

**FONDMAPFRE ELECCION MODERADA, F.I.**

Nº Registro CNMV: 4899

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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: 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 | 2021  | 2020  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,01           | 0,00             | 0,01  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,33          | -0,23            | -0,33 | -1,88 |

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                                  | 22.032.461,25                                                           | 19.753.773,93    |
| Nº de Partícipes                                       | 2.583                                                                   | 2.301            |
| 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 | 155.589                                  | 7,0618                                  |
| 2020                | 134.935                                  | 6,8308                                  |
| 2019                | 115.574                                  | 6,5877                                  |
| 2018                | 96.339                                   | 5,9675                                  |

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     | 0,42                    |              | 0,42  | 0,42         |              | 0,42  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016 |
| Rentabilidad IIC               | 3,38           | 3,38            | 3,60   | 1,72   | 8,40   | 3,69  | 10,39 | -6,09 | 1,69 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,74            | 27-01-2021 | -0,74      | 27-01-2021 | -3,89          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,07             | 01-03-2021 | 1,07       | 01-03-2021 | 3,10           | 24-03-2020 |

(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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo                        | 5,75           | 5,75            | 6,04   | 6,54   | 10,38  | 11,08 | 4,58 | 4,94 | 7,31 |
| Ibex-35                                  | 15,22          | 15,22           | 20,18  | 21,68  | 32,88  | 33,57 | 9,95 | 0,00 | 0,00 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,22           | 0,22            | 0,14   | 0,13   | 0,59   | 0,45  | 0,18 | 0,33 | 0,26 |
| I Sint FEM                               | 5,43           | 5,43            | 5,13   | 5,27   | 10,34  | 11,47 | 3,86 | 5,02 | 5,86 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,45           | 5,45            | 5,71   | 5,62   | 5,90   | 5,71  | 3,20 | 3,33 | 7,62 |

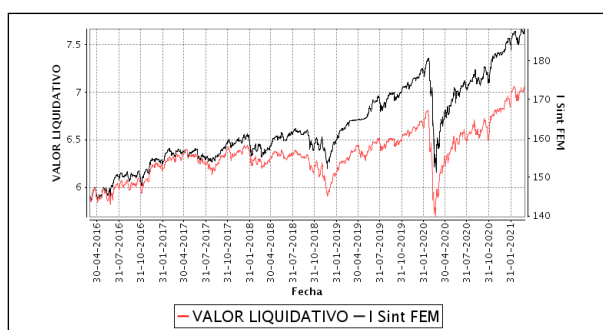
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

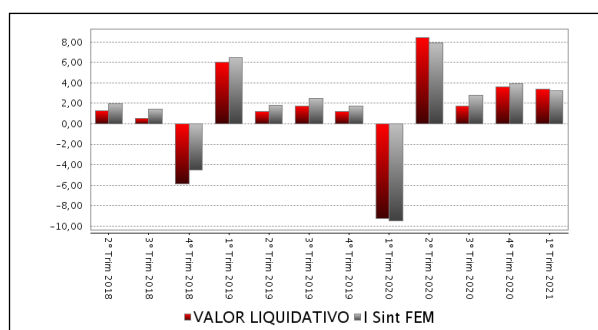
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,55           | 0,55            | 0,57   | 0,58   | 0,57   | 2,31  | 2,31 | 2,37 | 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 76.977                                  | 4.005             | -0,90                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 56.146                                  | 1.001             | 3,57                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 558.892                                 | 29.012            | 0,63                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 151.308                                 | 2.122             | 1,64                            |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 280.276                                 | 5.115             | 3,77                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 188.696                                 | 3.293             | 3,73                            |
| Renta Variable Euro                                        | 33.196                                  | 1.928             | 3,75                            |
| Renta Variable Internacional                               | 483.941                                 | 5.366             | 9,00                            |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |                                         |                   |                                 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 51.202                                  | 2.098             | -0,41                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 148.183                                 | 215               | 3,12                            |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                 |
| Retorno Absoluto                                           |                                         |                   |                                 |
| Global                                                     | 290.383                                 | 5.319             | 6,92                            |
| 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                                | 82.063                                  | 6.876             | -0,23                           |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                 |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.401.263</b>                        | <b>66.350</b>     | <b>3,91</b>                     |

