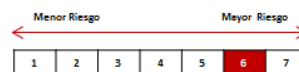


US FORGOTTEN VALUE R

Benchmark del Fondo: STOXX USA 900 TR

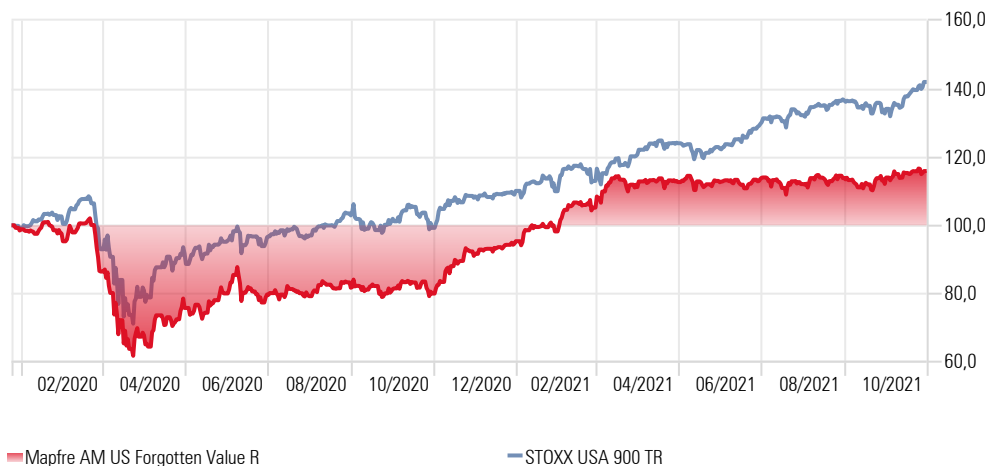


Objetivo de Inversión

Fondo de Renta Variable Norte Americana enfocado en invertir en empresas infravaloradas por el mercado. El objetivo del fondo es obtener un rendimiento superior al mercado a largo plazo. Para conseguir este objetivo, se realiza un profundo análisis de los valores, con especial enfoque en títulos que potencialmente están fuera del foco de atención de la comunidad inversora, por ejemplo al tener una estructura de capital compleja o estar en sectores considerados puntualmente poco atractivos. Otro ejemplo serían empresas de menor capitalización, al ser menos seguidas por los analistas.

El fondo invertirá, directamente o a través de derivados, alrededor del 90% de su patrimonio neto en acciones de compañías cotizadas en Estados Unidos. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada emitida y negociada en la OCDE.

Rentabilidad (desde lanzamiento)



Ratios de Cartera

PER	15,94
Precio/Valor Contable	2,40
Deuda/Capital	43,02%
Margen Neto	13,48%
ROE	16,64%

	2018	2019	2020	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	2 Años	3 Años
Mapfre AM US Forgotten Value R			-3,54	21,56	3,37	3,42	2,88	44,87		
STOXX USA 900 TR	-0,79	33,35	11,19	28,98	6,97	7,37	14,48	43,06	23,24	20,57

Portfolio Date: 31/10/2021

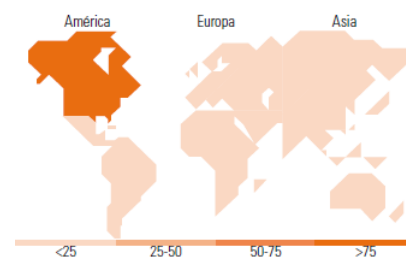
Distribución por Tipo de Activo (neto)



Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	20,9	12,6	11,9	Market Cap Giant %	29,2
Mid	10,7	10,9	6,0	Market Cap Large %	16,2
Small	10,9	12,6	3,4	Market Cap Mid %	27,6
				Market Cap Small %	23,5
				Market Cap Micro %	3,4

Exposición Geográfica



Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
CVS Health Corp	+	3,38
Bank of America Corp	+	3,23
Merck & Co Inc	+	3,11
Coca-Cola Co	+	3,02
Berkshire Hathaway Inc Class B	+	2,93
Albemarle Corp	+	2,76
Chubb Ltd	+	2,60
Comcast Corp Class A	+	2,46
Mohawk Industries Inc	+	2,39
Uber Technologies Inc	+	2,36
% de Activos en las 10 mayores posiciones		28,25
Número total de Acciones diferentes en cartera		50

Exposición Sectorial %

Sector	%
Sector Cíclico %	43,41
Materiales Básicos	11,51
Consumo Cíclico	17,23
Servicios Financieros	13,25
Inmobiliario	1,41
Sensible al Ciclo %	40,06
Servicios de Comunicación	26,98
Energía	0,00
Industria	5,75
Technología	7,34
Defensivo %	16,52
Consumo Defensivo	6,68
Salud	9,85
Servicios Básicos	0,00

Región	%
América %	97,21
Estados Unidos	97,21
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
Europa %	2,79
Reino Unido	0,00
Zona Euro	0,00
Europa ex-euro	2,79
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)	11,60 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	24/12/2019	Patrimonio del Fondo	69.365.195,00 €	Comisión de Gestión	1,75%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Patrick Nielsen; César Gimeno
Asesor del Fondo	Waystone Management Company (Lux) S.A.	Dis/Acu	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU2020674334		

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 o no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con 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 US Value Forgotten Fund

Carta del Gestor Octubre 2021



Equipo Gestor



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 de Chartered Financial Analyst otorgada por el CFA Institute desde el 2000. Su interés por las matemáticas, en particular probabilidades y estadísticas en sus aplicaciones a los mercados financieros le llevaron a estudiar en la Universidad Pierre et Marie Curie. Actualmente matriculado en máster, tiene una licenciatura en matemáticas aplicadas. Patrick inició su carrera profesional en Estocolmo en el 1987, en el departamento de clientes institucionales.

