	0,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		131.736	62,52	45	0,02
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		131.736	62,52	134.346	64,43
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		131.736	62,52	134.346	64,43
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 EXTERIOR		131.736	62,52	134.346	64,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.372	82,28	176.875	84,83

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 7altos 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 8empleados 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 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 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).