\*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 | 130.801            | 84,07              | 116.780              | 86,55              |
| * Cartera interior          | 3.128              | 2,01               | 3.117                | 2,31               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 128.055            | 82,30              | 114.040              | 84,51              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -382               | -0,25              | -377                 | -0,28              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 24.861             | 15,98              | 18.044               | 13,37              |
| (+/-) RESTO                                 | -73                | -0,05              | 111                  | 0,08               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 155.589            | 100,00 %           | 134.935              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 134.935                      | 119.519                        | 134.935                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 11,08                        | 8,59                           | 11,08                     | 45,94                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,31                         | 3,56                           | 3,31                      | 40,77                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,81                         | 3,81                           | 3,81                      | 100,00                                    |
| + Intereses                                      | 0,07                         | -0,02                          | 0,07                      | -588,73                                   |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,05                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,03                         | -0,09                          | 0,03                      | -143,75                                   |
| ± 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)       | 0,21                         | 0,56                           | 0,21                      | -57,85                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 3,13                         | 3,72                           | 3,13                      | -4,70                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,37                         | -0,15                          | 0,37                      | -375,66                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 4.400,00                                  |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,50                        | -0,51                          | -0,50                     | -39,18                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,42                        | -0,43                          | -0,42                     | 10,88                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 10,88                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,89                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -70,82                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 11,77                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -20,05                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -20,05                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 155.589                      | 134.935                        | 155.589                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

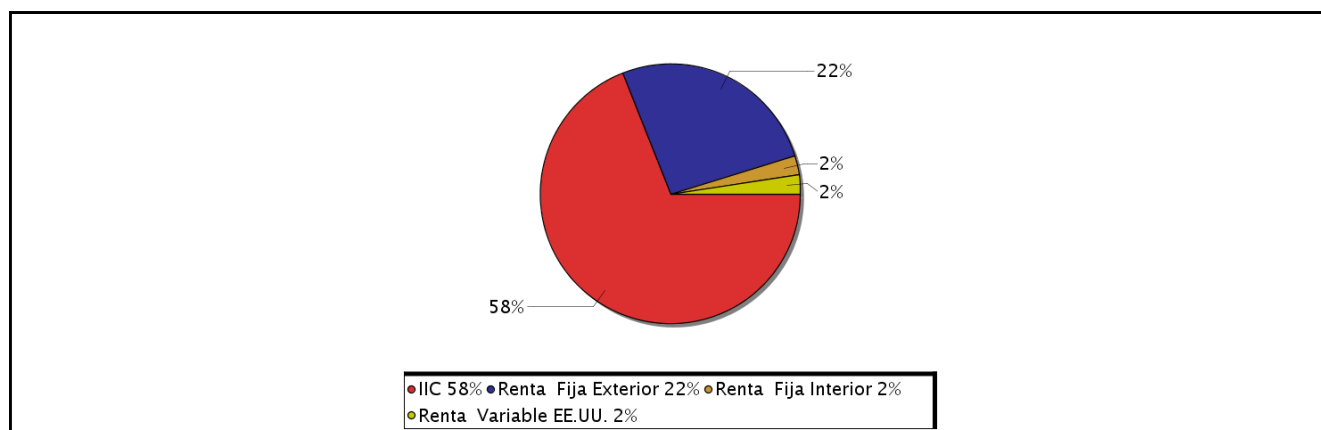
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 34.591           | 22,25 | 35.822           | 26,54 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 34.591           | 22,25 | 35.822           | 26,54 |
| TOTAL IIC                              | 93.462           | 60,12 | 78.216           | 57,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 128.053          | 82,37 | 114.038          | 84,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 131.182          | 84,38 | 117.155          | 86,81 |

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          |
|----------------------------------------|-------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| ESM1 SP500 FUTURO JUNIO 21             | Futuros comprados | 3.871                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| IXRM1 XAP CONS STAPLES FUTURO JUNIO 21 | Futuros comprados | 355                          | Objetivo concreto de rentabilidad |
| NQM1 NASDAQ 100 FUTURO JUNIO 21        | Futuros comprados | 672                          | Objetivo concreto de rentabilidad |
| VGM1 EURO STOXX 50 FUTURO JUNIO 21     | Futuros comprados | 37                           | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total subyacente renta variable        |                   | 4935                         |                                   |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                   | <b>4935</b>                  |                                   |

### 4. Hechos relevantes

|                                                    | SI | NO |
|----------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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 se han comunicado hechos relevantes durante el periodo.

