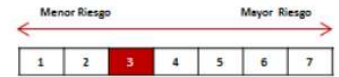


**CAPITAL RESPONSABLE FUND I**

Benchmark Fondo: 25% Stoxx 50 NR; 32% ICE BofAML Euro Broad Market; 43% ICE BofAML Euro Treasury Bill  
Categoría Fondo: Mixto Europa

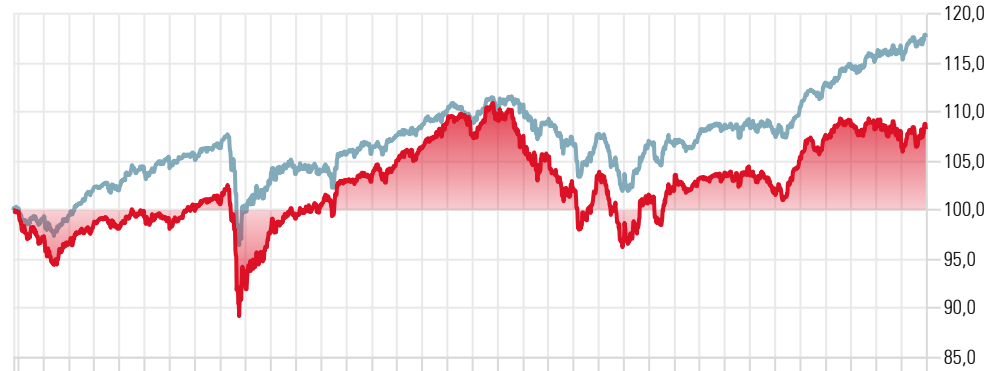


**Objetivo de Inversión**

El fondo busca proveer un equilibrio entre la preservación del capital y el crecimiento a largo plazo, a través de la construcción y gestión de una cartera equilibrada de acciones europeas y bonos. El proceso de inversión incorpora un marco que permite analizar el impacto social y medioambiental de las entidades relacionadas con la inversión así como su gobernanza. El objetivo es favorecer aquellas compañías y entidades que tienen una estrategia volcada en el seguimiento de criterios sociales, medioambientales y de gobernanza (ESG), bajo el supuesto de que dichas entidades otorgan un perfil de rentabilidad riesgo más adecuado. De esta manera, el fondo se considerará una inversión ESG.

El fondo invertirá un máximo del 50% de sus activos en acciones. Hasta un máximo del 70% de los activos del fondo podrán invertirse en instrumentos de deuda emitidos por Estados miembros de la UE o entidades supranacionales con al menos una calificación de grado de inversión y cumpliendo con los criterios ISR. Esta inversión podría no ser adecuada para inversores que planean retirar su dinero en un plazo menor a cinco años.

**Rentabilidad (desde lanzamiento)**



**Ratios de Cartera**

PER	23,56
Deuda/Capital	29,24%
ROE	24,85%
Duration Efectiva	3,19
Calidad Crediticia Media	A
Tracking Error 3 Años (%)	2,49

Mapfre AM Capital Responsable I EUR

Benchmark Mapfre AM Capital Responsable

	2021	2022	2023	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	2 Años	3 Años
Mapfre AM Capital Responsable I EUR	6,61	-10,64	8,75	1,09	-0,20	0,61	-0,85	5,90	5,75	0,17
Benchmark Mapfre AM Capital Responsable	4,90	-6,11	7,30	4,89	0,01	1,55	2,39	8,78	7,27	2,56

**Portfolio Date: 30/09/2024**

**Distribución por Tipo de Activo (neto)**

Portfolio Date: 30/09/2024

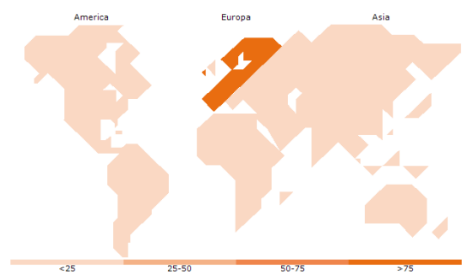


Tipo de Activo	%
Bonos	57,6
Acciones	31,1
Efectivo	11,3
Otro	0,0

**Morningstar Equity Style Box**

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	13,7	20,1	41,0	Market Cap Giant %	45,5
Mid	5,9	5,9	7,7	Market Cap Large %	29,4
Small	2,8	0,0	2,9	Market Cap Mid %	19,4
				Market Cap Small %	5,8
				Market Cap Micro %	0,0

