

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.

Medidas Estadísticas (5 años, retorno mensual)

Table with 2 columns: Measure and Value. Measures include Volatilidad (16,80%), Alpha (-2,45%), Beta (1,03), R2 (85,02), and Tracking Error (6,53%).

Rentabilidad (desde lanzamiento)

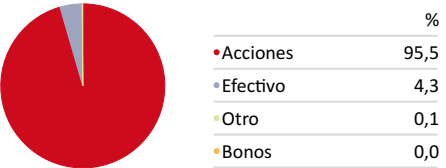


Table comparing performance metrics for Mapfre AM Good Governance I and STOXX Global TMI NR EUR across various periods (2022, 2023, 2024, YTD, 1 Mes, 3 Meses, 6 Meses, 1 Año, 3 Años, 5 Años).

Portfolio Date: 28/02/2025

Distribución por Tipo de Activo (neto)

Portfolio Date: 28/02/2025



Ratios de Cartera

Table with 2 columns: Ratio and Value. Ratios include PER (20,47), Precio/Valor Contable (2,73), Deuda/Capital (36,26%), Margen Neto (16,03%), and ROE (22,61%).

Principales Posiciones

Table listing the top 10 positions in the portfolio, including company names, sectors, and percentages.

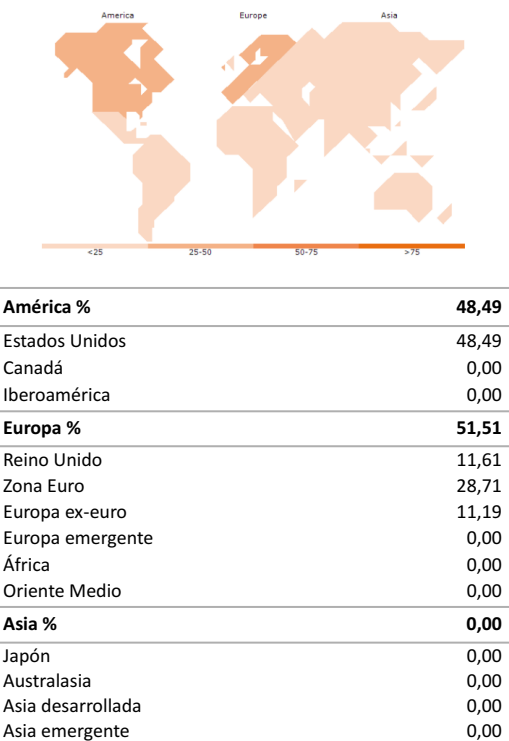
Morningstar Equity Style Box

Table showing Morningstar Equity Style Box data for Value, Blend, and Growth styles across Market Cap categories (Large, Mid, Small).

Exposición Sectorial %

Table showing sectoral exposure percentages for various sectors like Sector Cíclico, Materiales Básicos, Consumo Cíclico, etc.

Exposición Geográfica



Datos Principales

Table with 4 columns: Field, Value, Field, Value. Fields include Gestora del Fondo, Fecha de Creación del Fondo, Domicilio, Asesor del Fondo, UCITS, VLP (fin de mes), Patrimonio del Fondo, Divisa, Dis/Acu, ISIN, Inversión Mínima, Comisión de Gestión, and Equipo Gestor.

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. 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 Good Governance Fund

Carta del Gestor Febrero 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.

