

### GOOD GOVERNANCE FUND I

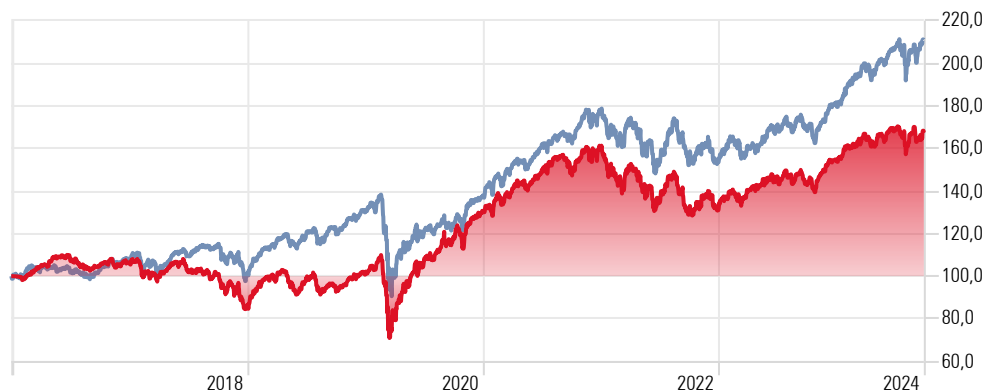
Benchmark del Fondo: STOXX Global Total Market NR



#### Objetivo de Inversión

Fondo de renta variable global que busca invertir en compañías con buen gobierno corporativo cuyos activos se encuentren temporalmente infravalorados por el mercado. El objetivo del fondo es la preservación del capital a largo plazo. Para esto, la gestión del fondo se basa en el convencimiento de que las compañías con buenas prácticas de gobierno corporativo ofrecen mejores rentabilidades a largo plazo. Por tanto, los gestores trabajarán para identificar estas compañías y llevar a cabo un análisis fundamental en profundidad para determinar cuáles de ellas cotizan por debajo de su valor intrínseco y pueden ofrecer mayor potencial de revalorización a largo plazo. El fondo invertirá en todo momento, directamente o a través de derivados, al menos un 75% de su patrimonio neto en acciones de compañías cotizadas que, mayoritariamente, cuenten con buenas prácticas de gobierno corporativo, sin restricción geográfica al tratarse de un fondo global.

#### Rentabilidad (desde lanzamiento)



#### Medidas Estadísticas (5 años, retorno mensual)

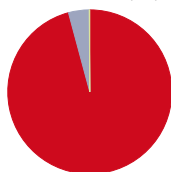
Volatilidad	16,92%
Alpha	0,24%
Beta	1,04
R2	88,32
Tracking Error	5,82%

	2021	2022	2023	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	3 Años	5 Años
Mapfre AM Good Governance I	23,05	-18,24	18,26	8,18	-1,55	-0,33	0,34	16,56	4,06	11,90
STOXX Global TMI NR EUR	28,19	-13,24	18,20	16,39	1,06	2,28	5,54	24,26	8,87	11,39

#### Portfolio Date: 30/09/2024

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

Portfolio Date: 30/09/2024



Activo	%
• Acciones	95,8
• Efectivo	4,1
• Otro	0,1
• Bonos	0,0

##### Ratios de Cartera

PER	21,84
Precio/Valor Contable	3,25
Deuda/Capital	37,99%
Margen Neto	15,99%
ROE	27,25%

##### Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
Roche Holding AG		4,24
NN Group NV		3,90
Diageo PLC		3,89
AstraZeneca PLC		3,75
Micron Technology Inc		3,70
% de Activos en Top 10		34,86
Nº de Acciones diferentes en cartera		59

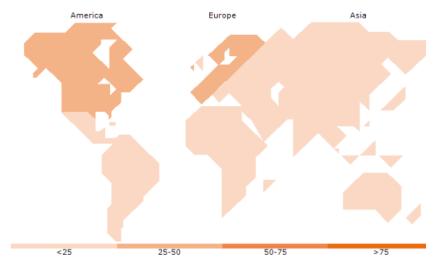
##### Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	23,0	36,9	22,5	Market Cap Giant %	41,5
Mid	6,4	10,1	0,6	Market Cap Large %	41,0
Small	0,0	0,5	0,0	Market Cap Mid %	17,0
				Market Cap Small %	0,5
				Market Cap Micro %	0,0

##### Exposición Sectorial %

Sector	Peso
<b>Sector Cíclico %</b>	<b>22,38</b>
Materiales Básicos	2,66
Consumo Cíclico	5,44
Servicios Financieros	13,90
Inmobiliario	0,38
<b>Sensible al Ciclo %</b>	<b>38,20</b>
Servicios de Comunicación	0,00
Energía	3,79
Industria	13,43
Technologie	20,97
<b>Defensivo %</b>	<b>39,43</b>
Consumo Defensivo	16,21
Salud	20,96
Servicios Básicos	2,26

##### Exposición Geográfica



Región	%
<b>América %</b>	<b>35,23</b>
Estados Unidos	35,23
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
<b>Europa %</b>	<b>64,78</b>
Reino Unido	19,54
Zona Euro	27,82
Europa ex-euro	17,42
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 SGIC	VLP (fin de mes)	16,75 €	Inversión Mínima	50.000 €
Fecha de Creación del Fondo	28/12/2016	Patrimonio del Fondo	126.018.979,00 €	Comisión de Gestión	1,25%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Manuel Rodríguez; Thomas Nugent
Asesor del Fondo	Mapfre Asset Management SGIC	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU1509934235		

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.

# MAPFRE AM

## Asset Management



### Mapfre AM Good Governance Fund

Carta del Gestor Septiembre 2024



#### 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.

#### Balance de Gestión del Fondo

MAPFRE AM Good Governance Fund ha cerrado el mes con una rentabilidad del -1,55% en su clase institucional y del -1,60% en su clase minorista, comparado con su índice de referencia que obtuvo una rentabilidad del 1,06%. Las bolsas europeas mostraron un comportamiento mixto a lo largo del mes: 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. El Banco Central Europeo (BCE) decidió, como se anticipaba, recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos. No obstante, en su comparecencia, Christine Lagarde mostró cautela en relación con la orientación futura sobre los tipos de interés. En Estados Unidos, la Reserva Federal sorprendió al mercado con una reducción de 50 puntos básicos, frente a los 25 puntos esperados por el consenso, debido al temor al aumento del desempleo y a una posible recesión en un año electoral. En su discurso, Jerome Powell señaló (1) que la Reserva Federal se mantiene vigilante ante el deterioro del mercado laboral y (2) que se está logrando un claro progreso en la búsqueda del objetivo de inflación. 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. En términos sectoriales en Europa, los principales ganadores de septiembre fueron: Recursos Básicos (+8,73%), Distribución (+5,35%), Viajes y Ocio (+4,80%), Real Estate (+4,55%), Utilities (+3,56%), Química (+3,52%), Seguros (+2,53%) y Cuidado Personal (+2,49%). En contraste, los sectores con menores subidas o caídas incluyeron: Salud (-6,46%), Autos y Componentes (-6,42%), Energía (-5,60%), Alimentación y Bebidas (-0,43%), Tecnología (-0,20%), Medios (+0,29%), Bancos (+0,76%) y Construcción y Materiales (+0,96%). Durante el mes de septiembre, no hubo cambios en las compañías de la cartera modelo.

#### 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%.