

FONDMAPFRE ELECCION MODERADA, F.I.

Nº Registro CNMV: 4899

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG Auditores, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 04/09/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de fondos con vocación renta variable mixta internacional que invierte, directa o indirectamente, hasta un 50%, en acciones de cualquier mercado mundial o capitalización bursátil aunque la inversión en emergentes no superará el 15% de su exposición. La renta fija será al menos BBB- (S&P), pudiendo invertir hasta un 20% en activos de baja calificación crediticia (por debajo de BBB-) o sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,04 | 0,18 | 0,22 | 0,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 17.544.007,50 | 16.141.613,55 |
| Nº de Partícipes | 1.901 | 1.619 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | La inversión mínima inicial exigida es de una participación a mantener. | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 115.574 | 6,5877 |
| 2018 | 96.339 | 5,9675 |
| 2017 | 79.300 | 6,3551 |
| 2016 | 42.576 | 6,2082 |

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 | 0,86 | | 0,86 | 1,70 | | 1,70 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,10 | | | 0,20 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 10,39 | 1,18 | 1,73 | 1,16 | 6,00 | -6,09 | 2,36 | 1,69 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,03 | 02-10-2019 | -1,33 | 06-12-2018 | -1,54 | 20-01-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,51 | 11-10-2019 | 1,06 | 31-10-2018 | 1,44 | 29-01-2016 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,58 | 4,14 | 5,10 | 4,28 | 4,74 | 4,94 | 4,01 | 7,31 | |
| Ibex-35 | 12,30 | 12,77 | 13,27 | 10,75 | 12,33 | 13,42 | 13,04 | 26,01 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,18 | 0,20 | 0,18 | 0,16 | 0,16 | 0,33 | 0,17 | 0,26 | |
| I Sint FEM | 3,86 | 3,46 | 4,95 | 2,16 | 4,12 | 5,02 | 3,70 | 5,86 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,20 | 3,20 | 3,18 | 3,06 | 3,14 | 3,33 | 4,83 | 7,62 | |

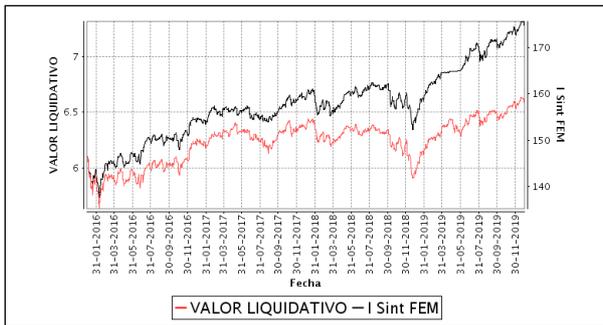
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

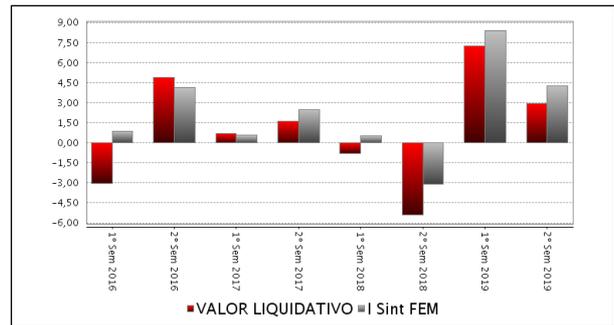
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,31 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 0,57 | 2,37 | 2,44 | 2,30 | |

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El fondo se inscribió el 4 de septiembre de 2015 en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 4.899.

