

EUROPEAN EQUITIES R

Benchmark del Fondo: STOXX Europe 50 NR EUR



Objetivo de Inversión

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida a lo largo del tiempo mediante el análisis fundamental en profundidad de las compañías y la selección de activos de calidad que se consideren temporalmente infravalorados por el mercado, pero con un alto potencial de revalorización a largo plazo; siempre teniendo en cuenta el binomio rentabilidad riesgo en nuestro proceso de inversión.

Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de compañías domiciliadas o cotizadas en Europa. La gestión toma como referencia, simplemente a efectos de comparación, la rentabilidad el índice Stoxx Europe 50 Net Return.

Rentabilidad (desde lanzamiento)



Mapfre AM European Equities R

STOXX Europe 50 NR EUR

Medidas Estadísticas (3 años, retorno mensual)

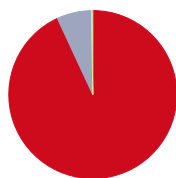
Volatilidad	10,94%
Alpha	-5,35%
Beta	1,06
R2	76,06
Tracking Error	5,39%

	2023	2024	2025	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	3 Años
Mapfre AM European Equities R	18,10	-2,05	9,14	9,14	2,69	5,70	8,13	9,14	8,08
STOXX Europe 50 NR EUR	15,13	8,15	17,35	17,35	2,45	6,57	11,26	17,35	13,47

Portfolio Date: 31/12/2025

Distribución por Tipo de Activo (neto)

Portfolio Date: 31/12/2025



	%
• Acciones	93,1
• Efectivo	6,7
• Otro	0,3
• Bonos	0,0

Ratios de Cartera

PER	20,80
Precio/Valor Contable	3,13
Deuda/Capital	33,35%
Margen Neto	16,37%
ROE	24,80%

Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
ASM International NV		4,27
Neste OYJ		3,94
ASML Holding NV		3,92
Swisscom AG		3,76
Roche Holding AG		3,75
% de Activos en Top 10		37,92
Nº de Acciones diferentes en cartera		36

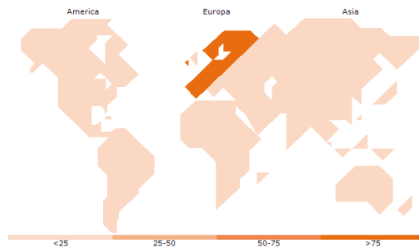
Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	30,7	46,4	14,8	Market Cap Giant %	52,6
Mid	0,0	3,9	4,2	Market Cap Large %	39,2
Small	0,0	0,0	0,0	Market Cap Mid %	8,1
				Market Cap Small %	0,0
				Market Cap Micro %	0,0

Exposición Sectorial %

Sector Cíclico %	28,22
Materiales Básicos	4,04
Consumo Cíclico	8,07
Servicios Financieros	16,11
Inmobiliario	0,00
Sensible al Ciclo %	38,78
Servicios de Comunicación	4,05
Energía	4,23
Industria	13,69
Technología	16,82
Defensivo %	33,00
Consumo Defensivo	15,21
Salud	15,84
Servicios Básicos	1,94

Exposición Geográfica



América %	0,00
Estados Unidos	0,00
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
Europa %	100,00
Reino Unido	21,56
Zona Euro	55,52
Europa ex-euro	22,91
Europa emergente	0,00
África	0,00
Oriente Medio	0,00
Asia %	0,00
Japón	0,00
Australasia	0,00
Asia desarrollada	0,00
Asia emergente	0,00

Datos Principales

Gestora del Fondo	Mapfre Asset Management SGILC	VLP (fin de mes)	16,04 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	28/01/2019	Patrimonio del Fondo	112.757.179,00 €	Comisión de Gestión	1,75%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Manuel Rodríguez; Thomas Nugent
Asesor del Fondo	Mapfre Asset Management SGILC	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU1509932965		

Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituir base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento o no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.mdo-manco.com. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Mapfre AM European Equities

Carta del Gestor Diciembre 2025



Equipo Gestor



Manuel Rodríguez
Director de RV

Manuel Rodríguez López de Coca, nacido en Madrid en 1975, es Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Madrid, Certified International Investment Analyst, CIAA®, y actualmente cursa estudios en Python, R y Matlab.

