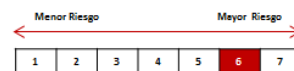


INCLUSION RESPONSABLE R

Benchmark del Fondo: EURO STOXX 50 NR EUR



Objetivo de Inversión

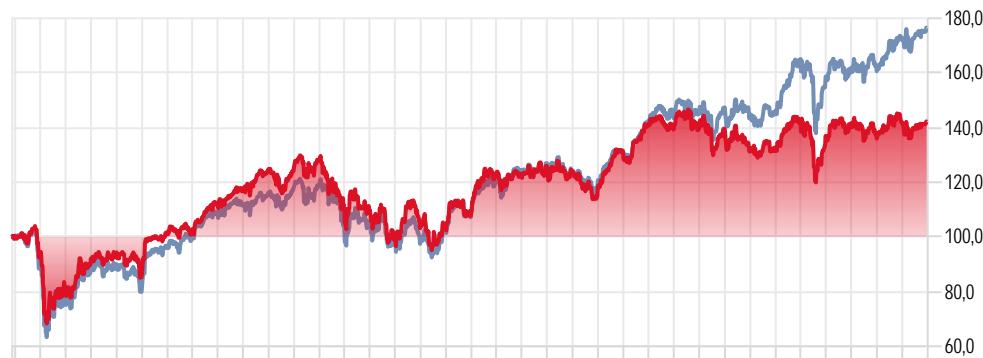
Fondo de renta variable europea calificado de impacto social (ISR) que busca proveer un potencial crecimiento a largo plazo a través de la identificación de empresas que cumplen con unos altos estándares éticos y financieros. El fondo, a través de una metodología única en el sector, realiza un análisis exhaustivo de un universo de compañías europeas y selecciona sólo aquellas con un grado de solidez financiera ya consolidado en el tiempo, a lo que se suma un fuerte compromiso con el mundo de la discapacidad y la integración laboral de las personas que lo forman.

Alrededor del 90% del activo neto estará invertido principalmente en renta variable de sociedades cotizadas en países de la zona euro. La gestión toma como referencia, simplemente a efectos de comparación, la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Net Return.

Ratios de Cartera

PER	20,36
Precio/Valor Contable	2,80
Deuda/Capital	33,60%
Margen Neto	15,89%
ROE	23,36%

Rentabilidad (desde lanzamiento)



Mapfre AM Inclusion Responsable R

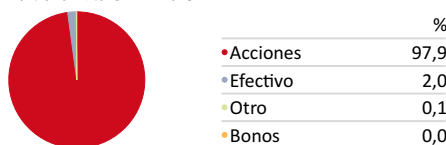
EURO STOXX 50 NR EUR

	2023	2024	2025	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	2 Años	3 Años	5 Años
Mapfre AM Inclusion Responsable R	22,11	0,62	7,33	7,33	1,62	0,70	1,17	7,33	3,92	9,66	7,08
EURO STOXX 50 NR EUR	22,23	11,01	21,20	21,20	2,23	5,05	9,78	21,20	15,98	18,03	12,92

Portfolio Date: 31/12/2025

Distribución por Tipo de Activo (neto)

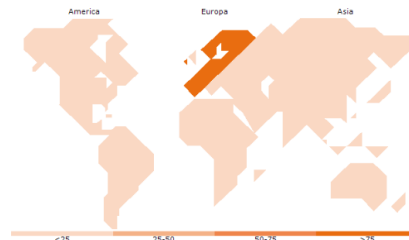
Portfolio Date: 31/12/2025



Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	14,5	42,7	22,8	Market Cap Giant %	62,4
Mid	3,2	8,8	7,1	Market Cap Large %	17,3
Small	0,0	0,8	0,0	Market Cap Mid %	19,6
				Market Cap Small %	0,0
				Market Cap Micro %	0,8

Exposición Geográfica



Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
ASML Holding NV		7,55
SAP SE		7,31
Siemens AG		4,36
Safran SA		3,62
Schneider Electric SE		3,55
Novo Nordisk AS Class B		3,53
RELX PLC		3,27
L'Oreal SA		3,25
Deutsche Telekom AG		3,06
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE		2,91
% de Activos en las 10 mayores posiciones		42,40
Número total de Acciones diferentes en cartera		43

