

N° Registro CNMV25480

Fecha Registro 09/10/2020



TIPO DE FONDO, VOCACIÓN INVERSORA Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Compartimento de Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional, con un perfil de riesgo 6 en una escala del 1 al 7. Invierte en renta variable (más del 75%) y en activos de renta fija pública y/o privada, con exposición al riesgo divisa. El fondo está denominado en euros. No se han realizado operaciones en este sentido.

DATOS GENERALES

Concepto	2º Semestre 2021	1.er Semestre 2021
Nº de participaciones (a)	636.207,95	636.165,15
Nº de partícipes (a)	45	1

(a) Datos referidos al último día de los periodos

Fecha	Patrimonio (miles de EUR) (a)	Valor liquidativo (EUR) (a)
2º Semestre 2021	695	1,0918
Año 2020	99	0,9927

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión % efectivamente cobrado					
2º Semestre 2021			Acumulada 2021		
s/patrimonio	s/resultados	total	s/patrimonio	s/resultados	total
0,15		0,15	0,30		0,30

Comisión de depositario % efectivamente cobrado	
2º Semestre 2021	Acumulada 2021
0,02	0,04

Conceptos	2º Semestre 2021	1.er Semestre 2021	Año 2021	Año 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	1,07	0,92	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-2,05	-1,03	0,00

COMPORTAMIENTO

Concepto	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	1.er Trim. 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad(% sin anualizar)	9,98	4,33	0,00	3,84	1,52				

Rentabilidades extremas	4.º Trimestre 2021		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	26/11/2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,89	07/12/2021				

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. Entidad Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. * Ctra. de Pozuelo, 50-1 Módulo Norte Planta 2 * 28222 Majadahonda, Madrid * Telf.: 915813780 www.mapfreinversion.com * C.I.F. A-79227039 * Reg. Mec. Madrid, T. 9.852, Gral. 8.519, F.43, H.90.430-1 * Reg. C.N.M.V. 121

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad de (i)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	1.er Trim. 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Valor liquidativo	10,60	10,34	8,72	8,26	14,24				
Ibex-35	15,76	17,78	16,06	14,01	15,22				
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,32	0,22	0,16	0,22				
MSCI NR	11,23	13,27	9,09	7,92	13,85				
VaR histórico(ii)	11,15	11,15	11,38	11,98	11,15				

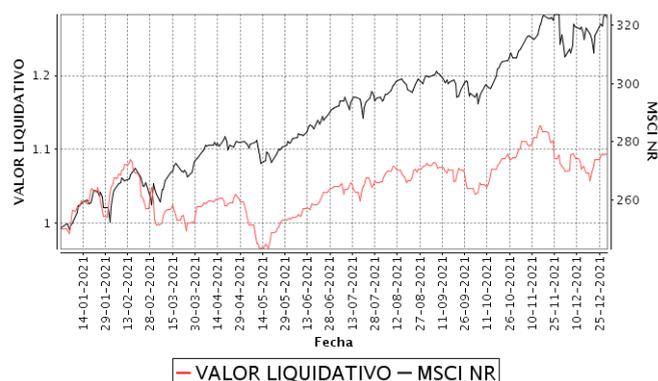
(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea. (ii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

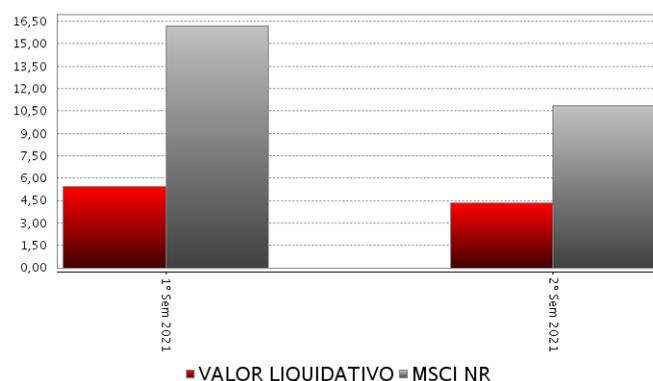
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	4.º Trim. 2021	3.er Trim. 2021	2.º Trim. 2021	1.er Trim. 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,25	0,32	0,26	0,48	1,33	0,15			