Inició su carrera profesional en 1999 en Mercavalor S.V. en el equipo de renta variable internacional. En 2001 adquirió responsabilidades en el departamento de cuenta propia. En Junio de 2006 se incorporó a Mapfre AM como gestor de fondos, en el departamento de Renta Variable Internacional.



Thomas Nugent
Portfolio Manager

Thomas Nugent, nacido en Irlanda en 1972, es licenciado en Ciencias Empresariales (especialidad Finanzas) por Dublin City University, Máster en International Securities Investment & Banking por la University of Reading (UK) y ha completado varios cursos en Mercados Financieros y Valoración.

Inició su carrera profesional en 1997 en Mapfre Inversión en el departamento de Renta Variable Internacional. En abril de 2006 se incorporó a la gestora de fondos de BBVA como especialista en el sector de Seguros y trabajaba como gestor de fondos de Renta Variable Europa y Renta Variable Global (Tecnología). En julio de 2018, volvió a Mapfre Asset Management como gestor de fondos de Renta Variable Europea.

Entorno de Mercado

El comportamiento de los mercados se ha caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica con fuerte impacto en el sector de las energías integradas y con la escalada de la volatilidad en la cotización del petróleo tras la finalización de la guerra de Oriente Medio, con el foco puesto en las crecientes tensiones entre EEUU y sus principales socios comerciales tras el ataque de EEUU a Venezuela y el deterioro del mercado laboral estadounidense, lo que ha generado la escalada del oro del 2,4%, ejerciendo su función de activo refugio. En este contexto las bolsas internacionales han avanzado un 0,73% presionadas a la baja por los índices de renta variable estadounidenses, donde a pesar de la depreciación del dólar frente al resto de divisas, el sector tecnológico ha sido el más perjudicado por las crecientes tensiones arancelarias de EEUU con los países donde se fabrican los chips de inteligencia artificial más avanzados, lo que se ha reflejado en el retroceso del -0,73% del NASDAQ 100, mientras que en Europa, las bolsas del viejo continente han estado impulsadas por la inversión en el sector de defensa y por las palabras de la presidenta del Banco Central Europeo respecto a que la inflación se encuentra en un nivel muy próximo al objetivo del banco central y que no se esperan nuevos recortes a corto plazo, lo que ha impulsado la cotización del sector bancario. De esta forma, el EURO STOXX 50 ha subido un 2,26%, impulsado por el ascenso del 5,72% del IBEX 35, del 3,66% del FTSE MIB y del 2,74% del DAX 30 de Alemania, a la vez que las bolsas emergentes han subido un 2,74%, dentro de las cuales el retroceso del -0,45% del MSCI EM LATAM, ha estado compensado por el ascenso del 2,09% del MSCI ASIA PACIFIC X JP. Como consecuencia de los mensajes restrictivos de Christine Lagarde respecto al rumbo de la política monetaria en la Eurozona a corto plazo, todas las curvas soberanas han experimentado movimientos de ampliación, excepto en el caso de la española y la portuguesa, que se han aplanado. Así, las TIRs de los bonos de Alemania e Italia a 2 años han subido 6,3 y 2,1 puntos básicos y las TIRs de los bonos a 10 años de Alemania e Italia que han subido 11,4 y 4,5 puntos básicos, respectivamente, mientras que en España y Portugal, las TIRs de los bonos a 2 años han subido 8,1 y 13,7 puntos básicos y las de los bonos a 10 años han subido 6,6 y 9,7 puntos básicos, respectivamente. En cambio, los bonos estadounidenses han experimentado aumentos de rentabilidad tras el aumento de la presión sobre Jerome Powell, tras las citaciones recibidas por la Reserva Federal desde el Departamento de Justicia de Estados Unidos, lo que unido al elevado nivel de inflación estadounidense, ha obligado al FOMC a recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos, lo que explica el descenso de la TIR del bono de EEUU a 2 años en 5,6 puntos básicos, a la vez que la TIR del bono Estadounidense a 10 años ha subido 8,8 puntos básicos. Finalmente, dentro de los activos no tradicionales, el barril de crudo Brent ha retrocedido un -3,72%, conforme en el mercado de FOREX, la libra esterlina se ha apreciado frente al resto de divisas, lo que ha perjudicado a la bolsa londinense, donde el principal índice bursátil del país, el FTSE 100 se ha incrementado un 2,17%.