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

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** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 185.495 | 12.316 | -0,39 |
| Renta Fija Internacional | 78.861 | 1.335 | 1,44 |
| Renta Fija Mixta Euro | 753.265 | 34.238 | 0,40 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 117.298 | 1.473 | 1,36 |
| Renta Variable Mixta Euro | 301.964 | 6.140 | 4,58 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 141.868 | 2.391 | 3,25 |
| Renta Variable Euro | 46.941 | 2.649 | 4,10 |
| Renta Variable Internacional | 395.774 | 5.547 | 11,83 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 137.374 | 66 | 5,01 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 239.607 | 4.770 | 7,83 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 2.398.447 | 70.925 | 4,07 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 111.238 | 96,25 | 90.874 | 87,97 |
| * Cartera interior | 3.179 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| * Cartera exterior | 108.087 | 93,52 | 88.717 | 85,88 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -28 | -0,02 | 86 | 0,08 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.491 | 3,89 | 12.594 | 12,19 |
| (+/-) RESTO | -155 | -0,13 | -164 | -0,16 |
| TOTAL PATRIMONIO | 115.574 | 100,00 % | 103.304 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 103.304 | 96.339 | 96.339 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,59 | 0,01 | 8,86 | 149.239,58 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,88 | 6,92 | 9,67 | -5.115,44 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,85 | 3,85 | 11,60 | -5.209,65 |
| + Intereses | 0,08 | 0,01 | 0,09 | 1.105,56 |
| + Dividendos | 0,09 | 0,00 | 0,09 | 100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,13 | 0,78 | 0,62 | -118,22 |
| ± 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) | 0,33 | -0,01 | 0,34 | -5.897,72 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,31 | 7,21 | 10,40 | -51,14 |
| ± Otros resultados | 0,17 | -0,12 | 0,06 | -248,13 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,98 | -0,96 | -1,95 | 100,00 |
| - Comisión de gestión | -0,86 | -0,84 | -1,70 | 8,12 |
| - Comisión de depositario | -0,10 | -0,10 | -0,20 | 8,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 28,14 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 448,84 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -3,87 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -5,79 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -5,79 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 115.574 | 103.304 | 115.574 | |

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

3. Inversiones financieras

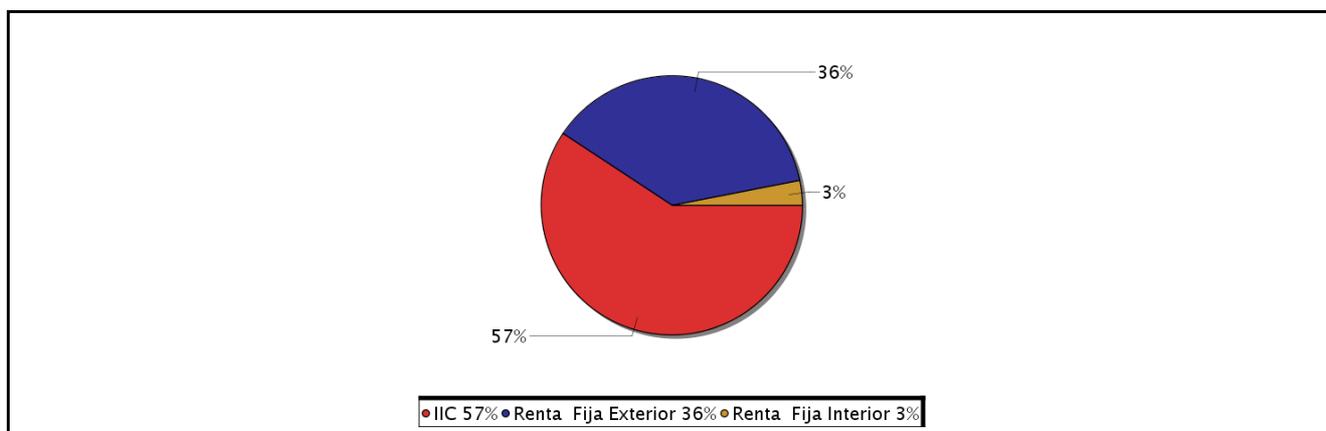
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 41.870 | 36,24 | 28.188 | 27,29 |
| TOTAL RENTA FIJA | 41.870 | 36,24 | 28.188 | 27,29 |
| TOTAL IIC | 66.216 | 57,29 | 60.527 | 58,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 108.086 | 93,53 | 88.715 | 85,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 111.264 | 96,28 | 90.786 | 87,89 |

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 |
|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| ESH0 INDEX S&P500 EMINI FUT MAR20 | Futuros comprados | 1.287 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1287 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1287 | |

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

Inscripción del cambio de la entidad depositaria.

El día 27 de septiembre, se inscribió en la CNMV la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo a efectos de reflejar la identidad de la nueva entidad depositaria. BNP PARIBAS Securities Services, Sucursal en España, que sustituye a MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. como entidad depositaria de los activos de las IIC gestionadas.

Autorización para cambiar el Reglamento de Gestión del fondo a efectos de reflejar la denominación de la nueva entidad depositaria.

El día 19 de julio, la CNMV autorizó la modificación del Reglamento de Gestión del fondo a efectos de reflejar la identidad de la nueva entidad depositaria. BNP PARIBAS Securities Services, Sucursal en España sustituirá a MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. como entidad depositaria de los activos de las IIC gestionadas.

