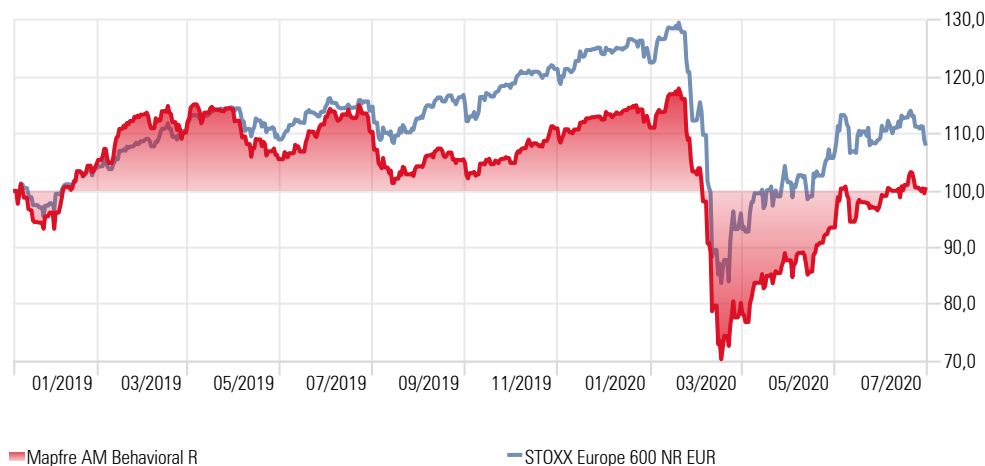


Objetivo de Inversión

Fondo de renta variable europea que trata de buscar compañías cuyos negocios se encuentren temporalmente infravalorados por el mercado, como consecuencia de los sesgos psicológicos y el comportamiento irracional del mercado. Trata de identificar situaciones en las que los sesgos psicológicos de los inversores hagan que estos no valoren de manera correcta el negocio de una compañía. Las decisiones de inversión siguen una filosofía de inversión en valor ("Value Investing"), seleccionando para el fondo acciones de compañías cuyo precio de mercado se encuentre por debajo de su valor intrínseco y siendo pacientes para que el mercado corrija esta ineficiencia, resultando así en una revalorización de las acciones. 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 en Europa. Sin ir en contra de esta focalización en Europa, el fondo también podrá diversificar invirtiendo hasta un 25% de su patrimonio neto en acciones de compañías cotizadas en otros países no europeos que pertenezcan a la OCDE.

Rentabilidad (desde lanzamiento)



Ratios de Cartera

PER	16,50
Precio/Valor Contable	2,22
Deuda/Capital	28,62%
Margen Neto	10,13%
ROE	15,72%

	2016	2017	2018	2019	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	2 Años	3 Años
Mapfre AM Behavioral R				17,04	-10,58	3,79	14,67	-9,43	-8,72		
STOXX Europe 600 NR EUR	1,73	10,58	-10,77	26,82	-12,96	-0,95	5,55	-11,92	-5,51	-2,10	0,70

Portfolio Date: 31/07/2020

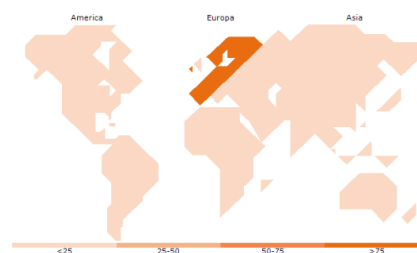
Distribución por Tipo de Activo (Reexpresado al 100%)



Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	4,9	10,3	8,1	Market Cap Giant %	8,2
Mid	2,8	2,9	11,1	Market Cap Large %	13,9
Small	4,6	15,6	39,7	Market Cap Mid %	15,9
				Market Cap Small %	30,6
				Market Cap Micro %	31,4

Exposición Geográfica



Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
MIPS AB		7,76
The Trade Desk Inc A		5,62
PagerDuty Inc		5,13
AFC Ajax NV		4,45
Adyen NV		4,08
Tobii AB		4,04
Learning Technologies Group PLC		3,89
Technogym SpA		3,73
Olympique Lyonnais Groupe		3,69
Alibaba Group Holding Ltd ADR		3,27
% de Activos en las 10 mayores posiciones		45,64
Número total de Acciones diferentes en cartera		33

Exposición Sectorial %

Sector	%
Sector Cíclico %	41,66
Materiales Básicos	0,00
Consumo Cíclico	37,53
Servicios Financieros	4,13
Inmobiliario	0,00
Sensible al Ciclo %	38,86
Servicios de Comunicación	0,00
Energía	4,27
Industria	8,34
Technología	26,25
Defensivo %	19,48
Consumo Defensivo	8,91
Salud	10,57
Servicios Básicos	0,00

Región	%
América %	14,29
Estados Unidos	11,28
Canadá	3,01
Iberoamérica	0,00
Europa %	80,00
Reino Unido	5,14
Zona Euro	51,48
Europa ex-euro	23,37
Europa emergente	0,00
África	0,00
Oriente Medio	0,00
Asia %	
Japón	0,00
Australasia	0,00
Asia desarrollada	2,28
Asia emergente	3,43