**Exposición Geográfica Acciones**



**Principales Posiciones**

Nombre del Activo	%
Belgium (Kingdom Of) 3%	7,08
Belgium (Kingdom Of) 2.85%	6,62
France (Republic Of) 0.1%	5,04
Italy (Republic Of) 0%	2,86
Italy (Republic Of) 0%	2,68
Spain (Kingdom of) 3.45%	2,60
ASML Holding NV	2,48
Italy (Republic Of) 0%	2,45
Italy (Republic Of) 0%	1,98
SFIL SA 0.75%	1,94
% de Activos en las 10 mayores posiciones	31,14
Número total de Acciones diferentes en cartera	33

**Exposición Sectorial Acciones %**

Sector	%
Sector Cíclico %	13,46
Sensible al Ciclo %	66,80
Defensivo %	19,74

**Distribución Renta Fija %**

Categoría	%
Gubernamental %	70,31
Corporativo %	13,84
Titulaciones %	2,08
Municipal %	0,00
Efectivo y Equivalentes %	13,76
Derivados %	0,00

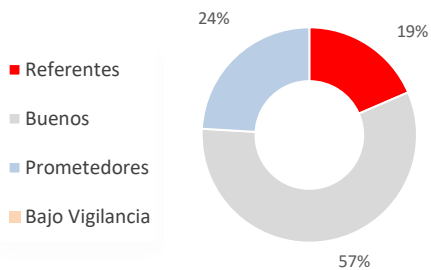
Región	%
<b>América %</b>	<b>0,00</b>
Estados Unidos	0,00
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
<b>Europa %</b>	<b>100,00</b>
Reino Unido	6,08
Zona Euro	84,86
Europa ex-euro	9,06
Europa emergente	0,00
África	0,00
Oriente Medio	0,00
<b>Asia %</b>	<b>0,00</b>
Japón	0,00
Australasia	0,00
Asia desarrollada	0,00
Asia emergente	0,00

**Datos Principales**

Gestora del Fondo	Mapfre Asset Management SGIIC	VLP (fin de mes)	10,83 €	Inversión Mínima	50.000 €
Fecha de Creación del Fondo	20/09/2018	Patrimonio del Fondo	141.347.978,00 €	Comisión de Gestión	1,00%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	David Iturralde; Manuel Rodríguez; Patrick Nielsen
Asesor del Fondo	Mapfre Asset Management SGIIC	Dis/ACU	Acc	Asesor	
UCITS	Yes	ISIN	LU1860585345		

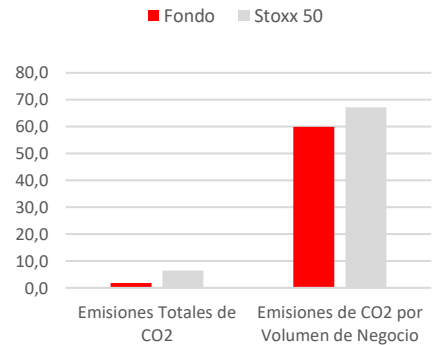
Este documento tiene carácter comercial y se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta, invitación o incitación para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituir base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Este documento 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](http://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.

**Emisores Privados Acciones y Bonos**



Tasa de Cobertura: 36% del Activo Neto  
Tasa de Exclusión 36,1% (Proporción de emisores descartados sobre el total de analizados)

**Emisiones de CO2**



Unidad de Medida Emisión de CO2: Millones de Toneladas  
Fuente: L'Empreinte Ecosociale®, La Financière Responsable  
Tasa de Respuesta CO2: 95,0%

**Puntuación ESG Emisores Públicos**

Países/Criterios	Puntuación Medioambiental	
	sobre 100	Nivel sobre 3
Francia	83,9	1
Italia	76,9	1
Portugal	76,6	1
España	78,1	1

Fuente: EPI, 2022 Report.