Exposición Sectorial %

Sector	%
Sector Cíclico %	27,74
Materiales Básicos	4,61
Consumo Cíclico	9,29
Servicios Financieros	13,85
Inmobiliario	0,00
Sensible al Ciclo %	57,98
Servicios de Comunicación	8,06
Energía	3,73
Industria	24,58
Tecnología	21,61
Defensivo %	14,28
Consumo Defensivo	3,31
Salud	8,64
Servicios Básicos	2,32

América %	0,00
Estados Unidos	0,00
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
Europa %	100,00
Reino Unido	4,58
Zona Euro	89,60
Europa ex-euro	5,83
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 SGIC	VLP (fin de mes)	14,20 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	24/12/2019	Patrimonio del Fondo	44.076.827,00 €	Comisión de Gestión	1,25%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Manuel Rodríguez López de Coca
Asesor del Fondo	Mapfre Asset Management SGIC	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU2020674094		

Comunicación de marketing dirigida a Inversor Minorista. Este documento tiene carácter meramente informativo y no tiene consideración de actividad publicitaria en virtud de lo establecido en la Norma 3.2 de la Circular 2/2020, de la CNMV, sobre publicidad de los productos y servicios de inversión. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero o asesoramiento, así como tampoco una solicitud, invitación u oferta para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. La inversión implica riesgo. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas las características u objetivos del fondo promocionado descritos en su folleto, o en la información que debe comunicarse a los inversores. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad de las inversiones y el valor del capital de una inversión en el Fondo pueden aumentar o disminuir y dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Todos los inversores deben solicitar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su idoneidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales aplicables, en particular el último folleto del Fondo. Las suscripciones al Fondo sólo se aceptarán sobre la base de su último folleto y/o, en su caso, del documento de datos fundamentales para el inversor (DIFI/DID). Tenga en cuenta que la sociedad gestora podría anular las disposiciones adoptadas para la comercialización de participaciones/acciones del Fondo en un Estado miembro de la UE respecto del cual haya realizado una notificación. La documentación legal está a disposición del público en la web: www.mapfre.com. Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede encontrarse en <https://www.mapfre.com/informacion-obligatoria/>. Si tiene alguna reclamación puede dirigirla a la Sociedad Gestora, en la siguiente dirección: Waystone Management Company (Lux) S.A. 19 rue de Billbourg L-1273 Luxembourg o enviar un correo electrónico a: compliance@waystone.com. La información recogida en este documento corresponde a la fecha que aparece en la parte superior del mismo, salvo que se indique lo contrario. Waystone Management Company (Lux) S.A. es la sociedad gestora, con domicilio en 19, rue de Billbourg, L-1273 Luxembourg y, MAPFRE Asset Management SGIC, S.A. es el comercializador principal, con domicilio en Carretera Pozuelo de Alarcón, 50-1, 28222 Majadahonda, Madrid, e inscrita en CNMV con el nº 121. Fondo registrado en CNMV con el nº de registro 1607.

