

Nº Registro CNMV: 4686 Fecha Registro 20/12/2013 **FONDMAPFRE EMERGENTES, F.I.** Informe Trimestral del Primer Trimes2017

Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT

Depositario: Mapfre Inversión, S.V., S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Mapfre

Grupo Depositario: Grupo Mapfre

Rating depositario:

Introducción

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en CTRA POZUELO Nº50-1 MODULO NORTE, PLTA 2 28222 MAJADAHONDA MADRID (Tel:915813780) , 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 Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo electrónico

CONTACTE.INVERMAP@MAPFRE.COM

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo 07 *Que invierte may. en* Vocación inversora: 39 *Renta Variable Inter* Perfil de riesgo 6 *en escala de 1 a 7*

Descripción general

Fondo de Inversión de Renta Variable Internacional que invierte al menos el 75% de su exposición en renta variable de emisores de países que tengan la consideración de emergentes. La exposición a divisa puede alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

Tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total de riesgo es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 01 *Fondo* se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales (CASO DE EXISTENCIA DE CLASES)

2.1.b) Datos generales (CASO DE NO EXISTENCIA SERIES)

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.362.153,65	1.086.320,73
Nº de partícipes	561	420
Inversión mínima (EUR)	7,35	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles deEUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Período del informe	10.010	7,3485
2016	7.299	6,7187
2015	6.690	6,0843

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Patrimonio	
s/patrimonio	s/resultado	Total	s/patrimonio	s/resultado	Total		
0,47		0,47	0,47		0,47		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		
Período	Acumulada	Base de cálculo
0,05	0,05	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,55
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, los datos se re

2.2. Comportamiento

A) Individual (UNA VEZ POR CADA CLASE, si existieran). Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad	9,37	9,37	-0,27	7,15	2,61	10,42	-6,57	8,60	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	09/03/2017	-3,82	11/02/2016	-6,29	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,67	03/01/2017	2,87	22/01/2016	4,38	25/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 01 *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado a	Trimestral				Anual			
		Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de :									
Valor liquidativo	9,40	9,40	13,93	12,64	13,82	16,02	17,69	9,31	
Ibex-35	11,54	11,54	13,11	18,19	35,70	26,01	21,66	18,38	
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,25	0,23	0,33	0,26	0,21	0,33	
I.Sint.MGT	11,52	11,52	14,59	13,53	14,59	17,63	17,78	10,86	
VaR histórico(iii)	11,14	11,14	11,11	11,64	11,43	11,11	9,69	8,41	

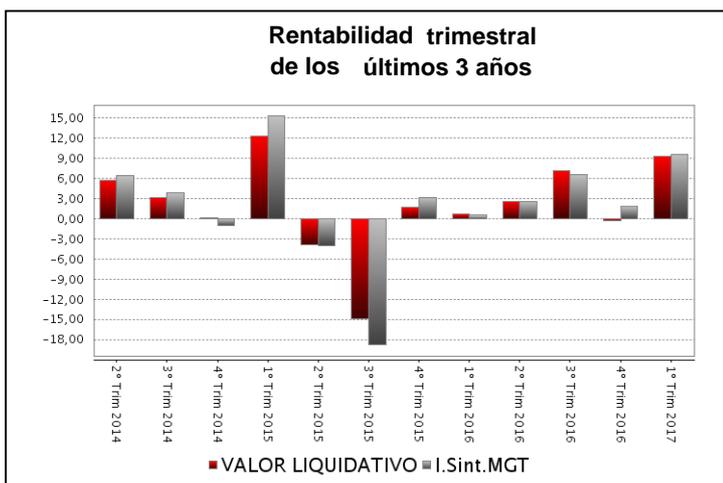
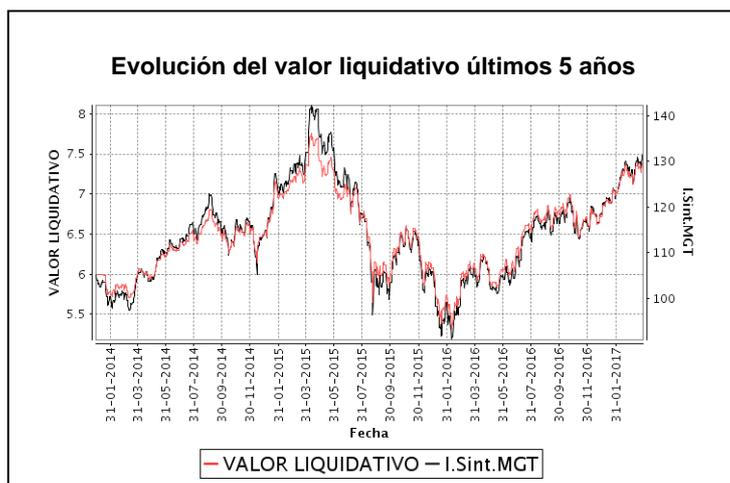
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

(iii) 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 I

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado a	Trimestral				Anual			
	Último tr	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,74	0,74	0,74	0,73	0,75	2,98	2,93	2,83	

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.



