

## FONDMAPFRE BOLSA IBERIA, F.I.

Nº Registro CNMV: 381

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](http://www.cnmv.es)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID(Tel:915813780)

### Correo Electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/01/1993

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en escala de 1 a 7

#### Descripción general

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

La parte de la cartera materializada en renta variable, que superará el 75% de la misma, se invertirá en acciones cotizadas en mercados de España y Portugal (hasta el 20% en éste último país). El resto se materializará en renta fija con calificación crediticia media (al menos BBB-).

#### 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	0,20	0,07	0,26	0,72
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	2.186.164,11	2.527.443,32
Nº de Partícipes	2.435	2.825
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	Será de 500 euros a mantener, a excepción de aquellos partícipes que lo fueran al 5.04.2019.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	46.241	21,1518
2018	52.668	18,7001
2017	64.992	21,8388
2016	55.409	20,2409

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	1,14		1,14	2,25		2,25	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,69	-2,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	1,79	11-10-2019				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,51	12,40						
Ibex-35		12,65	13,29						
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,18						
IBEX 35 NE		12,65	13,29						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		7,04	7,21						

(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.

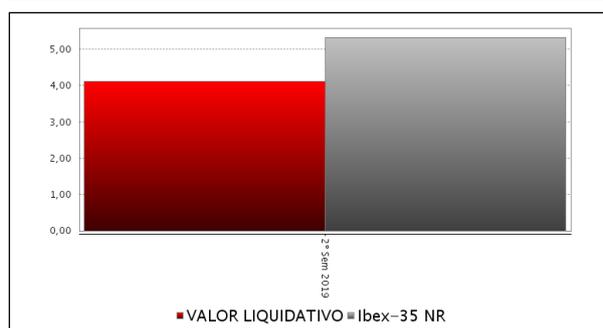
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,46	0,61	0,61	0,60	0,60	2,46	2,46	2,46	2,46

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 5 de abril de 2019 queda modificada la política de inversión. Por este motivo se omite la información histórica de determinados apartados, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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			
<b>Total fondos</b>	<b>2.398.447</b>	<b>70.925</b>	<b>4,07</b>

\*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	44.702	96,67	48.536	94,52
* Cartera interior	39.856	86,19	44.928	87,49
* Cartera exterior	4.846	10,48	3.608	7,03
* 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)	1.024	2,21	2.264	4,41
(+/-) RESTO	515	1,11	551	1,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.241</b>	<b>100,00 %</b>	<b>51.351</b>	<b>100,00 %</b>

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)	51.351	52.668	52.668	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,64	-10,84	-25,21	16,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,75	8,41	12,51	-103,16
(+) Rendimientos de gestión	5,00	5,00	15,08	80,46
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-11,16
+ Dividendos	1,23	2,23	3,54	-52,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	7,50	11,57	-56,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,01	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,31	-2,57	-183,62
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	-12,04
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-12,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-39,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-31,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,10	-88,76
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>46.241</b>	<b>51.351</b>	<b>46.241</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

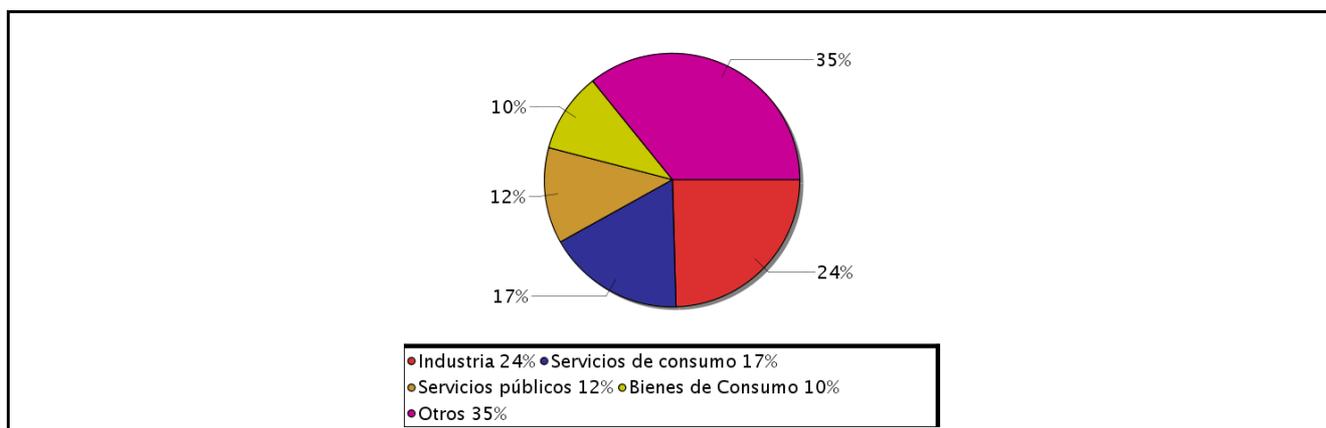
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	39.857	86,15	44.930	87,50
TOTAL RENTA VARIABLE	39.857	86,15	44.930	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.857	86,15	44.930	87,50
TOTAL RV COTIZADA	4.845	10,48	3.607	7,02
TOTAL RENTA VARIABLE	4.845	10,48	3.607	7,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.845	10,48	3.607	7,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.702	96,63	48.537	94,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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. Participes 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.