\*Criterios utilizados: Educación, Salud, Gasto en Defensa y público, así como una puntuación Medioambiental (Environmental Performance Index, EPI)

**Indicador ESG**



El porcentaje de empresas que han firmado el Pacto Mundial es del **85,4%**. Para el índice Stoxx Europe 50, esta cifra aumenta a **94,4%**.

Tasa de Respuesta: 95%



## Mapfre AM Capital Responsible Fund

Carta del Gestor Septiembre 2024



### Equipo Gestor/Asesor



Manuel Rodríguez  
Director 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®. En Junio de 2006 se incorporó a Mapfre AM como gestor de fondos, en el departamento de Renta Variable Internacional.



David Iturralde  
Director RF

David Iturralde, nacido en Madrid en 1977, es licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la universidad de Alcalá de Henares. Tiene dos masters por la Escuela de Finanzas Aplicadas de Analistas Financieros Internacionales (AFI). Se incorporó como gestor en Mapfre AM en 2006. Posteriormente fue nombrado Director del departamento de Renta Fija de Mapfre AM.



Patrick Nielsen  
Director General Adj

Nacido en París en el 1964, Patrick Nielsen se graduó en la Ecole Supérieure de Commerce de París. Tiene la titulación CFA desde el 2000, posee también una licenciatura en matemáticas aplicadas. En 1990 se incorporó al equipo de Renta Variable de Mapfre Indosuez como responsable de la clientela institucional Nórdica y posteriormente de Europa Continental. Desde 1994, su principal responsabilidad ha sido el desarrollo del Departamento de Renta variable Internacional de Mapfre AM.

### Balace de Gestión del Fondo

MAPFRE AM Capital Responsable FP, cerró el mes de septiembre con un rendimiento del -0,2% para la clase I y con un rendimiento del -0,25% para la clase R. Las bolsas europeas mostraron un comportamiento mixto: el EUROSTOXX50 registró un incremento del 0,9%, el índice alemán DAX subió un 2,2%, mientras que el CAC de París avanzó un 0,1%. El IBEX español destacó con una subida del 4,2%, en contraste con la caída del FTSEMIB de Italia, que retrocedió un -0,7%. En Suiza, el índice SMI disminuyó un -2,2%, y el FTSE100 de Londres bajó un -1,7%. A principios de mes, observamos una nueva caída en el PMI manufacturero de China, marcando su cuarto descenso consecutivo y aumentando las dudas sobre la fortaleza de su economía. Además, los mercados globales sufrieron correcciones debido a los temores de los inversores ante una posible ralentización de la economía estadounidense y las elevadas valoraciones en el sector de semiconductores, especialmente en empresas vinculadas a la Inteligencia Artificial. En Europa, la elección de Michel Barnier como primer ministro de Francia generó incertidumbre, dado el reto que supone aprobar los presupuestos de 2025 en un escenario político fragmentado. Hacia el final del mes, las inyecciones de liquidez del Banco Central de China y el anuncio de nuevos estímulos monetarios impulsaron los mercados de renta variable. Las bolsas también se vieron favorecidas tras las declaraciones de varios miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), quienes sugirieron la posibilidad de una nueva reducción de los tipos de interés en Estados Unidos por otros 50 puntos básicos antes de fin de año. Finalmente, el pasado día 18, la Reserva Federal norteamericana bajó 50 p.b. sus tipos de referencia hasta situarlos en el rango 4,75%/5,00%. Entre las razones mencionadas en su comunicado, se cita expresamente la voluntad de dar soporte al mercado laboral una vez que la inflación parece estar cerca de ser controlada. Por su parte, el Banco Central Europeo, también rebajó su facilidad de depósito en 25 p.b. hasta el 3,50%, estrechando el diferencial con su tipo central a solo 15 p.b. para una mejor transmisión de la política monetaria. En sus nuevas previsiones macroeconómicas revisó ligeramente a la baja el crecimiento económico, mientras que subió marginalmente las previsiones de inflación subyacente. Los mercados monetarios descuentan actualmente para lo que queda de año hasta tres recortes en el caso de la Reserva Federal y dos en el caso del Banco Central Europeo. La referencia europea a 10 años, el bono alemán (Bund), termina septiembre cotizando al 2,15% frente al 2,30% de finales de agosto. Por su parte, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años termina el mes en el 3,75% frente al 3,90% de finales del mes anterior. La exposición de la cartera al riesgo de tipo de interés (duración) se sitúa en -10% respecto a la duración de la cartera de referencia. En línea con el perfil de riesgo del Fondo se han utilizado futuros sobre el bono alemán a 10 años para gestionar la exposición al riesgo de tipo de interés. Desde el punto de vista de la renta fija privada se han adquirido bonos de Sociéte Générale y Morgan Stanley. También se han adquirido bonos con garantía hipotecaria de Bank of Nova Scotia. Asimismo, se han adquirido pagarés de Iberdrola. Parte de la liquidez se ha seguido invirtiendo en Letras del Tesoro francés e italiano.