## 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 (74.035 miles de euros) (47,58% sobre patrimonio)

Participación indirecta: Volumen (3.578 miles de euros) (2,30% sobre patrimonio)

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 MAPFRE INVERSIÓN, S.V., S.A. que tienen su origen en comisiones o gastos satisfechos por el fondo a la gestora, en concepto de comisiones de comercialización, suponen un 0,32% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

Inclusión en el folleto de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG).

MAPFRE AM, se ha acogido al procedimiento simplificado de actualización de folletos, establecido en la Comunicación de la CNMV de 18 de febrero de 2021. A estos efectos, envió el 10 de marzo de 2021 un escrito a la Comisión, con la propuesta de textos para la adaptación al Reglamento 2019/2088, del contenido de los folletos de los fondos de inversión gestionados.

## 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>

En un contexto caracterizado por la apreciación del dólar y por una elevada liquidez, el comportamiento de los mercados durante el trimestre ha estado marcado por el optimismo gracias a la reactivación económica mundial, al avance con los procesos de vacunación y al mantenimiento de unas políticas monetarias expansivas por parte de los bancos centrales, a las que se une la inyección de 1,9 billones de dólares de Biden, generando un movimiento de apetito por el riesgo. Este entusiasmo, sin embargo, se ha visto parcialmente eclipsado por los temores a un repunte de las tensiones inflacionistas tanto en EE.UU. como en Europa.

La renta fija ha sido la clase de activo más castigada durante los tres primeros meses de 2021, con especial hincapié en los bonos soberanos.

Como consecuencia de todo lo anterior, dentro de la renta variable el MSCI World ha subido un 4,51%, liderado por las bolsas desarrolladas, entre las que destacan las europeas, con un ascenso del 10,23% del EURO STOXX 50, impulsado por las bolsas de Alemania y Francia, donde el DAX 30 y el CAC 40 han ascendido un 9,41% y 9,27% respectivamente. También destaca el buen comportamiento del FTSE MIB que se ha visto propulsado un 10,83%, mientras que el IBEX 35 y la bolsa de Londres han avanzado un 6,43% y un 3,92% respectivamente.

Continuando con las bolsas norteamericanas, el Standard and Poor's 500 ha escalado un 5,74% propulsado por el DOW JONES, que ha ascendido un 7,75%, mientras que el NASDAQ100 se ha quedado rezagado al subir un 1,58%. Los índices de los países emergentes se han quedado más rezagados por el desplome del MSCI EM LATAM, que ha retrocedido un -5,92% lastrado por el descenso de los metales preciosos y el impacto de la tercera ola del COVID-19. En cambio, el MSCI EMERGING MARKETS y el MSCI ASIA PACIFIC X JP han ascendido un 2,00% y un 4,75% gracias al buen comportamiento de las bolsas de India y Vietnam.

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

Durante el periodo, y motivado principalmente por la aceleración del crecimiento en Estados Unidos, el fondo ha mantenido un posicionamiento positivo en equity y con un posicionamiento corto en duración.

A nivel estructural se mantuvo con una preferencia de Estados Unidos pues, si bien las valoraciones son más exigentes, el posicionamiento competitivo de sus empresas, la distribución sectorial de estas así como las dinámicas de consumo local parecen muy sólidas en el corto y medio plazo.

Es también destacable nuestro posicionamiento positivo frente al Dólar, que viene sustentado por varios factores: expectativas de crecimiento, diferenciales de tipos y distintas expectativas de estímulos monetarios (que creemos que podrán ser rápidamente reducidas o eliminadas, frente a una situación mucho más permanente en otras regiones).

El nivel de cash se ha incrementado en coherencia con nuestra estrategia de reducir la duración de nuestra cartera de



renta fija.

Los valores que mejor se han comportado en la cartera en el periodo han sido el JPM US Value (+18,1%) así como Amundi EUR Equity Value (+14,3%). Por el lado negativo cabe destacar el Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth (-5,6%) así como el Pictet global sustainable Credit (-3%)

<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 15,31%, situándose a la fecha del informe en 155.589 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 2.583 frente a los 2.301 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 3,38% tras haber soportado unos gastos totales del 0,55% (de los cuales 0,08% han sido indirectos).

