Nº Registro CNMV: 4686	Fecha Registro 20/12/2013	**FONDMAPFRE EMERGENTES, F.I.**	Informe Semestral	del Segundo Sem 2016
Gestora: MAPFRE ASSET MANAGEMENT		Depositario: Mapfre Inversión, SV.,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 inverte 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	1.086.320,73	827.519,80
Nº de partícipes	420	298
Inversión mínima (EUR)	6,72	

Fecha	Partrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	7.299	6,7187
2015	6.690	6,0843
2014	6.637	6,5124

2013	2.998	5,9963

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultado	Total	s/patrimonio	s/resultado	Total		
0,95		0,95	1,90		1,90	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,10	0,20	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,71	0,55	0,19
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 denominacion 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	10,42	-0,27	7,15	2,61	0,70	-6,57	8,60		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	11/11/2016	-6,29	24/08/2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	07/11/2016	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 homogéne

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	16,02	13,93	12,64	13,82	22,16	17,69	9,31		
Ibex-35	26,01	13,11	18,19	35,70	30,55	21,66	18,38		
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,25	0,23	0,33	0,21	0,21	0,33		
I.Sint.MGT	17,63	14,59	13,53	14,59	25,57	17,78	10,86		
VaR histórico(iii)	11,11	11,11	11,64	11,43	10,78	9,69	8,41		

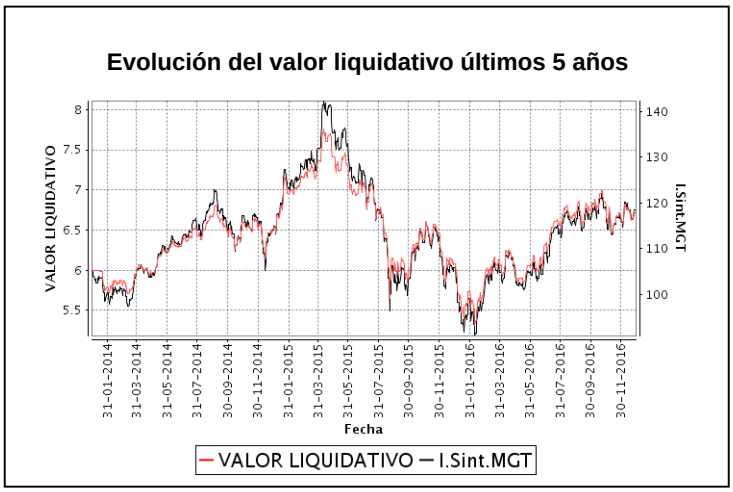
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas

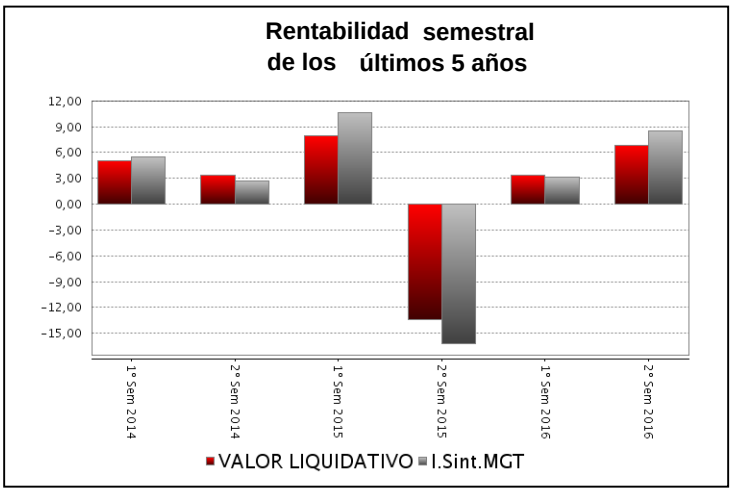
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la I

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
2,98	0,74	0,73	0,75	0,74	2,93	2,83	0,07	

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 inviertan 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 período 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 Semestre media**
RENTA FIJA EURO	752.339	45.121	-0,35
RENTA FIJA INTERNACIONAL	106.297	2.746	4,91
RENTA FIJA MIXTA EURO	426.976	17.491	3,29
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	75.137	223	1,91
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	247.403	7.139	9,18
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	172.876	789	8,06
RENTA VARIABLE EURO	116.399	6.773	14,56
RENTA VARIABLE INTERNACIONAL	216.227	3.360	12,30
IIC DE GESTION PASIVA	131.672	6.698	-0,22
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	43.297	2.569	-0,51
GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	150.837	7.826	2,57
GLOBAL	98.787	2.447	12,10
TOTAL FONDOS..	2.538.247	103.182	4,47