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

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:

MAPFRE VIDA:

Participación directa: Volumen (54.669 miles de euros) (47,30% sobre patrimonio)

Participación indirecta: Volumen (3.338 miles de euros) (2,89% sobre patrimonio)

Valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes al grupo de la gestora y/o el depositario.

Durante el periodo de referencia, se han contratado compraventas de acciones emitidas por BNP PARIBAS (entidad perteneciente al grupo del depositario) por importe 564.440,07 euros (compras). La unidad de cumplimiento normativo verificó que el precio aplicado a estas operaciones era de mercado.

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

Los ingresos percibidos por el depositario que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,66% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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 el segundo semestre de 2019 hemos presenciado dos periodos totalmente opuestos. El primer trimestre, ha estado marcado por la incertidumbre generada por los múltiples focos de tensión (política y comercial) en distintas regiones. Esta situación obligó a los bancos centrales a rebajar las perspectivas de crecimiento y a aplicar políticas monetarias más laxas. Sin embargo, a partir del mes de octubre, comenzaron a publicarse unos datos macroeconómicos mejores de lo esperado, circunstancia que evitó que la economía germana entrase en situación técnica de recesión, revirtiendo el sentimiento económico de los inversores respecto al crecimiento. Estos factores, unidos a la relajación de las tensiones políticas y comerciales, han generado un escenario muy positivo para los activos de riesgo en el segundo trimestre.

Así, el MSCI World se ha revalorizado un 8,08%, con las bolsas desarrolladas a la cabeza, gracias al impulso del 9,52% del S&P 500 y del 7,65% del Eurostoxx 50. Dentro de las bolsas europeas, la transalpina ha sido la más destacada, tras ascender un 10,30%, mientras que el Ibex 35 ha alcanzado un modesto 3,93%, afectado por la incertidumbre política. Dentro de las bolsas de los países emergentes, el MSCI Asia Pacific subió un 6,68%, seguido por el 5,99% del MSCI Emerging Markets y del 3,61% del MSCI EM Latin America.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo el posicionamiento del fondo comenzó relativamente cauto debido al buen comportamiento de los mercados en el semestre previo que no había sido acompañado por la subsiguiente mejora del entorno macroeconómico.

Si bien durante el periodo se aumentó ligeramente la exposición a activos de riesgo. En cuanto a posicionamiento geográfico el fondo siguió prefiriendo Estados Unidos a Europa, pues mirando al medio largo plazo consideramos que en Europa tiene dos problemas: falta de innovación, lo cual puede suponer un grave problema para el crecimiento en el largo plazo, y la inestabilidad interna.

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 11,88%, situándose a la fecha del informe en 115.574 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 1.901 frente a los 1.619 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 2,93% tras haber soportado unos gastos totales de 1,14% (de los que 0,97%, son gastos directos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia I Sint FEM como consecuencia de la composición de la cartera y de la selección de productos que la componen.

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

La rentabilidad del fondo se sitúa por debajo de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por MAPFRE AM SGIIC debido a la composición de la cartera

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos hecho diversas operaciones, entre las que destacan el aumento de la posición en equity, principalmente en el mercado americano, a través de ETFs, habiendo utilizado de forma táctica futuros para controlar nuestra exposición. También hemos introducido un nuevo fondo de crédito europeo en la cartera, Schroders ISF Euro Corporate Bond, pues consideramos que este activo seguirá comportándose bien mientras no se produzca, como esperamos, un cambio drástico en la inflación.

Hemos seguido prefiriendo la periferia (Italia y España) al `core` a la hora de invertir los vencimientos y entrada de nuevo capital, si bien hemos seguido manteniendo nuestra política de diversificación. Hemos utilizado de forma táctica el futuro sobre el VIX (Volatilidad de S&P500) a fin de proteger el capital de nuestras inversiones ante caídas de los mercados (gracias a la correlación existente entre la volatilidad y las correcciones en los mercados financieros).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, el fondo ha operado en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Su nivel medio de apalancamiento sobre el patrimonio fue del 1,35%. A 31 de diciembre tiene depositadas garantías por valor de 55.613 euros.

No ha habido 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 esto es su mayor volatilidad histórica en el último trimestre del año -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 4,91% vs 3,46% del índice de referencia pero, en cualquier caso, muy por debajo de los límites establecidos.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. **

Como criterio principal, MAPFRE ASSET MANAGEMENT apoyará las propuestas de los órganos de gobierno de las sociedades en que invierte el fondo.