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado superior a la del índice de referencia I Sint FEM como consecuencia del posicionamiento y de la selección de títulos

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

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 su posicionamiento geográfico.

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

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

Compras

- JANUS HENDERSON HORIZON GL HY BOND I
- NN (L) US CREDIT
- LYXOR CORE US TIPS DR ETF
- SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C"
- ROBECO FINANCIAL INST BD-IH
- F. AXA IM FIIS US CORPORATE BONDS "A"
- NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI EUR
- PIMCO LOW AVERAGE DURATION
- BAILLIE GIFF WW NORTH AMR-BA
- PICTET FUNDS LUX - JAPANESE EQUITIES
- ALGER SMALL CAP FOCUS- I USD
- NORDEA 1 EUROPEAN STARS EQUITY FUND
- THREADNEEDLE LUX AMERICAN 8 EUR

Ventas

- JPMORGAN F-JPM US VALUE CEUR

<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 3,86%.

No se han realizado 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 esto es su mayor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 5,75% vs 5,43% del índice de referencia.

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

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

<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>

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No aplica.

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

En esta situación, estimar unas proyecciones de crecimiento para el futuro es complicado. Aunque hay muchos puntos para ser optimistas, las dudas que se están generando en torno a las vacunas de algunos laboratorios y la expansión del coronavirus por todo el mundo unidos al crecimiento de la inflación en EE.UU.; la expansión de la deuda sobre el PIB; la incertidumbre política; el crecimiento de la desigualdad, y; los efectos del cambio climático nos obligan a ser cautos.

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

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

<B>Inversión en otras IIC's<B>

Al finalizar el trimestre, el 59,99% 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, Baillie Gifford Worldwide Fund, Banque de Luxembourg Investments, DWS Invest SICAV/Luxembourg, Goldman Sachs Asset Management, Henderson Horizon Funds SICAV, JPMorgan Funds SICAV, La Financière Responsable, Lyxor ETFs/France, Morgan Stanley Investment Fund, NN L /Luxembourg, 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012E85 - BONOS TESORO 0,250000000 2024-07-30   | EUR    | 515              | 0,33  | 517              | 0,38  |
| ES00000124W3 - BONOS TESORO 3,800000000 2024-04-30   | EUR    | 594              | 0,38  | 596              | 0,44  |
| ES00000126A4 - BONOS TESORO 1,800000000 2024-11-30   | EUR    | 1.581            | 1,02  | 1.566            | 1,16  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año            |        | 2.690            | 1,73  | 2.679            | 1,98  |
| XS1579309006 - BONOS Y BBVA 2,000000000 2027-03-16   | EUR    | 439              | 0,28  | 438              | 0,32  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año       |        | 439              | 0,28  | 438              | 0,32  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                            |        | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| TOTAL RENTA FIJA                                     |        | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR               |        | 3.129            | 2,01  | 3.117            | 2,30  |
| BE0000325341 - DEUD BELGICA 4,250000000 2022-09-28   | EUR    | 387              | 0,25  | 388              | 0,29  |
| BE0000339482 - DEUD BELGICA 0,200000000 2023-10-22   | EUR    | 1.940            | 1,25  | 1.947            | 1,44  |
| DE0001030542 - DEUDA  REPAL 0,100000000 2023-04-15   | EUR    | 2.189            | 1,41  | 2.164            | 1,60  |
| DE0001102424 - DEUDA  REPAL 0,500000000 2027-08-15   | EUR    | 1.239            | 0,80  | 1.252            | 0,93  |
| FR0011619436 - DEUD FRANCIA 2,250000000 2024-05-25   | EUR    | 548              | 0,35  | 550              | 0,41  |
| FR0011962398 - DEUD FRANCIA 1,750000000 2024-11-25   | EUR    | 542              | 0,35  | 545              | 0,40  |
| FR0013250560 - DEUD FRANCIA 1,000000000 2027-05-25   | EUR    | 1.042            | 0,67  | 1.055            | 0,78  |
| FR0013344751 - DEUD FRANCIA 0E-9 2024-03-25          | EUR    | 5.929            | 3,81  | 5.956            | 4,41  |
| IE00BDHDPQ37 - GOB IRLANDA 0E-9 2022-10-18           | EUR    | 4.948            | 3,18  | 4.960            | 3,68  |
| IE00B4TV0D44 - GOB IRLANDA 5,400000000 2025-03-13    | EUR    | 571              | 0,37  | 574              | 0,43  |
| IE00B6X95T99 - GOB IRLANDA 3,400000000 2024-03-18    | EUR    | 508              | 0,33  | 510              | 0,38  |
| IT0005416570 - DEUDA ITALIA 0,950000000 2027-09-15   | EUR    | 2.614            | 1,68  | 2.623            | 1,94  |
| PT0T050E0013 - DEU PORTUGAL 2,200000000 2022-10-17   | EUR    | 4.908            | 3,15  | 4.922            | 3,65  |
| US91282CAE12 - TESOROAMERI 0,625000000 2030-08-15    | USD    | 293              | 0,19  | 0                | 0,00  |
| US912828XZ81 - TESOROAMERI 2,750000000 2025-06-30    | USD    | 2.319            | 1,49  | 2.276            | 1,69  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año            |        | 29.977           | 19,28 | 29.722           | 22,03 |
| IT0005415945 - DEUDA ITALIA 100,000000000 2021-07-14 | EUR    | 351              | 0,23  | 351              | 0,26  |
| US912796XE43 - TESOROAMERI 100,000000000 2021-02-25  | USD    | 0                | 0,00  | 3.271            | 2,42  |
| US9127963S60 - TESOROAMERI 100,000000000 2021-07-15  | USD    | 4.263            | 2,74  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año          |        | 4.614            | 2,97  | 3.622            | 2,68  |