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

Operaciones realizadas con el depositario.

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

Operaciones vinculadas.

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

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

Los ingresos percibidos por el depositario que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,84% 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

### <B>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. <B>

#### <B>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. <B>

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.

En comparación con el resto de bolsas europeas, el Ibex 35 ha estado penalizado por la incertidumbre política en el país, ante la falta de acuerdo para formar un gobierno y por las dudas generadas en torno a la situación en Cataluña. Esto explica que el Ibex 35 haya cerrado el semestre con una modesta alza del 3,93%. En sentido positivo, destaca el sector de salud gracias a la revalorización del 21,68% de Grifols. Otro de los sectores que más ha aportado al índice ha sido el industrial, impulsado por las subidas del 52,80% de IAG, el 21,68% de Ferrovial y el 6,94% de Siemens Gamesa, al igual que ha ocurrido con el sector de consumo no básico, dentro del que el protagonismo ha sido para Inditex, tras ascender un 20,78%.

En sentido contrario, los principales detractores del índice han sido los sectores de comunicación y finanzas. El primero de ellos se ha visto muy perjudicado por la elevada competencia que existe en el sector, con impacto evidente en Mediaset España y Telefónica. Por su parte, el sector financiero ha estado muy penalizado por los bajos tipos de interés del BCE, así como por la mala evolución de su exposición a Latinoamérica.

#### <B>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.<B>

A lo largo del semestre la inversión en renta variable ha subido desde el 94,5% al 96,7% del valor efectivo de la cartera, resultado de un aumento de inversión en bolsa portuguesa - desde 7,0% al 10,5% - en detrimento de los valores doméstico que bajaron del 87,5% al 86,2%

#### <B>c) Índice de referencia. <B>

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.

#### <B>d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. <B>

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del -9,95%, situándose a la fecha del informe en 46.241 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 2.435 frente a los 2.825 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 4,11% tras haber soportado unos gastos totales de 1,22%.

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia Ibex-35 NR como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

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

La rentabilidad del fondo coincide con la media de rentabilidad de la categoría por ser la única IIC gestionada con esa vocación inversora.

<B>2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. <B>

<B>a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. <B>

A lo largo del semestre se dio entrada en cartera a Red Eléctrica, Applus Services, Construcción y Auxiliar de Ferrocarril y EDP Renovaveis y se aumentó la inversión en ACS, Acciona, Vidrala, Viscofán, Cie Automotive y Global Dominion. Por el contrario, se liquidaron las posiciones en Banco de Santander y Prosegur Cash, se tomaron beneficios parciales en algunos de los valores con mayor apreciación bursátil en el periodo (Acerinox, Aena, Cellnex, Siemens Gamesa, Grifols, Inditex, IAG, Iberdrola y Zardoya Otis) y se redujo el riesgo en Bankinter, BVA, Naturgy, Ebro Food, Catalana de Occidente, Repsol, Meliá Hotels y Telefónica.

Los valores que más aportaron a la rentabilidad del fondo durante el periodo de referencia fueron IAG, Cellnex e Inditex.