El fondo se inscribió el 20 de diciembre de 2013 en el correspondiente registro administrativo de la CNMV con el número 4.686.

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 cua

Vocación inversora	Patrimonio gestiona	Nº de partícipe	Rentabilidad Trimestre media**
RENDA FIJA EURO	810.422	45.785	-0,35
RENDA FIJA INTERNACIONAL	118.536	2.484	-1,58
RENDA FIJA MIXTA EURO	445.381	17.640	1,29
RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	80.923	263	0,98
RENDA VARIABLE MIXTA EURO	251.218	7.078	5,54
RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	161.809	914	3,98
RENDA VARIABLE EURO	126.987	6.733	8,11
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	244.751	3.737	3,25
IIC DE GESTION PASIVA	129.117	6.583	-0,17
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	41.919	2.519	-0,35
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	151.292	7.678	1,40
GLOBAL	114.541	2.745	7,31
TOTAL FONDOS..	2.676.896	104.159	1,88

*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 de período actual		Fin de período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.703	96,93	7.056	96,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.705	96,95	7.058	96,70
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,01	-2	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	539	5,38	258	3,52
(+/-) RESTO	-232	-2,31	-15	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	10.010	100,00%	7.299	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación
	Variación del	Variación del	Variación acu	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.299	6.218	7.299	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	23,00	16,21	23,00	78,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,50	-0,39	8,50	100,00
(+) Rendimientos de gestión	9,10	0,16	9,10	100,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	99,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-498,86
+/- 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)	9,09	0,16	9,09	6.951,91
+/- Otros resultados	0,02	0,00	0,02	100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	255.900,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,55	-0,60	100,00
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	23,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	35,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-79,08
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles deEUR)	10.010	7.299	10.010	

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

3. Inversiones financieras

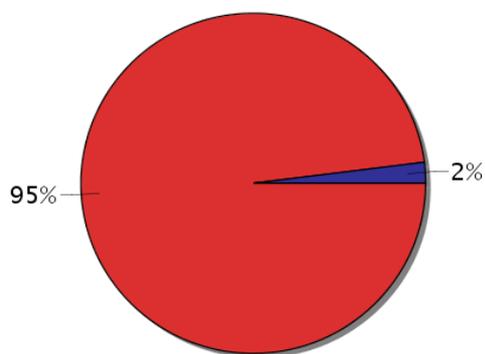
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre de

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de m	%	Valor de m	%
PARTICIPACIONES LYXOR CHINA - Valor 1 IIC	EUR	216	2,16	199	2,72
PARTICIPACIONES LYXOR EMERGI - Valor 2 IIC	EUR	1.038	10,37	753	10,31
PARTICIPACIONES MORSTFEMEMKE - Valor 3 IIC	USD	869	8,68	663	9,09
PARTICIPACIONES AMUNDIEMERGI - Valor 4 IIC	EUR	716	7,15	644	8,82
PARTICIPACIONES LYXETFWIG20C - Valor 5 IIC	EUR	121	1,21	103	1,42
PARTICIPACIONES CAMDRIAM - Valor 6 IIC	EUR	0	0,00	772	10,57
PARTICIPACIONES PICTEMERGMAR - Valor 7 IIC	EUR	1.217	12,16	730	10,00
PARTICIPACIONES LYXORTAIWAN - Valor 8 IIC	EUR	344	3,44	309	4,23
PARTICIPACIONES THREADNEEINV - Valor 9 IIC	EUR	1.179	11,78	781	10,70
DEUDA ITALIA 1,588000000 2018-11-01 - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	208	2,08	208	2,85
PARTICIPACIONES CAMDRIAMSRI - Valor 1 IIC	EUR	1.085	10,84	0	0,00
PARTICIPACIONES LYXMSCIKOREA - Valor 2 IIC	EUR	280	2,79	245	3,35
PARTICIPACIONES DEXEQUIEMERG - Valor 3 IIC	EUR	1.108	11,07	711	9,74
PARTICIPACIONES LYXORBAZ - Valor 4 IIC	EUR	134	1,34	121	1,66
PARTICIPACIONES JPMOREEMERGC - Valor 5 IIC	EUR	1.190	11,89	820	11,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		208	2,08	208	2,85
Total Renta Fija Cotizada		208	2,08	208	2,85
Total Renta Fija		208	2,08	208	2,85
Total IIC		9.497	94,88	6.851	93,85
Total Inversiones Financieras Exterior		9.705	96,96	7.059	96,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.705	96,96	7.059	96,70

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



● R.V. Privada Exterior 95% ● R.F. Pública Exterior 2%

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

	Instrumento	Importe nominal co	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

		SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	830		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	831		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	832		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	833		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	834		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	835		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	836		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	837		X
i. Autorización del proceso de fusión	838	X	
j. Otros hechos relevantes	839		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Autorización y ejecución de fusión.