Incluye todos 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye al 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



PSN MULTISTRATEGIA, F.I., fondo en el que se integra este compartimento, se inscribió el 9 de octubre de 2020 en el correspondiente registro de la CNMV

CUADRO COMPARATIVO (instituciones gestionadas por MAPFRE ASSET MANAGEMENT)

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad Semestre media**
RENTA FIJA INTERNACIONAL	37.664	881	2,91
RENTA FIJA MIXTA EURO	527.236	26.807	0,59
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	194.475	2.647	1,30
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	299.329	4.877	4,53
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	279.652	4.311	2,79
RENTA VARIABLE EURO	28.151	1.744	3,17
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	340.141	5.575	8,02
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	51.365	2.093	0,09
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	147.381	213	1,83
GLOBAL	337.153	5.948	6,16
RENTA FIJA EURO	51.370	2.163	-0,62
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	74.090	6.367	-0,44
TOTAL FONDOS	2.368.007	63.626	3,34

*Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO (MILES DE EUR)

Distribución del patrimonio	2º Semestre 2021 (a)		1.er Semestre 2021(a)	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERA	675	97,11	645	96,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	675	97,11	645	96,82
* 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 (TESORERIA)	24	3,46	26	3,93
(+/-) RESTO	-4	-0,57	-5	-0,76
TOTAL PATRIMONIO	695	100,00%	666	100,00%

(a) Datos referidos al último día de los periodos.



ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

Concepto	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto 1.er Semestre 2021
	Variación 2º Semestre 2021	Variación 1.er Semestre 2021	Variación acumulada 2021	
Patrimonio fin período anterior (miles de EUR)	666	99	99	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,01	133,23	100,36	-99,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,22	4,00	8,27	77,07
(+) Rendimientos de gestión	4,26	4,90	9,00	-114,36
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,04	-59,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	4,27	4,93	9,03	43,41
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,93	-0,82	91,43
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	68,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	68,69
- Gastos por servicios exteriores	0,16	-0,74	-0,37	-134,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-11,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	100,00
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,09	100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,09	228,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	695	666	695	

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJES SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERÍODO.

Descripción de la inversión y emisor	2º Semestre 2021		1.er Semestre 2021	
	Valor de mercado (1)	%	Valor de mercado (1)	%
Total IIC	675	97,12	645	96,82
Total Inversiones Financieras Exterior	675	97,12	645	96,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	675	97,12	645	96,82

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: % sobre el patrimonio total.

(1) Se excluye intereses devengados en su caso.

HECHOS RELEVANTES

No se han comunicado hechos relevantes durante el periodo.

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:

PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL:

Participación directa: 99,99% 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.

Actualización de oficio del folleto por la CNMV, para actualizar su contenido al Reglamento (UE)

202/852.

El 20 de diciembre, la CNMV actualizó de oficio del folleto informativo del fondo para dar cumplimiento a la obligación establecida en el Reglamento (UE) 202/852, de incluir en la información precontractual las preferencias de producto en relación a los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

A pesar de la elevada liquidez que ha generado la recuperación económica mundial, el segundo semestre de 2021 se ha caracterizado por una elevada incertidumbre derivada de la expansión de Ómicron por todo el mundo; los cuellos de botella en las cadenas de producción; la creciente demanda; la volatilidad de los precios de las materias primas; y, sobre todo, la escalada de las tensiones inflacionistas, que ha obligado a los bancos centrales a endurecer sus mensajes de políticas monetarias, especialmente en el caso de la Reserva Federal de EEUU, donde la inflación de diciembre se elevó hasta el 7,1%.

En este contexto, la renta variable ha sido la clase de activo más beneficiada del semestre. De hecho, el MSCI WORLD se ha revalorizado un 7,26%, impulsado por las bolsas de los mercados desarrollados, entre las cuales, los índices norteamericanos han batido a sus homólogos europeos gracias a la buena salud del mercado laboral y el estímulo fiscal del Gobierno de Joe Biden.