<B>b) Operativa de préstamo de valores. <B>

No aplica.

<B>c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. <B>

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 0,11%.

No ha habido operaciones de adquisición temporal de activos.

<B>d) Otra información sobre inversiones. <B>

No aplica.

<B>3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. <B>

No aplica.

<B>4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. <B>

Reflejo de la estructura de la cartera es su menor 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 10,51% vs12,65% del índice de referencia, como consecuencia de la selección de valores que componen la cartera, la diferencia de ponderación en las grandes compañías, de los gastos repercutidos y de los porcentajes de inversión media a lo largo del periodo.

## <B>5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. <B>

Como criterio principal, MAPFRE ASSET MANAGEMENT apoyará las propuestas de los órganos de gobierno de las sociedades en que invierte el fondo. En el caso contrario, la decisión se explicará a los partícipes en la información periódica de la institución. Para ejercer el derecho de voto, se utilizará su delegación.

En Acciona, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo de Administración, por no disponer de criterios definidos para aplicar a dichos puntos.

En Acerinox, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros al no disponer de criterios definidos para valorar estos temas.

En ACS, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General ante la falta de criterios definidos sobre estos puntos concretos.

Se vota en contra de la petición de autorización al Consejo para emitir títulos de renta fija y ampliar capital, excluyendo el derecho de suscripción preferente si lo consideran necesario, por la incertidumbre de la posible dilución que podría generar ese tipo de operaciones.

En Aena, abstención al nombramiento, reelección y remuneración de consejeros y modificaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por falta de criterio para valorarlo.

En Amadeus, abstención a la determinación del número, reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no disponer de criterios adecuados para una estricta valoración de estas medidas.

En Banco Santander, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por falta de criterios definidos sobre estos puntos concretos.

Se vota en contra de la solicitud de autorización para emitir títulos de renta fija por su incidencia en la valoración fundamental de la compañía si se ejecutan dichas operaciones.

En Bankinter, abstención en la reelección de auditor de cuentas; reelección y remuneraciones de consejeros y modificación del reglamento del Consejo, por falta de información sobre la trascendencia de la decisión y de criterios a aplicar.

Se vota en contra a la petición de autorización para ampliar capital y emitir deuda, por el efecto dilutivo que puede motivar la operación, de llevarse a cabo.

En BME, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros al no disponer de criterios definido para valorar estos asuntos.

En Catalana de Occidente, abstención en el número, nombramiento, reelección y remuneración de consejeros por falta de criterio definido respecto a este tema.

En Cellnex, abstención en la modificación de estatutos sociales y reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no disponer de criterios definidos en relación a estos temas concretos.

Se vota en contra a la petición de autorización al Consejo para ampliar capital - con posibilidad de excluir el derecho preferente- y emitir títulos de renta fija por la dilución que pueda derivarse de cualquiera de dichas operaciones.

En Cie Automotive, abstención a la remuneración de consejeros por falta de criterio definido respecto a este tema.

Se vota en contra a la autorización para emitir títulos de renta fija -con facultad de excluir el derecho de suscripción preferente- por el efecto en los valores fundamentales de la compañía de llevarse a cabo dicha operación.

En Ebro Foods, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General por no contar con criterios definidos aplicables a dichos puntos.

En Global Dominion, abstención a la remuneración de consejeros por falta de criterio definido para valorarlo.

En Grífols, abstención a la elección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación de los Estatutos Sociales, del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de la Junta General por la falta de criterios para valorar dichos cambios.

En IAG, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros no ejecutivos - por falta de criterios

definidos en este campo- y la autorización para ampliar capital y emitir obligaciones, con opción de exclusión del derecho de suscripción preferente, al no disponer de datos suficientes para calcular la dilución que podría motivar.

En Masmóvil, abstención al nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento de la Junta General por no disponer de criterios definidos para valorarlos.

En Mediaset, abstención a la remuneración de consejeros y modificaciones de Reglamento del Consejo por no disponer de un criterio determinado para valorarlo.

En la Junta Extraordinaria para aprobar la fusión con la empresa matriz, se votó en contra en todos los puntos del día porque se optó por pedir la salida y vender las acciones a la compañía por considerar que era una operación que no beneficiaba a los accionistas de la filial española.