Datos Principales

Gestora del Fondo	Mapfre Asset Management SGIIC	VLP (fin de mes)	10,08 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	07/12/2018	Patrimonio del Fondo	30.406.738,00 €	Comisión de Gestión	1,75%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Luis García Álvarez
Asesor del Fondo	MDO Management Company S.A.	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU1860585006		

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

Signatory of:



Mapfre AM Behavioral Fund

Carta del Gestor Julio 2020



Equipo Gestor



Luis García
Portfolio Manager

Luis García Álvarez es gestor de fondos de inversión de renta variable en Mapfre AM. Anteriormente, trabajó como analista de riesgos en Banco Santander y como analista senior de renta variable en BBVA. Es profesor asociado en el MBA de Ostelea Business School y socio fundador del Instituto de Neuroeconomía e Inversión en Valor (INIV).

Luis es Licenciado en Economía por la Universidad Francisco de Vitoria, Máster en Economía y Finanzas por el CEMFI y Diplomado en Value Investing por la Ivey School of Business de Canadá. En 2013 recibió la designación CFA. También es autor de varios trabajos de investigación presentados en las universidades de Varsovia, Munich, Berlin, en el BCE y en la Asociación Española de Finanzas.

Balance de Gestión del Fondo

MAPFRE AM Behavioral Fund ha cerrado el mes con una rentabilidad del +3,84% en su clase institucional y del +3,79% en su clase minorista, comparado con su índice de referencia, STOXX Europe 600 (Net Return) EUR, que obtuvo una rentabilidad del -0,95%.

Las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo durante el mes fueron MIPS (+116 puntos básicos), Napatech A/S (+45 pbs) y Eckert & Ziegler (+42 pbs). En el lado contrario, las acciones con una peor contribución fueron Cie Automotive (-34 pbs), Novartis (-26 pbs) y Lastminute.com (-23 pbs).

Los mercados de renta variable europeos sufrieron ligeras caídas durante julio, después de las fuertes subidas en los meses anteriores. En este periodo, no se ha incorporado ninguna nueva empresa a la cartera. Sí se vendió la posición en la compañía de energías renovables portuguesa EDPR, que había experimentado una significativa revalorización. Como consecuencia, el nivel de inversión del fondo se ha reducido ligeramente desde finales del mes anterior, situándose ahora cerca del 95%. El fondo continúa teniendo un mayor peso en compañías industriales, de consumo y tecnológicas y un peso inferior a su índice de referencia en bancos y en empresas de telecomunicaciones y de servicios públicos.

Entorno de Mercado

Julio ha estado marcado por una elevada incertidumbre derivada de la aparición de múltiples focos de tensión que amenazan el crecimiento económico mundial, tales como el estallido del rebrote del coronavirus y las tensiones geopolíticas. A pesar de todo lo anterior, el comportamiento de los mercados de renta variable ha sido positivo, gracias en buena medida a la recuperación del precio de las materias primas, lo que ha impulsado a los mercados emergentes. De esta manera, el MSCI WORLD ha subido un 4,69%, con el MSCI EMERGING MARKETS y el MSCI EM LATAM a la cabeza, tras escalar un 8,42% y un 10,73%, respectivamente, mientras que el MSCI ASIA PACIFIC X JP ha ascendido un 2,02%. Por su parte, las bolsas desarrolladas han tenido un comportamiento dispar. En positivo destacan los índices norteamericanos, con la escalada del 5,51% del S&P 500, liderado por el tecnológico Nasdaq 100 que ha ascendido un 7,37%, el DOW JONES se revalorizó un 2,38%. En cambio, las bolsas europeas han estado presionadas a la baja por el impacto del rebrote de la pandemia sobre sus economías, lo que ha generado la caída del EUROSTOXX 50 (-1,85%), con el IBEX 35 como principal perjudicado, tras caer un -4,90% en el mes. Por su parte, el FTSE 100 se ha desplomado un -4,41%, seguido por el CAC 40 con un -3,09%, la bolsa italiana, que ha descendido un -1,46% y el DAX alemán que ha cerrado plano (+0,02%).

Dentro de la renta fija, resalta el buen comportamiento de los bonos soberanos, con el bono estadounidense a 10 años bajando 12,5 puntos básicos, favorecido por la política monetaria de la Reserva Federal, mientras que el Bund ha bajado 3,7 puntos básicos. Además, dentro de la clase de activo, hay que hacer hincapié en la positiva evolución de la renta fija periférica, con las bajadas de 11,7, 11,9 y 24 puntos básicos del bono portugués, español y transalpino, respectivamente. Por último, entre las materias primas, el Brent ha ascendido un 5,22%, a la vez que el oro ha escalado un 9,63%, ejerciendo su función de activo refugio, siendo adicionalmente, el activo que mejor se ha comportado en el mes.