De esta forma, el Standard and Poors 500 ha ascendido un 10,85%, propulsado por el sector tecnológico, razón por la que el NASDAQ 100 ha escalado un 12,05%, mientras que el DOW JONES se ha quedado más rezagado, subiendo un 5,67%. Por otra parte, al otro lado del Atlántico, entre las bolsas core, destaca el ascenso del 9,82% del CAC francés, a la vez que el FTSE 100 y el DAX 30 han subido un 4,98% y un 2,24%, mientras que en los países periféricos, contrasta el descenso del -0,67% del IBEX 35, con la subida del 8,97% del FTSE MIB de Italia, con lo que el EURO STOXX 50 ha cerrado con un alza del 6,09%.

Sin embargo, a pesar de este entusiasmo por parte de los inversores, los índices de renta variable emergentes se han visto muy penalizados por la mayor presión regulatoria del gobierno chino sobre sus empresas, la apreciación del dólar, el endurecimiento de sus políticas monetarias y por la propagación de la variante Ómicron del COVID-19, obligando a decretar restricciones a la movilidad en algunos países, lo que justifica el descenso del -10,46% del MSCI EMERGING MARKETS, al que también ha contribuido el desplome del -19,63% de las bolsas latinoamericanas y del -8,49% del MSCI ASIA PACIFIC X JP.

Por último, entre las materias primas, el barril de petróleo Brent ha subido un 6,11%, mientras que el oro se ha revalorizado un 3,18%, ejerciendo su función de activo refugio, ante el alza de la volatilidad. En un entorno de continua volatilidad como el actual, es fundamental buscar una diversificación adecuada y realizar una gestión activa de cara a no incurrir en riesgos excesivos y poder anticiparse ante cambios en el tono de los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera mantiene la composición respecto al trimestre anterior.

Los tres valores que mejor comportamiento han registrado durante el periodo han sido los siguientes: JPM EUROPE EQ PLUS I (EUR) ACC (11,7%), NORDEA 1 SICAV GLC ENV FUND (10,5%) y CAPITAL GROUP NEW PERSP B EUR (8,0%).

Por otro lado, los tres valores que peor comportamiento han registrado son los siguientes: P/BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE US GROWTH (-4,1%), LOMBARD ASIA VALUE BOND (-4,1%) y BAILLIE GIFFORD EM (-0,3%).

c) Índice de referencia.

El folleto del fondo contempla un índice o un conjunto de índices de referencia que se utiliza(n) en términos meramente informativos o comparativos, con el propósito de ilustrar al partícipe sobre la rentabilidad de la IIC. Esta circunstancia no condiciona la libertad del gestor a la hora de tomar las decisiones de inversión.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 4,34%, situándose a la fecha del informe en 695 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 45 frente a los 1 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 4,33% tras haber soportado unos gastos totales del 0,64% (de los que 0,49%, fueron indirectos)

Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia MSCI NR como consecuencia de las fluctuaciones de mercado.

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 ASSET MANAGEMENTSGIIC, SA.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo el fondo no ha realizado movimientos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado en instrumentos financieros derivados ni ha ejecutado operaciones de adquisición temporal de activos durante este periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Reflejo de la estructura y composición de la cartera es su menor volatilidad histórica-medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- se sitúa en 10,34% vs 13,27% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

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 ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que el 2022 presente un crecimiento económico más lento (pero aún sólido), presiones inflacionarias continuas, subidas en tipos de interés y un apoyo cada vez menor a la política fiscal y monetaria. Pese a esto, gran parte del rendimiento potencial del próximo año depende de un gran número de factores difíciles de predecir por el momento, por eso será fundamental seguir los mercados de cerca y gestionar activamente de cara a obtener rentabilidades competitivas sin asumir excesivos riesgos.

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.