**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. **

Los gastos derivados del servicio de análisis imputables a la IIC han sido asumidos por MAPFRE ASSET MANAGEMENT.

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

No aplica

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

En base a una situación de recuperación de los mercados financieros gracias a la adopción de políticas ultra expansivas por parte de los bancos centrales, para 2020 se prevé un panorama positivo para la renta variable, teniendo en cuenta que los bancos centrales van a continuar aportando las condiciones necesarias para que la liquidez siga fluyendo masivamente.

Sin embargo, tendremos que estar atentos a los riesgos que amenazan el crecimiento económico mundial, con el foco en las tensiones políticas, sobre todo en EE.UU. donde se celebran elecciones que podrían tener consecuencias perjudiciales en el crecimiento de la economía de este país. Otras fuentes de tensión serían la falta de la firma del acuerdo comercial entre China y EE.UU., la imposición de aranceles sobre el sector automovilístico europeo y un Brexit duro.

Inversión en otras IIC's.

Al finalizar el semestre, el 57,30% del patrimonio del fondo estaba invertido en participaciones o acciones emitidas por otras IIC's. La relación de las gestoras de estas instituciones es la siguiente: Alger SICAV/Luxembourg, Allianz Global

Investors GmbH, Amundi ETFs/France, Amundi Funds SICAV, AXA IM Fixed Income Investment, Bousard & Gavaudan Gestion/Fr, DWS Invest SICAV/Luxembourg, Goldman Sachs Asset Management, JPMorgan Funds SICAV, La Financière Responsable, Lyxor ETFs/France, Morgan Stanley Investment Fund, Nordea 1 SICAV/Luxembourg, Pictet/Luxembourg, PIMCO Funds Global Investors S, Robeco Institutional Asset Management, Sanlam Universal Funds PLC/Ire, Schroder Investment Management, Threadneedle (Lux), Uni-Global SICAV/Luxembourg, Vontobel Fund/Luxembourg y Xtrackers II/Luxembourg.