Balance de Gestión del Fondo

MAPFRE AM Good Governance Fund ha cerrado el mes con una rentabilidad del -1,21% en su clase institucional y del -1,25% en su clase minorista, comparado con su índice de referencia que obtuvo una rentabilidad del -1,23%. Las bolsas europeas finalizaron el mes en terreno positivo, con el EUROSTOXX50 subiendo un 3,3%, el índice alemán DAX aumentando un 3,8%, el CAC de París incrementándose un 2,0%, el IBEX registrando una subida del 7,9% y el FTSEMIB de Italia también subiendo un 6,0%. El índice SMI de Suiza subió un 3,2% y el FTSE100 de Londres aumentó un 1,6%. El inicio del mes estuvo marcado por una elevada incertidumbre en los mercados debido a las amenazas del presidente de Estados Unidos de imponer nuevos aranceles a China, Canadá, México y la Unión Europea, lo que generó un movimiento de aversión al riesgo. Además, la publicación del informe de empleo de enero en Estados Unidos incrementó las expectativas de que la Reserva Federal no recortará los tipos de interés hasta septiembre. En Europa, las bolsas continuaron su tendencia alcista, impulsadas por los buenos resultados empresariales y las conversaciones entre Trump y Putin para poner fin a la guerra en Ucrania. En Estados Unidos, los datos del índice de precios al consumidor (CPI) y del índice de precios al productor (PPI) de enero superaron las expectativas. En la segunda mitad del mes, se observó un cambio en el sentimiento de los inversores respecto a la economía china, impulsado por el apoyo del presidente Xi Jinping al sector tecnológico chino, lo que justificó los avances en las bolsas asiáticas. Sin embargo, las bolsas europeas retrocedieron ante el incremento de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y la Unión Europea. Los mercados estuvieron muy pendientes de las tensiones arancelarias, lo que generó una elevada incertidumbre, reflejada en la caída de la confianza del consumidor del Conference Board en Estados Unidos, que descendió a 98,3 desde 105. En febrero, los sectores en Europa que registraron las mayores subidas fueron: Bancos (12,81%), Telecomunicaciones (6,63%), Alimentación y Bebidas (5,98%), Seguros (5,04%), Construcción y Materiales (4,57%), Industriales (3,83%), Química (3,04%) y Salud (2,76%). Por otro lado, los sectores con bajadas o menores subidas fueron: Medios de Comunicación (-5,25%), Tecnología (-1,63%), Distribución (-1,56%), Viajes y Ocio (-1,16%), Servicios Financieros (-0,09%), Bienes de Consumo (-0,01%), Recursos Básicos (0,42%) y Real Estate (0,46%). En el último mes, no hubo cambios destacables en las compañías de la cartera modelo.

Entorno de Mercado

El comportamiento de los mercados durante el mes de febrero se ha caracterizado por una elevada incertidumbre ante el incremento de las tensiones arancelarias, generando la reacción de los bancos centrales y el miedo de los inversores a una guerra comercial, lo que ha impactado negativamente sobre el crecimiento económico mundial. De hecho, las expectativas de un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de política monetaria del BCE en marzo ya son del 100%, mientras que, en EEUU, el primer recorte del año se ha adelantado al mes de junio, debido a la incertidumbre sobre el efecto que puedan tener las políticas de la Administración Trump en la inflación del país. Esto ha generado un movimiento de rotación a favor de Europa que explica la revalorización del 3,34% del EURO STOXX 50, en comparación con el retroceso del -1,42% del S&P 500, presionado por la caída del NASDAQ 100 (-2,76%) y del DOW JONES 30 (-1,58%), viéndose perjudicados por las políticas del presidente de EEUU, por los débiles resultados presentados por algunas compañías y por la aparición de DeepSeek, la start-up china de IA, mucho más eficiente en costes que otros modelos estadounidenses. En las bolsas europeas, las mayores propulsoras han sido la española, la italiana y la germana, con ascensos del 7,91%, 5,99% y 3,77% respectivamente, mientras que el CAC francés y el FTSE 100 de Londres han subido un 2,03% y un 1,57%. Por otra parte, dentro de los índices de renta variable emergente, el MSCI EMERGING MARKETS ha terminado el mes con un avance del 0,35%, dentro del cual el índice general latinoamericano, el MSCI EM LATAM ha caído un -2,28%, y mientras el MSCI ASIA PACIFIC X JP ha subido un 1,54%. Otro movimiento observado durante el mes de febrero ha sido la aversión al riesgo, que ha llevado a que tanto los bonos soberanos, como el oro y el yen hayan ejercido su función de activo refugio. En renta fija, las curvas de tipos estadounidense, alemana y española se han aplanado, mientras que la italiana y portuguesa han continuado ampliándose. Así, las TIRes de los bonos a 2 años de EEUU, Alemania y España han bajado 28,9, 4,5 y 0,2 puntos básicos, a la vez que las TIRes a 10 años han bajado 36,1, 7,4 y 1,4 puntos básicos y que las TIRes de los bonos a 2 años de Italia y Portugal han bajado 9,5 y 9,1 puntos básicos y las de los bonos a 10 años han bajado 8,8 y 3,6 puntos básicos, respectivamente. Por último, en el mercado de las materias primas, el barril de petróleo Brent ha descendido un -3,78% tras el fin de la guerra de Oriente Medio, al contrario que la onza de oro Troy, que ha avanzado un 0,96%.