Inversión en otras IICs

Al finalizar el semestre, el 97,38% 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: Amundi Funds SICAV, Baillie Gifford Worldwide Fund, Capital International Fund/Lux, Financiere de L'Echiquier S.A., JPMorgan Funds SICAV, Lombard Odier Funds/Luxembourg, Mapfre Asset Management, Nordea 1 SICAV/Luxembourg, Robeco Institutional Asset Management y Threadneedle Lux.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos:

A lo largo del ejercicio 2021 la gestora ha abonado:

Remuneraciones a 52 empleados y consejeros, por un total de 4.581.588,70 (3.137.905,13 euros en concepto de remuneración fija, 434.111,05 euros en otros conceptos, 355.498,00 euros otras remuneraciones y 654.074,52 euros de remuneración variable cobrada en el 2021 con respecto al variable del 2020 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 247.023,44 euros correspondientes al ejercicio 2020 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 6 altos cargos, por un total de 1.225.719,03 euros (585.714,96 euros en concepto de remuneración fija, 66.281,28 euros en otros conceptos, 355.498,00 euros otras remuneraciones y 218.224,79 euros de remuneración variable cobrada en el 2021 con respecto al variable del 2020 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 168.094,07 euros correspondientes al ejercicio 2020 y anteriores (de esta cantidad una parte corresponde a acciones cuyo valor se revisará en la fecha de entrega).

Remuneraciones a 8 empleados personal relevante, por un total de 1.053.348,30 euros (772.520,07 euros en concepto de remuneración fija, 119.115,99 euros en otros conceptos y 161.712,24 euros de remuneración variable en el 2021 con respecto al variable del 2020 y ejercicios anteriores). Además, están pendientes de pago 78.929,37 euros correspondientes al ejercicio 2020 y anteriores.

Contenido cualitativo:

El Consejo de Administración de MAPFRE Asset Management, S.G.I.I.C, S.A, es el órgano responsable de aprobar la Política de Remuneraciones de la sociedad. El 20 de julio de 2021 se aprobó la versión actualmente vigente para incluir la información sobre la coherencia de la Política de Remuneraciones con la integración de los riesgos de sostenibilidad.

La Política de Remuneraciones 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 para el año 2021 a efectos de la obtención de la remuneración variable anual de los empleados bajo nómina de MAPFRE Asset Management:

Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas entre otros) y cualitativos (soporte a otras áreas, implementación de metodologías, Plan de negocio 2020-2021, consecución de diferentes proyectos, integración de criterios ESG en el proceso de inversión, entre otros).

Empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas entre otros) y cualitativos (soporte a otras áreas, consecución de diferentes proyectos, control de actividades, integración de criterios ESG en el proceso de inversión, entre otros).

Empleados que controlan riesgos: Una parte de los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos entre otros.

Resto de empleados: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas entre otros) y cualitativos (puesta en marcha de proyectos o labores propias de la función desarrollada entre otros).

Durante el ejercicio 2021, la Función de Cumplimiento Normativo revisó la idoneidad de la modificación de la Política de Remuneraciones de la sociedad.

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES

No se han realizado operaciones en este sentido.

OTROS DATOS INFORMATIVOS

SOCIEDAD GESTORA: MAPFRE ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., Ctra. Pozuelo nº 50-1, Planta 2 28222 Majadahonda, Madrid - Tel. 915813700.

IDENTIFICACIÓN DEL DEPOSITARIO: La denominación del Depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España su domicilio social está en C/ Emilio Vargas, 4 -28046 Madrid

GRUPO GESTORA Y DEPOSITARIO: Gestora - Grupo MAPFRE Depositario - Grupo BNP PARIBAS

AUDITOR: KPMG Auditores, S.L.

INVERSIÓN MÍNIMA: La inversión mínima inicial exigida es de una participación, a mantener.

FINALIDAD OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Cobertura e inversión. Se aplica la metodología del compromiso.

COMISIONES: Se aplica una comisión anual de gestión del 0,30% y una comisión anual de depositaria de 0,04%, ambas sobre el patrimonio. No se aplican comisiones de suscripción ni de reembolso.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora (Carretera de Pozuelo nº 50-1 Módulo Norte, Planta 2 28222 Majadahonda, Madrid) o mediante correo electrónico en contacte.invermap@mapfre.com pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.cnmv.es

La Entidad Comercializadora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: Carretera de Pozuelo nº 50-1 Módulo Sur, Planta 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).