Indicadores ESG

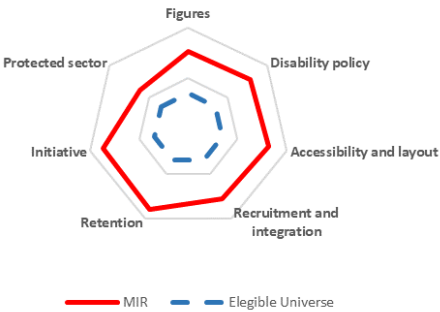
Compromiso con la Discapacidad

Referentes	Comprometido
36%	57%
Prometedores	Incipiente
7%	0%

Tasa de Cobertura: 53,75% del Activo Neto

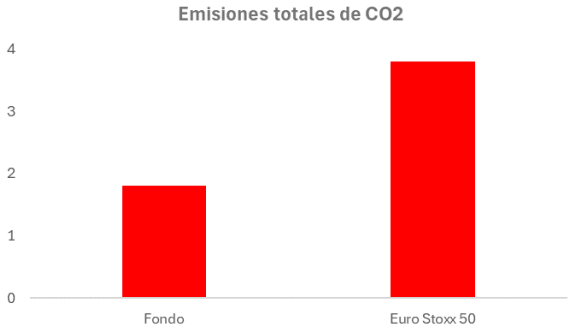
Cobertura rebasada 54,56%

Perfil Mapfre AM Inclusión Responsable



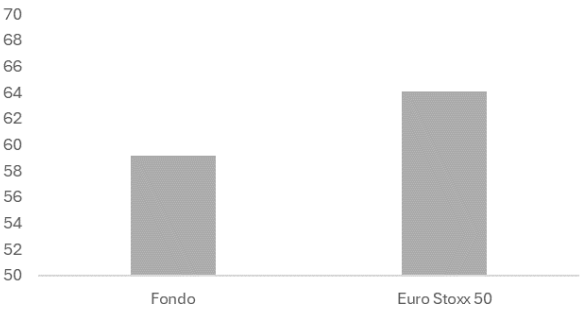
*Universo de estudio: 259 valores - Universo elegible: 72 valores - Cartera: 25 valores

Emisiones de CO2



Unidad de Medida: Millones de Toneladas equivalentes de CO2 (Mill TeqCO2)

Emisiones de CO2 por Volumen de Negocio



Unidad de Medida: Toneladas equivalentes de CO2 por millón de Euros de ingresos (teqCO2/M€)

Indicador ESG



Datos de empleo de personas con discapacidad:

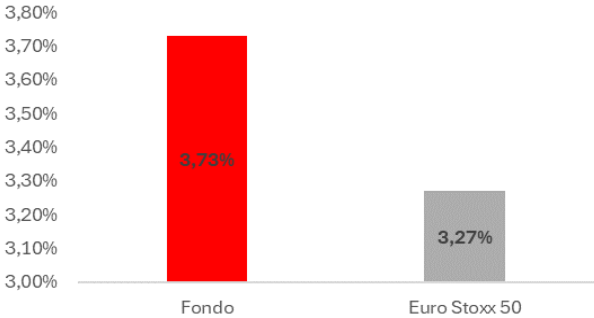
	Nacional	EU	Mundo
Tasa de empleo / LIR	3,53%	2,06%	1,74%
% respuestas	67%	38%	55%



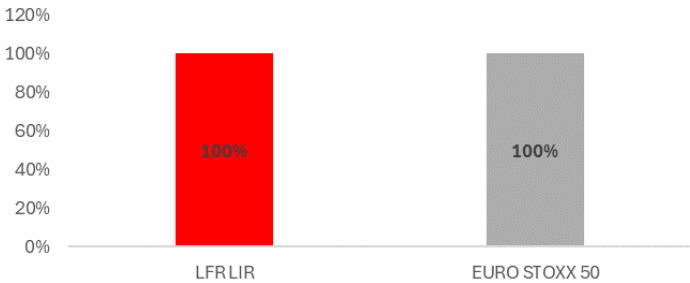
Indicadores ESG

Indicadores sociales

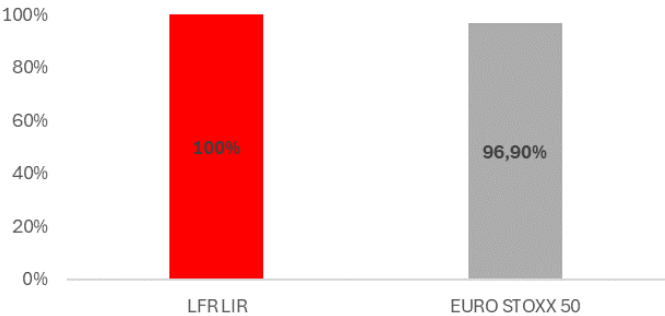
Tasa crecimiento anual de la plantilla en 5 años



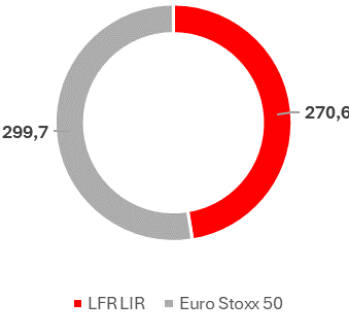
Porcentaje de empresas que han firmado el Pacto Mundial



Empresas que han fijado objetivos de RSE en la remuneración de los directivos



Consumo de energía (MWh por cada millón de euros de facturación)



Mapfre AM Inclusion Responsable

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, CIA®, y actualmente cursa estudios en Python, R y Matlab.