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                       |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS0954928783 - BANQUEFEDERA[2,625000000][2021-02-24]  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.260            | 0,93  |
| XS1014704586 - EUR[BNPPARIS][2,250000000][2021-01-13] | EUR    | 0                | 0,00  | 1.218            | 0,90  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00  | 2.478            | 1,83  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                      |        | 34.591           | 22,25 | 35.822           | 26,54 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | 34.591           | 22,25 | 35.822           | 26,54 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES[LYXOR]                 | EUR    | 4.022            | 2,59  | 3.645            | 2,70  |
| FR0010245514 - PARTICIPACIONES[LYXORJAPAN]            | EUR    | 357              | 0,23  | 336              | 0,25  |
| FR0010296061 - PARTICIPACIONES[LYXORUSA]              | EUR    | 1.002            | 0,64  | 902              | 0,67  |
| FR0010429068 - PARTICIPACIONES[LYXOR EMERGI]          | EUR    | 1.848            | 1,19  | 1.724            | 1,28  |
| FR0010526079 - PARTICIPACIONES[LFREDD]                | EUR    | 1.705            | 1,10  | 1.596            | 1,18  |
| FR0010790980 - PARTICIPACIONES[AMUNDISTOX50]          | EUR    | 1.286            | 0,83  | 1.189            | 0,88  |
| IE00B8HW2209 - PARTICIPACIONES[BAILLIEGIFFW]          | USD    | 1.021            | 0,66  | 0                | 0,00  |
| IE0032379574 - PARTICIPACIONES[PIMLOWDURUSD]          | USD    | 1.286            | 0,83  | 358              | 0,27  |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES[SCHERODERINTL]         | EUR    | 3.065            | 1,97  | 1.685            | 1,25  |
| LU0145647722 - PARTICIPACIONES[DWS INVEST]            | EUR    | 2.129            | 1,37  | 2.010            | 1,49  |
| LU0173783928 - PARTICIPACIONES[NOREUCORFUND]          | EUR    | 2.452            | 1,58  | 2.475            | 1,83  |
| LU0192238508 - PARTICIPACIONES[AXAMFIUSC]             | USD    | 3.148            | 2,02  | 1.779            | 1,32  |
| LU0234682044 - PARTICIPACIONES[GEEEUROCOREEQ]         | EUR    | 2.293            | 1,47  | 2.064            | 1,53  |
| LU0255979238 - PARTICIPACIONES[PICTET]                | EUR    | 2.909            | 1,87  | 2.421            | 1,79  |
| LU0278087860 - PARTICIPACIONES[VONTOBEL]              | EUR    | 1.933            | 1,24  | 1.945            | 1,44  |
| LU0295112097 - PARTICIPACIONES[ALGERAMERICA]          | USD    | 2.518            | 1,62  | 2.379            | 1,76  |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES[ROBECOFINANC]          | EUR    | 3.471            | 2,23  | 3.357            | 2,49  |
| LU0360477805 - PARTICIPACIONES[MORGANSTUSFD]          | USD    | 3.542            | 2,28  | 3.507            | 2,60  |
| LU0360484686 - PARTICIPACIONES[MSDWINVESTM]           | USD    | 3.050            | 1,96  | 3.025            | 2,24  |
| LU0439765321 - PARTICIPACIONES[BLEQUEUROPEB]          | EUR    | 417              | 0,27  | 401              | 0,30  |
| LU0496786574 - PARTICIPACIONES[LYXORETFSP]            | EUR    | 8.100            | 5,21  | 7.236            | 5,36  |