*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	7.056	96,68	5.131	98,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.058	96,70	5.131	98,60
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	258	3,52	110	2,11
(+/-) RESTO	-15	-0,20	-38	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	7.299	100,00%	5.203	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)	5.203	6.690	6.690	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	27,57	-31,76	-0,19	-199,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,72	4,74	10,51	-451,36
(+) Rendimientos de gestión	6,79	5,82	12,66	-475,72
+ Intereses	0,00	0,12	0,11	-104,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,12	-0,11	-105,17
+/- 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	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizados o no)	6,78	5,82	12,66	33,24
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,13
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,08	-2,15	24,36
- Comisión de gestión	-0,95	-0,95	-1,90	15,38
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	15,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-16,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	9,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 de EUR)	7.299	5.203	7.299	

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

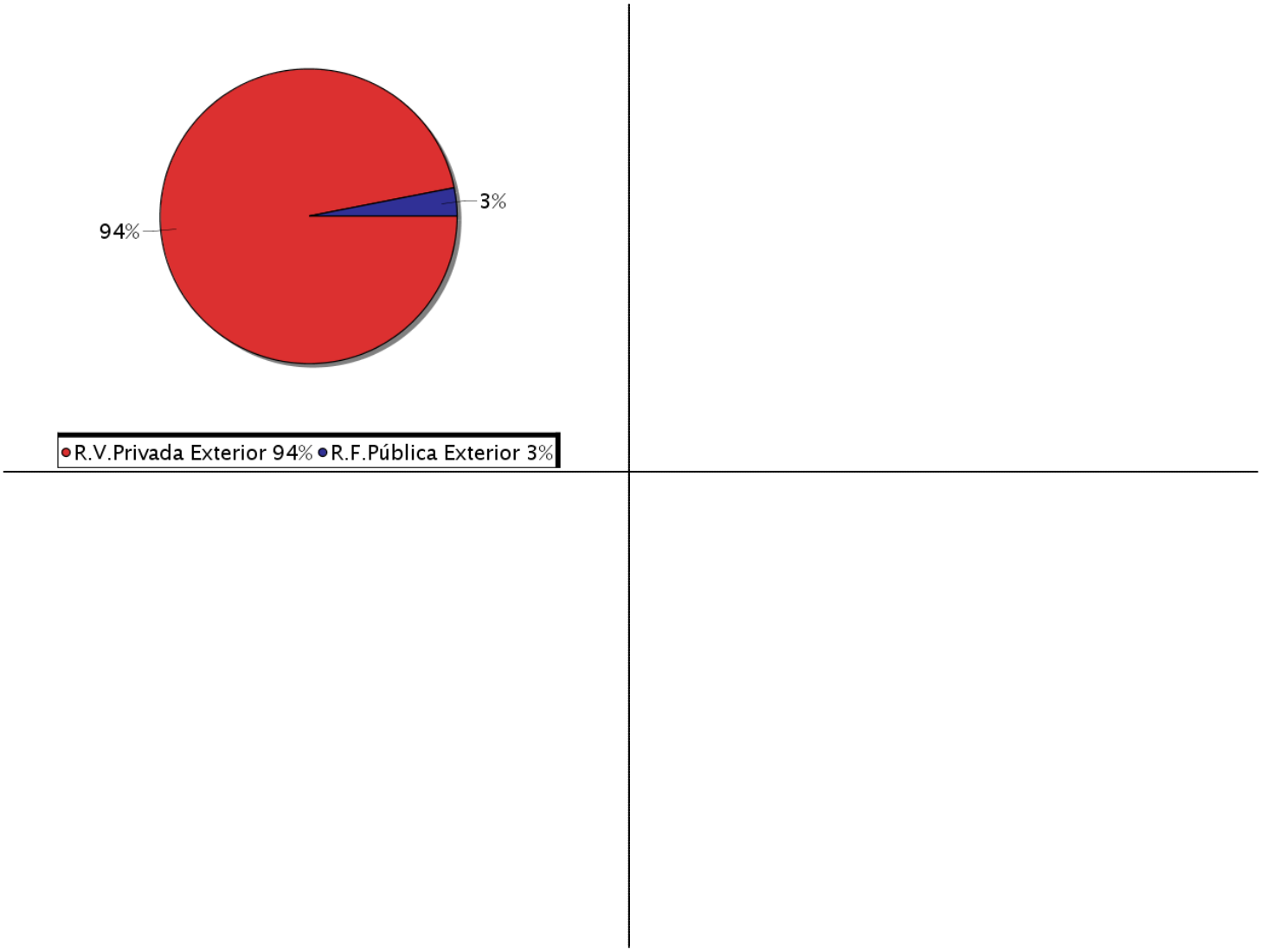
3. Inversiones financieras

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	199	2,72	178	3,41
PARTICIPACIONES|LYXOR EMERGI| - Valor 2 IIC	EUR	753	10,31	555	10,66
PARTICIPACIONES|MORSTFEMEMKE| - Valor 3 IIC	USD	663	9,09	562	10,81
PARTICIPACIONES|AMUNDIEMERGI| - Valor 4 IIC	EUR	644	8,82	549	10,56
PARTICIPACIONES|LYXETFWIG20C| - Valor 5 IIC	EUR	103	1,42	92	1,77
PARTICIPACIONES|CAMDRIAM| - Valor 6 IIC	EUR	772	10,57	562	10,80
PARTICIPACIONES|PICTEMERGMAR| - Valor 7 IIC	EUR	730	10,00	354	6,80
PARTICIPACIONES|LYXORTAIWAN| - Valor 8 IIC	EUR	309	4,23	272	5,22
PARTICIPACIONES|THREADNEEINV| - Valor 9 IIC	EUR	781	10,70	395	7,60
DEUDA|ITALIA|1,658000000|2018-11-01| - Valor 1 DP Cotizada mas de 1 año	EUR	208	2,85	208	4,00
PARTICIPACIONES|LYXMSCIKOREA| - Valor 1 IIC	EUR	245	3,35	220	4,23
PARTICIPACIONES|DEXEQUIEMERG| - Valor 2 IIC	EUR	711	9,74	518	9,95
PARTICIPACIONES|LYXORBAZ| - Valor 3 IIC	EUR	121	1,66	101	1,94
PARTICIPACIONES|JPMOREMERGC| - Valor 4 IIC	EUR	820	11,24	565	10,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		208	2,85	208	4,00
Total Renta Fija Cotizada		208	2,85	208	4,00
Total Renta Fija		208	2,85	208	4,00
Total IIC		6.851	93,85	4.923	94,61
Total Inversiones Financieras Exterior		7.059	96,70	5.131	98,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.059	96,70	5.131	98,61

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)

	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

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%)	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 VIDA:

Participación directa: Volumen (2.068 miles de euros) (28,33% 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 conorigen 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 0,82% sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo.