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 | % |
| ES000012E85 - BONOS Y OBL[0,2500000000]2024-07-30] | EUR | 509 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES00000124W3 - BONOS Y OBL[3,8000000000]2024-04-30] | EUR | 588 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| ES00000126A4 - BONOS[TESORO]1,8000000000]2024-11-30] | EUR | 1.564 | 1,35 | 1.564 | 1,51 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.661 | 2,30 | 1.564 | 1,51 |
| ES0L02004171 - LETRAS DEL [100,0000000000]2020-04-17] | EUR | 72 | 0,06 | 72 | 0,07 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 72 | 0,06 | 72 | 0,07 |
| XS1579039006 - BONOS Y[BBVA]2,0000000000]2027-03-16] | EUR | 445 | 0,39 | 435 | 0,42 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 445 | 0,39 | 435 | 0,42 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.178 | 2,75 | 2.071 | 2,00 |
| BE0000325341 - DEUD[BELGICA]4,2500000000]2022-09-28] | EUR | 388 | 0,34 | 389 | 0,38 |
| BE0000339482 - DEUD[BELGICA]0,2000000000]2023-10-22] | EUR | 1.943 | 1,68 | 1.954 | 1,89 |
| DE0001030542 - DEUDA [REPAL]0,1000000000]2023-04-15] | EUR | 2.158 | 1,87 | 2.166 | 2,10 |
| FR0011619436 - DEUD[FRANCIA]2,2500000000]2024-05-25] | EUR | 544 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| FR0011962398 - DEUD[FRANCIA]1,7500000000]2024-11-25] | EUR | 537 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| FR0013344751 - DEUD[FRANCIA]1E-9]2024-03-25] | EUR | 5.930 | 5,13 | 5.964 | 5,77 |
| IE00BDHDPQ37 - GOB IRLANDA]0E-9]2022-10-18] | EUR | 4.938 | 4,27 | 4.952 | 4,79 |
| IE00B4TV0D44 - GOB IRLANDA]5,4000000000]2025-03-13] | EUR | 564 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| IE00B6X95T99 - GOB IRLANDA]3,4000000000]2024-03-18] | EUR | 505 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| PTOTESOE0013 - DEU[PORTUGAL]2,2000000000]2022-10-17] | EUR | 4.896 | 4,24 | 4.892 | 4,74 |
| US912828XZ81 - TESOROAMERI]2,7500000000]2025-06-30] | USD | 2.357 | 2,04 | 2.321 | 2,25 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 24.760 | 21,43 | 22.638 | 21,92 |
| DE0001030526 - DEUDA [REPAL]1,7500000000]2020-04-15] | EUR | 405 | 0,35 | 406 | 0,39 |
| FR0012557957 - DEUD[FRANCIA]1E-9]2020-05-25] | EUR | 437 | 0,38 | 439 | 0,42 |
| IT0005009839 - DEUDA[ITALIA]0,9690000000]2019-11-15] | EUR | 0 | 0,00 | 874 | 0,85 |
| IT0005344855 - DEUDA[ITALIA]100,0000000000]2019-09-13] | EUR | 0 | 0,00 | 349 | 0,34 |
| IT0005381824 - DEUDA[ITALIA]100,0000000000]2020-08-14] | EUR | 1.702 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| IT0005383523 - DEUDA[ITALIA]100,0000000000]2020-09-14] | EUR | 351 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| US912796WM77 - TESOROAMERI]100,0000000000]2020-01-07] | USD | 10.721 | 9,28 | 0 | 0,00 |
| US912828W226 - TESOROAMERI]1,3750000000]2020-02-15] | USD | 1.014 | 0,88 | 1.002 | 0,97 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 14.630 | 12,66 | 3.070 | 2,97 |
| XS0954928783 - BANQUEFEDERA]2,6250000000]2021-02-24] | EUR | 1.261 | 1,09 | 1.261 | 1,22 |
| XS1014704586 - EUR[BNPPARIS]2,2500000000]2021-01-13] | EUR | 1.219 | 1,06 | 1.219 | 1,18 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.480 | 2,15 | 2.480 | 2,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 41.870 | 36,24 | 28.188 | 27,29 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 41.870 | 36,24 | 28.188 | 27,29 |
| FR0010245514 - PARTICIPACIONES[LYXORJAPAN] | EUR | 325 | 0,28 | 300 | 0,29 |
| FR0010296061 - PARTICIPACIONES[LYXORUSA] | EUR | 828 | 0,72 | 748 | 0,72 |
| FR0010429068 - PARTICIPACIONES[LYXOR EMERGI] | EUR | 1.604 | 1,39 | 1.484 | 1,44 |
| FR0010526079 - PARTICIPACIONES[LFREDDI] | EUR | 1.494 | 1,29 | 1.403 | 1,36 |
| FR0010790980 - PARTICIPACIONES[AMUNDISTOX50] | EUR | 1.269 | 1,10 | 1.177 | 1,14 |
| IE00BYS80L49 - PARTICIPACIONES[WISIAN] | USD | 1.229 | 1,06 | 1.317 | 1,27 |
| IE0032379574 - PARTICIPACIONES[PIMLOWDURUSD] | USD | 378 | 0,33 | 368 | 0,36 |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES[SCRODERINTL] | EUR | 1.605 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| LU0145647722 - PARTICIPACIONES[DWS INVEST] | EUR | 1.865 | 1,61 | 1.699 | 1,65 |
| LU0173783928 - PARTICIPACIONES[INOREUCORFUNDI] | EUR | 2.429 | 2,10 | 2.411 | 2,33 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0192238508 - PARTICIPACIONES AXAIMFIUSUC | USD | 1.796 | 1,55 | 1.724 | 1,67 |
| LU0229519557 - PARTICIPACIONES NORDEAISICEU | EUR | 2.043 | 1,77 | 1.971 | 1,91 |
| LU0234682044 - PARTICIPACIONES GEEUROCOREEQ | EUR | 2.154 | 1,86 | 1.986 | 1,92 |
| LU0255979238 - PARTICIPACIONES PICTET | EUR | 2.242 | 1,94 | 2.009 | 1,94 |
| LU0278087860 - PARTICIPACIONES VONTOBEL | EUR | 1.872 | 1,62 | 1.836 | 1,78 |
| LU0295112097 - PARTICIPACIONES ALGERAMERICA | USD | 1.831 | 1,58 | 1.652 | 1,60 |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEASICSTA | EUR | 3.350 | 2,90 | 3.254 | 3,15 |
| LU0360477805 - PARTICIPACIONES MORGANSTUSFD | USD | 1.758 | 1,52 | 1.797 | 1,74 |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES MSDWINVESTM | USD | 1.862 | 1,61 | 1.828 | 1,77 |
| LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXORETFSP | EUR | 5.175 | 4,48 | 4.187 | 4,05 |
| LU0503630070 - PARTICIPACIONES PICTEURCORPB | EUR | 511 | 0,44 | 503 | 0,49 |
| LU0568619042 - PARTICIPACIONES AMUNDFUNGLOM | EUR | 2.023 | 1,75 | 2.052 | 1,99 |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECOFINANC | EUR | 662 | 0,57 | 642 | 0,62 |
| LU0840615578 - PARTICIPACIONES ALLIANZGERMA | EUR | 674 | 0,58 | 610 | 0,59 |
| LU0952581584 - PARTICIPACIONES TRACKERJAPAN | EUR | 961 | 0,83 | 964 | 0,93 |
| LU1098399733 - PARTICIPACIONES JPMUSVALUECE | EUR | 3.578 | 3,10 | 3.179 | 3,08 |
| LU1132139814 - PARTICIPACIONES UNIGLBCROSSS | EUR | 2.807 | 2,43 | 2.691 | 2,61 |
| LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXORSMART | EUR | 1.324 | 1,15 | 1.327 | 1,28 |
| LU1266864989 - PARTICIPACIONES BOUSSARD | EUR | 925 | 0,80 | 857 | 0,83 |
| LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGERSMALLC | USD | 1.200 | 1,04 | 1.214 | 1,18 |
| LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXEURINFLAT | EUR | 1.631 | 1,41 | 1.627 | 1,57 |
| LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXUSDINFXPI | USD | 1.235 | 1,07 | 1.209 | 1,17 |
| LU1868837052 - PARTICIPACIONES THREADLUXAME | EUR | 3.527 | 3,05 | 3.146 | 3,05 |
| LU1882441147 - PARTICIPACIONES AMUNDIABSRET | EUR | 2.046 | 1,77 | 1.976 | 1,91 |
| LU1883315993 - PARTICIPACIONES AMUNDIEQVM2E | EUR | 2.874 | 2,49 | 2.620 | 2,54 |
| LU1883856053 - PARTICIPACIONES AMUNDIPIUSGR | EUR | 3.129 | 2,71 | 2.759 | 2,67 |
| TOTAL IIC | | 66.216 | 57,29 | 60.527 | 58,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 108.086 | 93,53 | 88.715 | 85,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 111.264 | 96,28 | 90.786 | 87,89 |