### Entorno de Mercado

A pesar del incremento de las tensiones comerciales entre EEUU y la Unión Europea con China y de la virulencia de la guerra entre Israel e Irán, que se ha expandido hacia otros países, el comportamiento de los mercados durante el mes de septiembre, ha sido positivo, gracias al comienzo del ciclo de flexibilización monetaria de la Reserva Federal, iniciado el 18 de septiembre, cuando sorprendió a los inversores con un primer recorte de tipos de interés oficiales en EEUU en 50 puntos básicos, mientras que el BCE volvió a bajar los tipos de interés en 25 puntos básicos, justo al contrario que el Banco Central de Japón, que subió los tipos de interés en 15 puntos básicos en agosto, anunciando adicionalmente, la reducción en la compra de bonos, lo que justifica la apreciación del yen frente al resto de divisas. Como consecuencia, los bonos a corto plazo se han beneficiado de estos movimientos, tal y como lo demuestran las curvas de tipos germana y estadounidense, que ya no están invertidas. Así, las TIRes del bono a 2 años de EEUU y Alemania han bajado 29,0 y 32,8 puntos básicos, a la vez que las TIRes a 10 años han bajado 14,1 y 16,9 puntos básicos, respectivamente. Dentro de la deuda periférica, las TIRes de los bonos de España, Italia y Portugal a 2 años han bajado 33,3, 38,7 y 36,9 puntos básicos, conforme las TIRes de los bonos a 10 años han bajado en 22,6, 26,7 y 23,6 puntos básicos, respectivamente. Continuando con la renta variable, el MSCI WORLD ha escalado un 1,69% impulsado por los índices de renta variable emergentes, que además de apoyarse en la depreciación del dólar frente al resto de divisas, han estado propulsados por la inyección de liquidez del Gobierno chino, razones por las que tanto el MSCI ASIA PACIFIC X JP como el MSCI EMERGING MARKETS se han revalorizado un 8,32% y un 6,45%, impulsadas su vez por el ascenso de la cotización de los metales, donde el oro y la plata han subido un 5,70% y un 8,46%. En cambio, las bolsas latinoamericanas han terminado el periodo en negativo, registrando un descenso del -0,06%, afectadas por los conflictos políticos y sobre todo, por la caída del crudo, donde el barril de petróleo Brent se ha desplomado un -9,01%, presionado por la falta de acuerdo sobre la cantidad de barriles a producir al día entre los miembros de la OPEP+. En este entorno, las bolsas desarrolladas han finalizado el mes con ascensos más moderados, con los índices norteamericanos batiendo a sus homólogos europeos. Por una parte, el S&P 500 ha subido un 2,02%, con el sector tecnológico como uno de los principales atribuidos de rentabilidad del índice, tal y como lo refleja el ascenso del 2,48% del NASDAQ 100, mientras que el DOW JONES ha subido un 1,85%. Por otra parte, el EURO STOXX 50 ha avanzado un 0,86%, lastrado por los sectores más defensivos como el de utilities y salud, e impulsado por los sectores más cíclicos, entre los que destaca el bancario, lo que justifica el ascenso del 4,17% del IBEX 35, de la misma forma que el DAX alemán y el CAC francés han avanzado un 2,21% y un 0,06%, mientras que el FTSE MIB y el FTSE 100 han cerrado el mes en negativo, al caer un -0,72% y un -1,67%.