8. Información y advertencias a instancias de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados.

El segundo semestre de 2016 vino marcado por las sorpresas políticas que se produjeron en su recta final: el referéndum italiano y la elección de Trump como presidente en EEUU. Ambas circunstancias generaron mucha incertidumbre, lo que hizo que gran parte de los movimientos se produjeran como consecuencia de las mismas. Aun así, desde el principio las bolsas se habían comportado de manera positiva, en parte gracias a la estabilización del crudo y al repunte de las expectativas de inflación. Pero el llamado 'rally de fin de año' se produjo como confluencia de una expectativa de más crecimiento a corto plazo en EEUU por las políticas de Trump y por la mejora en la percepción del riesgo de los bancos italianos con el nuevo gobierno tras el referéndum. Así, en el semestre, el S&P500 ganó un 6,7%, mientras que el EuroStoxx 50 ganó un 14,9%. Los emergentes se quedaron algo más atrás aunque en positivo, después de haber acumulado subidas muy pronunciadas en la primera mitad del año.

En conjunto, las bolsas asiáticas se comportaron de manera muy positiva: subieron un 10% medido en euros, según el índice MSCI Asia Pacífico, aunque esta cifra está favorecida por el tipo de cambio, ya que en moneda local el incremento se limita al 4,8%. La gran mayoría de ese movimiento se puede agradecer a Japón, cuyo índice Nikkei escaló un 22,7% en el semestre (un 14% medido en euros). China siguió la misma senda pero de manera más moderada, con un 5,8% (un 11,2% en euros) según el índice Hang Sen. La peor evolución se la llevó India, donde el Nifty 50 cayó un 1,2%. En parte se debió a políticas novedosas de política monetaria como limitar la circulación de determinados tipos de billetes, lo que causó titubeos entre los inversores.

Política de inversión.

Durante el periodo considerado, el patrimonio del fondo registró una variación del 40,28%, situándose a la fecha del informe en 7.299 miles de euros. El número de partícipes del fondo ascendía a 420 frente a los 298 del periodo anterior. La rentabilidad del fondo en el periodo considerado fue del 6,86% tras haber soportado unos gastos totales de 1,47% (de los que 1,05% son gastos directos y el resto indirectos). 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 un comportamiento más dinámico de otras zonas, en particular Europa. Por otra parte, esta rentabilidad ha resultado inferior a la del índice de referencia I.Sint.MGT como consecuencia de la exposición geográfica. Reflejo de esto es su menor volatilidad histórica -medida como la desviación típica de la rentabilidad diaria del fondo calculada paraun periodo de 365 días- que se sitúa en 13,93% vs 14,59% del índice de referencia.
El nivel de inversión en IIC permaneció relativamente estable a lo largo del semestre en un nivel cercano a los 94%. La estructura geográfica del fondo no experimentó mayores cambios. En un contexto donde los mercados se enfrentaron a varias sorpresas, destacando por su posible impacto la elección de Trump, se optó por mantener sin cambio la asignación geográfica.