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 2019 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 50 empleados y consejeros, por un total de 3.752.853 (2.910.285 euros en concepto de remuneración fija, 394.155 euros en otros conceptos y 448.413 euros de remuneración variable cobrada en el 2019 con respecto al variable del 2018 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 138.665 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega). Con excepción de tres personas, el resto tiene fijada parte de su retribución en variable.

Remuneraciones a 6 altos cargos, por un total de 951.280 euros (689.754 euros en concepto de remuneración fija, 120.379 euros en otros conceptos y 141.147 euros de remuneración variable cobrada en el 2019 con respecto al variable del 2018 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 99.428 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 9 empleados personal relevante, por un total de 1.009.143 euros (773.667 euros en concepto de remuneración fija, 115.982 euros en otros conceptos y 119.494 euros de remuneración variable en el 2019 con respecto al variable del 2018 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 39.237 euros correspondientes al ejercicio 2018 y anteriores.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneraciones de la sociedad promueve una adecuada y eficaz gestión del riesgo y se orienta a promover la rentabilidad y sostenibilidad de la misma a largo plazo, incorporando las cautelas necesarias para evitar la asunción de riesgos y la recompensa de resultados desfavorables. Atendiendo a cada grupo de empleados, se describen las tipologías de objetivos fijados a efectos de la obtención de la remuneración variable:

Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (soporte a otras áreas, encuestas de percepción del servicio prestado).

Empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (desarrollo de metodologías y herramientas de análisis y control, soporte a otras áreas,

encuestas de percepción del servicio prestado).

Empleados que controlan riesgos: No existen objetivos cuantitativos ligados a la rentabilidad de las IIC gestionadas. Gran parte de los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos.

Resto de empleados: Cuantitativos (resultados del grupo) y cualitativos (puesta en marcha de proyectos o labores propias de la función desarrollada).

Durante el ejercicio 2019, tanto la Función de Auditoría Interna como la de Cumplimiento Normativo revisaron varios aspectos en relación con la aplicación de dicha política.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.