

IBERIAN EQUITIES R

Benchmark del Fondo: IBEX 35 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 España o Portugal. La gestión toma como referencia, simplemente a efectos de comparación, la rentabilidad del índice Ibex-35.

Medidas Estadísticas (3 años, retorno mensual)

Volatilidad	11,03%
Alpha	-2,68%
Beta	0,67
R2	69,41
Tracking Error	7,66%

Rentabilidad (desde lanzamiento)



Mapfre AM Iberian Equities R

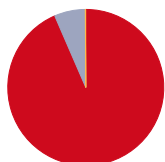
—BME IBEX 35 NR EUR

	2023	2024	2025	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	3 Años
Mapfre AM Iberian Equities R	21,35	3,99	33,00	33,00	3,77	5,03	9,73	33,00	18,83
BME IBEX 35 NR EUR	27.03	18,99	54,16	54,16	5,86	12,68	25,41	54,16	32,57

Portfolio Date: 31/12/2025

Distribución por Tipo de Activo (neto)

Portfolio Date: 31/12/2025



	%
• Acciones	93,5
• Efectivo	6,4
• Bonos	0,1
• Otro	0,0

Ratios de Cartera

PER	16,90
Precio/Valor Contable	1,96
Deuda/Capital	42,79%
Margen Neto	10,48%
ROE	12,92%

Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA		5,10
Almirall SA		4,98
Banco Santander SA		4,65
Viscofan SA		4,52
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA		4,37
% de Activos en Top 10		42,10
Nº de Acciones diferentes en cartera		33

Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth
Large	6,0	10,6	3,9
Mid	22,7	22,6	5,5
Small	16,9	6,0	5,9

Market Cap	%
------------	---

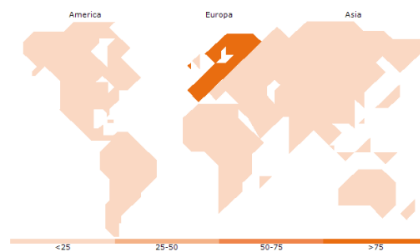
Market Cap Giant %	14,6
Market Cap Large %	5,9
Market Cap Mid %	50,8
Market Cap Small %	19,1
Market Cap Micro %	9,6

Exposición Sectorial %

Peso

Sector Cíclico %	42,45
Materiales Básicos	7,15
Consumo Cíclico	19,64
Servicios Financieros	12,82
Inmobiliario	2,85
Sensible al Ciclo %	32,44
Servicios de Comunicación	2,20
Energía	0,00
Industria	23,93
Technology	6,31
Defensivo %	25,11
Consumo Defensivo	8,91
Salud	10,79
Servicios Básicos	5,41

Exposición Geográfica



América %	0,00
Estados Unidos	0,00
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
Europa %	100,00
Reino Unido	5,16
Zona Euro	94,84
Europa ex-euro	0,00
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 SGIIC	VLP (fin de mes)	16,75 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	28/01/2019	Patrimonio del Fondo	47.534.120,00 €	Comisión de Gestión	1,75%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Javier Miralles
Asesor del Fondo	Mapfre Asset Management SGIIC	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU1509933690		

[illegible]

Mapfre AM Iberian Equities

Carta del Gestor Diciembre 2025



Equipo Gestor



Javier Miralles
Portfolio Manager

Javier Miralles se unió a Mapfre Asset Management en abril de 2014 como gestor de carteras junior después de haber trabajado durante dos años en el departamento financiero de una empresa del grupo Mapfre. Desde entonces se ha convertido en uno de los gestores principales de los fondos ibéricos.

Cuenta con una licenciatura en administración y dirección de empresas por la Universidad Complutense de Madrid, un máster en tributación por el Centro de Estudios Financieros, un certificado en valoración avanzada por la Escuela de Negocios de la Universidad de Nueva York y el certificado en inglés avanzado por la Universidad de Cambridge.

Es miembro del Colegio de Economistas de Madrid desde 2013.

Balance de Gestión del Fondo

Mapfre Iberian Equity I ha cerrado el mes de diciembre de 2025 con una rentabilidad neta positiva del +3,82% que compara con el +5,86% de su índice de referencia, el Ibex 35 Net Return, obteniendo una rentabilidad relativa negativa en el periodo del -2,04 pp.

Este comportamiento, peor que el de su índice de referencia, ha sido principalmente motivado por el buen comportamiento de activos con mucho peso en el índice, de los cuales estamos infraponderados como Inditex, Banco Santander o BBVA. Por el lado positivo han ayudado a suavizar este mal comportamiento relativo posiciones en nombres fuera del índice como Grenergy, HBX o CAF, dado su buen comportamiento en el periodo.

Durante el mes de diciembre no se han realizado movimientos relevantes en cartera modelo.

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%.