Iniici 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.

Balance de Gestión del Fondo

Diciembre de 2025 confirmó un año de crecimiento mundial moderado pero resistente, a pesar de las persistentes tensiones geopolíticas y las políticas monetarias aún restrictivas. Los mercados financieros comenzaron el nuevo año con una nota positiva, basándose en un cierre satisfactorio de 2025, incluso cuando las noticias geopolíticas seguían siendo agitadas. El impulso económico se mantuvo desigual en todas las regiones: la economía estadounidense se mantuvo sólida, respaldada por el consumo y la inversión, mientras que Europa registró un crecimiento heterogéneo, pero relativamente resistente. En China, el apoyo de las políticas provocó repuntes ocasionales, pero persisten las incertidumbres, especialmente en torno al sector inmobiliario y la demanda interna. La inflación siguió normalizándose en las economías desarrolladas, lo que reforzó las expectativas de un ciclo de flexibilización monetaria gradual y cauteloso en 2026. Los bancos centrales mantuvieron una postura prudente. La Reserva Federal y el Banco Central Europeo mantuvieron políticas restrictivas, al tiempo que señalaron posibles ajustes si las tendencias actuales continuaban. Los tipos de interés a largo plazo se estabilizaron hacia finales de año, lo que refleja una mayor visibilidad, pero también una mayor sensibilidad a las señales macroeconómicas y políticas. Los mercados financieros cerraron 2025 con una nota ampliamente positiva, respaldados por esta mayor visibilidad de los tipos. Los índices bursátiles estadounidenses cerraron cerca de sus máximos anuales, impulsados principalmente por temas relacionados con la tecnología y la inteligencia artificial, mientras que los mercados europeos se beneficiaron del buen rendimiento de determinados sectores, en particular el de defensa y el financiero. El riesgo geopolítico, especialmente la guerra en Ucrania, las tensiones en Oriente Medio y la creciente fragmentación comercial, siguen siendo fuentes clave de incertidumbre y volatilidad. Varias posiciones de la cartera contribuyeron positivamente al rendimiento. Banco Santander registró un impulso positivo en diciembre, respaldado por unos fundamentos sólidos, unos beneficios récord en 2025, el crecimiento del beneficio por acción y la mejora de la eficiencia operativa impulsada por los programas de transformación interna. El fortalecimiento de su franquicia, el crecimiento de la banca comercial y los programas de recompra de acciones reforzaron la confianza de los inversores, especialmente en un contexto macroeconómico que apunta cada vez más a un «aterrizaje suave» a nivel mundial. BNP Paribas también se benefició del repunte de las acciones financieras a finales de año, respaldado por unos sólidos resultados trimestrales y unas perspectivas alentadoras para 2026. El crecimiento de los ingresos en divisiones clave y la integración de la adquisición de AXA Investment Managers mejoraron la diversificación de los ingresos y la generación de comisiones, lo que reforzó la percepción de un modelo de negocio resistente y bien capitalizado. Siemens también obtuvo unos resultados positivos, respaldados por la mejora de la confianza en las acciones industriales y tecnológicas europeas a finales de año. Por otro lado, varios valores lastraron el rendimiento. Technip Energies se vio afectada por el sentimiento cauteloso del mercado, los costes de integración de las recientes adquisiciones y la ralentización de las decisiones de inversión de algunos clientes, en particular en el proyecto Commonwealth LNG. Symrise cayó tras las revisiones a la baja de las previsiones de ventas y el escepticismo continuado sobre el crecimiento sostenible más allá de las medidas de reducción de costes. Informa también tuvo un rendimiento inferior en diciembre debido a la falta de catalizadores a corto plazo, a pesar de sus sólidos fundamentos operativos.

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%.