Balance de Gestión del Fondo

MAPFRE European Equities cerró el mes con un comportamiento de 2,74% en su clase institucional y de 2,69 en su clase minorista (NAV) frente a su índice de referencia (STOXX50) que evolucionó un 2,45%. El mes dejó un saldo claramente positivo para las bolsas desarrolladas. En Europa, los principales índices avanzaron de forma generalizada: el EURO STOXX 50 sumó un 2,2%, el DAX alemán un 2,7% y el CAC francés un 0,3%. El IBEX 35 destacó con un repunte del 5,7%, mientras que el FTSE MIB italiano y el SMI suizo avanzaron un 3,7% y un 3,4%, respectivamente; incluso el FTSE 100 de Londres, a pesar de su tradicional sesgo más defensivo, cerró con un 2,2% al alza. La primera mitad del mes transcurrió con un tono marcadamente constructivo. El sector bancario actuó como principal motor, apoyado en la moderación del IPC de la zona euro y en un renovado optimismo tras la publicación de datos laborales en EE. UU. Paralelamente, el anuncio de Trump sobre un preacuerdo con China para permitir a Nvidia vender el chip H200 a clientes aprobados —a cambio de que el gobierno estadounidense recibiera un 25% del importe de esas ventas— añadió un elemento adicional de impulso a los mercados. En Estados Unidos, la Reserva Federal realizó un recorte de 25 puntos básicos en los tipos de interés, atendiendo a las señales de enfriamiento del mercado laboral. Sin embargo, su presidente quiso recordar que el margen para nuevos recortes sería limitado mientras la inflación permanezca por encima del 3% y los efectos de las políticas arancelarias sigan siendo inciertos. El tono cambió en la segunda parte del mes. Los resultados de Broadcom generaron inquietud y provocaron ventas en muchas compañías vinculadas a la inteligencia artificial. Aun así, algunos indicadores macroeconómicos volvieron a ofrecer soporte. En EE. UU., las cifras de empleo de noviembre coincidieron con lo esperado y las ventas minoristas superaron previsiones, reforzando las expectativas de un sólido consumo en el último trimestre de 2025. En Europa, el BCE optó por mantener sin cambios sus tipos de interés y reiteró un mensaje claro de “pausa firme”. La inflación estadounidense sorprendió ligeramente a la baja en los datos de octubre y noviembre, con un IPC general del 2,71% y una inflación subyacente del 2,61%. Además, el PIB del tercer trimestre registró un crecimiento del 4,3%, claramente por encima del 3,3% anticipado, impulsado por un consumo más vigoroso de lo previsto. Cerrando el año, el clima geopolítico ofreció un matiz más positivo gracias al buen tono de las conversaciones entre Trump y Zelensky. Sin embargo, a diferencia de lo observado a comienzos de año, los avances en el diálogo sobre Ucrania ya no estuvieron acompañados por un flujo comprador adicional hacia activos europeos. En cuanto al comportamiento sectorial en Europa durante diciembre, los avances más destacados correspondieron a Recursos Básicos (+10,31%), Bancos (+7,89%), Distribución (+7,40%), Servicios Financieros (+6,46%), Seguros (+3,62%), Viajes y Ocio (+3,60%), Industriales (+3,19%) y Autos/Componentes (+1,91%). Por el contrario, los sectores con peor desempeño o con subidas más moderadas fueron Alimentación y Bebidas (-1,41%), Química (-1,06%), Real Estate (-0,48%), Energía (-0,30%), además de Media (+0,72%), Utilities (+0,83%), Bienes de Consumo (+0,90%) y Cuidado Personal (+0,95%). Finalmente, en la cartera se realizó una rotación relevante: se salió de Cellnex para incrementar la posición en Swisscom.