| LU0503630070 - PARTICIPACIONES[PICTEURCORPB]          | EUR    | 524              | 0,34  | 540              | 0,40  |
| LU0555027738 - PARTICIPACIONES[NNLUSCREDIT]           | USD    | 138              | 0,09  | 0                | 0,00  |
| LU0568619042 - PARTICIPACIONES[AMUNDFUNGLOM]          | EUR    | 1.964            | 1,26  | 1.970            | 1,46  |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES[ROBECOFINANC]          | EUR    | 4.202            | 2,70  | 1.902            | 1,41  |
| LU0840615578 - PARTICIPACIONES[ALLIANZGERMA]          | EUR    | 758              | 0,49  | 745              | 0,55  |
| LU0952581584 - PARTICIPACIONES[TRACKERJAPAN]          | EUR    | 889              | 0,57  | 916              | 0,68  |
| LU0978624350 - PARTICIPACIONES[JANUSHENDER]           | USD    | 141              | 0,09  | 0                | 0,00  |
| LU1098399733 - PARTICIPACIONES[JPMUSVALUECE]          | EUR    | 2.093            | 1,35  | 3.382            | 2,51  |
| LU1132139814 - PARTICIPACIONES[UNIGLBCROSSS]          | EUR    | 2.661            | 1,71  | 2.599            | 1,93  |
| LU1190417599 - PARTICIPACIONES[LYXORSMAIT]            | EUR    | 1.317            | 0,85  | 1.318            | 0,98  |
| LU1339879915 - PARTICIPACIONES[ALGERSMALLC]           | USD    | 1.969            | 1,27  | 1.663            | 1,23  |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES[MGASIAOPPORT]          | USD    | 2.560            | 1,65  | 2.443            | 1,81  |
| LU1390062245 - PARTICIPACIONES[LYXEURINFLAT]          | EUR    | 1.621            | 1,04  | 1.582            | 1,17  |
| LU1390062831 - PARTICIPACIONES[LYXUSDINFEXP]          | USD    | 1.240            | 0,80  | 1.144            | 0,85  |
| LU1452600270 - PARTICIPACIONES[LYXORTIPSUCI]          | EUR    | 1.395            | 0,90  | 0                | 0,00  |
| LU1694214633 - PARTICIPACIONES[NORD1LDECBFU]          | EUR    | 1.403            | 0,90  | 0                | 0,00  |
| LU1706108732 - PARTICIPACIONES[NORDEA1EURST]          | EUR    | 2.095            | 1,35  | 1.645            | 1,22  |
| LU1868837052 - PARTICIPACIONES[THREADLUXAME]          | EUR    | 5.899            | 3,79  | 3.926            | 2,91  |
| LU1882441147 - PARTICIPACIONES[AMUNDIABSRET]          | EUR    | 2.209            | 1,42  | 2.189            | 1,62  |
| LU1883315993 - PARTICIPACIONES[AMUNDIEQVM2E]          | EUR    | 2.966            | 1,91  | 2.594            | 1,92  |
| LU1883856053 - PARTICIPACIONES[AMUNDIPIUSGR]          | EUR    | 3.864            | 2,48  | 3.624            | 2,69  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                      |        | 93.462           | 60,12 | 78.216           | 57,97 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>         |        | 128.053          | 82,37 | 114.038          | 84,51 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                  |        | 131.182          | 84,38 | 117.155          | 86,81 |

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

Esta información se cumplimenta en el informe correspondiente al segundo semestre del ejercicio.

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

No se han realizado operaciones en este sentido.