Perspectivas.
La evolución de la renta variable durante los próximos meses dependerá en gran medida de cómo interprete el mercado las primeras medidas del nuevo presidente de EEUU. En este sentido, se espera una dosis de gasto público muy significativa que posiblemente arrastre al alza el crecimiento estadounidense y, por extensión, global. También existe una percepción generalizada de que la inflación va a subir con fuerza en lospróximos meses debido los efectos base del petróleo y a la subida de los precios de producción en China. Ambas circunstancias son muy favorables para las bolsas, puesto que apuntan a una mejora de los beneficios nominales. Además, contribuyen a hacer menos atractiva la renta fija a favor de la variable. En el caso concreto de España, las previsiones económicas se están revisando al alza, lo que podría ayudar a las bolsas nacionales.

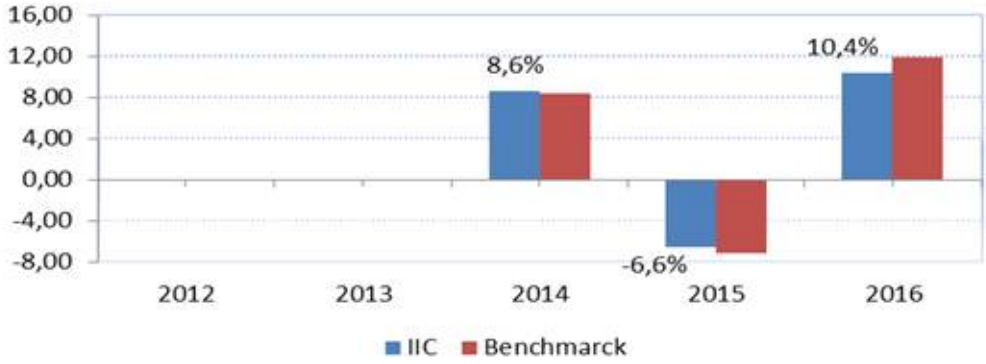
Informe de remuneraciones.
Datos cuantitativos:
A lo largo del ejercicio 2016 la gestora ha abonado:
Remuneraciones a 30 empleados, por un total de 2.070.684,54 euros (1.706.885,74 euros en concepto de remuneración fija y 369.798,80 euros de remuneración variable).
Remuneraciones a 3 altos cargos, por un total de 831.977,18 euros (554.497,31 euros en concepto de remuneración fija y 227.479,87 euros de remuneración variable).
Remuneraciones a 3 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, control de los mismos o asimilados a esta categoría, por un total de 288.470,67 euros (248.384,78 euros en concepto de remuneración fija y 40.085,00 euros de remuneración variable).
Todas las IIC gestionadas aplican comisiones fijas, por lo que no existe ninguna remuneración ligada a comisiones variables de IIC.
Contenido cualitativo:
La Política de Remuneraciones del Grupo Mapfre, aplicada por la gestora, 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. A continuación se describen, atendiendo a cada grupo de empleados, las tipologías de objetivos fijados a efectos de la obtención de la remuneración variable:
Altos cargos: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (soporte a otras áreas, encuestas de percepción del servicio prestado).
Empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC: Cuantitativos (resultados del grupo, rentabilidad de las IIC gestionadas) y cualitativos (desarrollo de metodologías y herramientas de análisis y control, soporte a otras áreas, encuestas de percepción del servicio prestado).
Empleados que controlan riesgos: No existen objetivos cuantitativos ligados a la rentabilidad de las IIC gestionadas. Todos los objetivos se relacionan con el entorno de control y la prevención de riesgos.
Resto de empleados: Cuantitativos (resultados del grupo) y cualitativos (puesta en marcha de proyectos o labores propias de la función desarrollada).

Inversión en otras IIC´s.
Al finalizar el semestre, el 93,85% 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/Luxembour, 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.

Ejercicio de los derechos políticos de los valores que integran la cartera.
Como criterio principal, MAPFRE ASSET MANAGEMENT apoyará las propuestas de los órganos de gobierno de las sociedades en que invierte el fondo. Para ello, se utilizará la delegación del derecho de voto. En el caso contrario, la decisión se explicará a los partícipes en la información periódica de la institución.

10. Gráfico de Rentabilidad Histórica



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

- Fecha de registro del fondo: 20/12/2013.

- Datos calculados en euros.