En Meliá Hotels, abstención a la determinación de número, reelección, nombramiento y remuneración de consejeros ante la falta de criterios definidos en este ámbito y respecto a la información sobre las modificaciones realizadas en el Reglamento del Consejo de Administración, emisión de papel comercial y sobre la emisión de obligaciones.

En Naturgy, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros ante la no disponibilidad de criterios establecidos para realizar una razonable valoración.

En Prosegur Cash, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros por no contar con un criterio adecuado para su evaluación.

En Repsol, abstención en la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros - por la falta de criterios objetivos fijados para hacer una adecuada valoración- y la petición de autorización para aumentar capital y emitir obligaciones por la posible dilución que podría generar este tipo de operativa.

En Vidrala, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros y modificación del Reglamento del Consejo de Administración por no tener un criterio definido sobre esos temas concretos.

En Viscofán, abstención en el nombramiento, reelección y remuneración de consejeros por la falta de un criterio objetivo aplicable.

En Zardoya Otis, abstención a la reelección, nombramiento y remuneración de consejeros, al no disponer de un criterio concreto para valorar el efecto de este tipo de decisiones.

#### <B>6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. <B>

No aplica.

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

No aplica.

#### <B>8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. <B> >

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

#### <B>9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). <B>

No aplica

#### <B>10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. <B>

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.

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	%
ES0105022000 - ACCIONES APLUSSERV	EUR	933	2,02	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES LOGI	EUR	925	2,00	896	1,75
ES0105046009 - ACCIONES AENASA	EUR	880	1,90	1.039	2,02
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX	EUR	1.799	3,89	1.981	3,86
ES0105130001 - ACCIONES GLOBALDOMINI	EUR	914	1,98	1.000	1,95
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUROCASH	EUR	0	0,00	948	1,85
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTI	EUR	1.828	3,95	2.090	4,07
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS	EUR	1.730	3,74	1.927	3,75
ES0112501012 - ACCIONES AZUCARERAEBR	EUR	852	1,84	1.024	1,99
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	855	1,85	1.911	3,72
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	1.725	3,73	1.736	3,38
ES0113900J37 - ACCIONES SCHI	EUR	0	0,00	1.960	3,82
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR	404	0,87	944	1,84
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA	EUR	1.768	3,82	2.018	3,93
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	1.850	4,00	1.038	2,02
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	888	1,92	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	968	2,09	936	1,82
ES0127797019 - ACCIONES IEDPRENOVAVE	EUR	893	1,93	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	1.417	3,06	1.957	3,81
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	876	1,89	1.005	1,96
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.745	3,77	1.982	3,86
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	2.145	4,64	2.502	4,87
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	849	1,84	959	1,87
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	1.902	4,11	1.828	3,56
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.845	3,99	2.098	4,09
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	448	0,97	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPI	EUR	1.777	3,84	1.839	3,58
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	853	1,84	2.053	4,00
ES0177542018 - ACCIONES AGSA	EUR	1.336	2,89	1.560	3,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	393	0,85	1.954	3,81
ES0183746314 - ACCIONES VID	EUR	1.446	3,13	1.009	1,96
ES0184262212 - ACCIONES VIS	EUR	1.763	3,81	868	1,69
ES0184696104 - ACCIONES MASIBERCOMSA	EUR	992	2,14	916	1,78
ES0184933812 - ACCIONES ZOT	EUR	858	1,85	952	1,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>39.857</b>	<b>86,15</b>	<b>44.930</b>	<b>87,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>39.857</b>	<b>86,15</b>	<b>44.930</b>	<b>87,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>39.857</b>	<b>86,15</b>	<b>44.930</b>	<b>87,50</b>
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMOMAR	EUR	838	1,81	965	1,88
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTAENGIL	EUR	421	0,91	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATORCO	EUR	1.819	3,93	1.629	3,17
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	849	1,84	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOSSGPSSA	EUR	918	1,99	1.013	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.845</b>	<b>10,48</b>	<b>3.607</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.845</b>	<b>10,48</b>	<b>3.607</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.845</b>	<b>10,48</b>	<b>3.607</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.702</b>	<b>96,63</b>	<b>48.537</b>	<b>94,52</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

## 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.