El 31 de marzo de 2017, la CNMV autorizó el proyecto de fusión de fondos mediante el que FONDMAFRE MUTISELECCIÓN, F.I. (fondo beneficiario) absorbe a FONDMAFRE BOLSA ASIA, F.I. y FONDMAFRE EMERGENTES. F.I. (fondos absorbidos). El proyecto de fusión puede consultarse en la página web www.mapfreinversion.com. Se prevé que la citada fusión se ejecute en la segunda quincena del próximo mes de mayo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

		SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	860	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	861		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	862	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	863		X
e. Se han adquirido valores o instr. financ. 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.	864		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	865		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	866	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	867	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 INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

Participación directa: Volumen (2.261 miles de euros) (22,59% sobre patrimonio)

La sociedad gestora y la entidad depositaria son del mismo grupo económico.

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 0,41% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

Actualización del folleto para reflejar un cambio en el Consejo de Administración de la SGIIC.

Con fecha 17 de marzo, la CNMV actualizó de oficio el folleto de la institución para reflejar la nueva composición del Consejo de Administración de la sociedad.

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados.

El primer trimestre de 2017 estuvo marcado por el optimismo macroeconómico que, en los mercados, se tradujo en un apetito por los activos de riesgo en detrimento de los más conservadores. En concreto, se publicaron datos de actividad mejores de lo previsto, muy especialmente en Europa. Por primera vez en más de una década, la mejora de los datos se produce de manera generalizada en todos los países del Euro, ayudados por la combinación de políticas monetarias expansivas de los últimos años, cuyo efecto comienza a sentirse en toda su extensión. Además, los inversores vivieron con la expectativa de una política fiscal muy expansiva para este año en EEUU (por la elección de Trump) y en Europa (por los cambios de tono de la Comisión Europea de finales de 2016). Esto último, junto a la estabilización del crudo, hizo que la expectativa de inflación también se mantuviese elevada. Para culminar el optimismo, el riesgo político se redujo con fuerza tras el resultado de las elecciones holandesas y el descenso de la probabilidad de victoria de Le Pen en Francia. Este optimismo generalizado permitió subidas del 5,9% en el MSCI World, del 5,5% en el S&P500 o del 6,4% en el Eurostoxx 50.

Dicho optimismo también favoreció el apetito por el riesgo, lo que hizo que los emergentes subieran más, anotándose un 11,1% el MSCI EM, cifra que se modera hasta el 9,6% si la medimos en euros por el efecto divisa. América Latina se comportó mejor que Asia, con el MSCI Latam subiendo un 11,6% en moneda local o un 10% en euros. Destaca la evolución de Méjico, cuyo índice se anotó un 15,3% en euros, cifra que se modera hasta el 6,4% en local, diferencia en la que se nota claramente el fuerte movimiento de apreciación del peso mejicano, después de lo que sufrió en los meses previos. Turquía, por su parte, también subió, aunque con el efecto divisa actuando en sentido contrario, debido al

riesgo político que atenaza al país por el referéndum previsto para dotar a su presidente de más poder.

Política de inversión.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 37,14%, situándose a la fecha del informe en 10.010 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 561 frente a los 420 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 9,37% tras haber soportado unos gastos totales de 0,74% (de los que directos son 0,52% y el resto son indirectos). La rentabilidad del fondo se sitúa por encima de la media de rentabilidad de los fondos de la misma categoría gestionados por Mapfre AM SGIIC debido al excelente comportamiento de los mercados emergentes en el periodo considerado. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia I.Sint.MGT como consecuencia de la selección de títulos.

Reflejo de esto es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada para un periodo de 365 días- que se sitúa en 9,40% vs 11,52% del índice de referencia.

La composición de la cartera permaneció bastante estable en este contexto de fuerte incremento del patrimonio. A la hora de incrementar la exposición se dio preferencia a aquellos fondos que por su dinámica reciente, mostraban una buena exposición a la temática en funcionamiento en los mercados emergentes. A nuestro entender ésta se caracteriza por la recuperación de la actividad en las materias primas y el relanzamiento de los flujos inversores internacionales hacia los países emergentes.

Perspectivas.

El cierre de marzo ha moderado algo las expectativas sobre la renta variable y sobre los activos de riesgo en general debido a que los inversores perciben que quizá las previsiones macroeconómicas que se habían puesto en precio podrían ser demasiado altas. Así, la inflación parece moderarse con fuerza en tanto que el efecto base del crudo desaparece, mientras que las políticas fiscales en EEUU y en Europa posiblemente sean mucho menos expansivas de lo que se preveía. Estas circunstancias hacen que las previsiones sobre la renta variable se moderen para el segundo trimestre, si bien la tendencia macroeconómica permite que se mantengan positivas para el conjunto del año.

Inversión en otras IIC's.

Al finalizar el trimestre, el 94,87% 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 ETFs/France, Candriam Luxembourg, S.A., JPMorgan Funds SICAV/Luxembourg, Lyxor ETFs/France, Morgan Stanley SICAV Funds/Lux., Pictet/Luxembourg y Threadneedle Specialist Invest.

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.