En 1990 se vino a Madrid para incorporarse al equipo de Renta Variable 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.



César Gimeno

Portfolio Manager

Cesar Gimeno Valverde CFA, nacido en Madrid en 1988, es Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Madrid, graduado en Administración de Empresas por la UNED y ha cursado Masters en Ingeniería Eléctrica por la ENSTA Paristech y en Gestión de Carteras por el IEB. Ha cursado programas de formación de ejecutivos en la London School of Economics y en la McDonough School of Business de la universidad de Georgetown en Washington. Actualmente cursa el programa de doctorado en economía y finanzas de la Universidad Complutense de Madrid.

Habla español, francés, inglés y alemán. Inició su carrera profesional en EDF en París como gestor de proyectos. A su vuelta a España trabajo en Deloitte como consultor de estrategia y en BBVA AM primero como analista y después como gestor de carteras. En 2017 Cesar se unió a Mapfre AM como gestor de fondos de Renta Variable y Multiactivos. César es también profesor asociado de la escuela de negocios GBSB Business School.

Balance de Gestión del Fondo

Después de disminuir en septiembre un 1,49% (Clase I) y un 1,53% (Clase R) frente a una disminución del -3,47% para el iSTOXX USA Value Index NR y una pérdida del -2,91% para el S&P 500 NR. En octubre, el Mapfre Asset Management US Forgotten Value Fund aumentó un 3,41% (Clase I) y un 3,37% (Clase R) frente a un aumento del 3,02% para el iSTOXX USA Value Index NR y una ganancia del 7,14% para el S&P 500 NR. Hasta octubre de 2021, el fondo ha avanzado un 22,11% (Clase I) y un 21,56% (Clase R) frente a un aumento del 25,57% para el iSTOXX USA Value Index NR y una ganancia del 30,69% para el S&P 500 NR.

Las tres inversiones que más contribuyeron al desempeño de la cartera en octubre fueron Merck (avanzando 17,23% USD y contribuyendo 0,50% en desempeño), Bank of America (avanzando 12,56% USD y contribuyendo con 0,41% en desempeño) y Albemarle (avanzando 14,39% USD y contribuyendo 0,36% en rendimiento). Las tres inversiones que más restaron valor a la cartera fueron Comcast (perdiendo 7,64% USD y restando 0,22% en rendimiento) Western Union (perdiendo 9,89% USD y restando 0,16% en desempeño) y Discovery (perdiendo 11,34% USD y restando 0,13% del rendimiento).

Durante octubre aumentamos nuestra posición en Madison Square Garden Entertainment y disminuimos nuestra posición en eBay.

Entorno de mercado

El comportamiento de los mercados durante el mes de octubre ha estado caracterizado por una elevada incertidumbre, debido a la ralentización del crecimiento económico mundial provocado por la escalada de la inflación, los cuellos de botella en las cadenas de suministros, la falta de trabajadores cualificados y el impacto de la vertiente "delta plus" del coronavirus en la economía mundial. Esto obligó a la Reserva Federal a comenzar con el tapering, con la retirada de 15.000 millones de dólares de su programa de compras de bonos de deuda pública y otros 15.000 millones de deuda corporativa, a pesar de lo cual, Jerome Powell, al igual que el resto de presidentes de los bancos centrales, mantuvieron los tipos de interés sin cambios, continuando con sus políticas monetarias expansivas, al destacar que la escalada de la inflación será temporal, y que posteriormente se situará en torno al objetivo del 2%. Como consecuencia de lo anterior, y gracias a los buenos resultados empresariales del 3T, las bolsas internacionales han cerrado con ascensos. De hecho, el MSCI WORLD se ha revalorizado un 5,59%, impulsado por las bolsas desarrolladas, dentro de las cuales, los índices de renta variable norteamericanos, han batido a sus homólogos europeos. De esta forma, el S&P 500 ha subido un 6,91%, propulsado por el índice tecnológico por excelencia, el NASDAQ 100, que ha ascendido un 7,90%, mientras que el DOW JONES ha escalado un 5,84%. Por otra parte, dentro de los índices del "viejo continente", el EURO STOXX 50 se ha revalorizado un 5%, beneficiado por los ascensos del 4,76% y del 4,64% de las bolsas francesa e italiana. Además, el IBEX 35, el DAX 30 y el FTSE 100 han aportado rentabilidad en positivo, gracias a las subidas del 2,97%, 2,81% y 2,13%, respectivamente. En cambio, las bolsas emergentes, se han quedado rezagadas, debido a la apreciación del dólar los problemas de producción y transportes y a las consecuencias de la pandemia. Así, el MSCI EMERGING MARKETS, ha subido un 0,93%, muy presionado por el desplome del -5,38% del MSCI EM LATAM, mientras que el MSCI ASI PACIFIC X JP ha retrocedido un -0,65%. En este contexto, la clase de activo más castigada ha sido la renta fija, dentro de la que la curva de tipos estadounidense ha sido la más castigada, al experimentar un movimiento de aplanamiento. Así, la TIR del bono del Tesoro de EEUU a 2 años ha subido 22,2 puntos básicos, mientras que la TIR a 10 años ha subido 6 puntos básicos. En cambio, las curvas europeas han vivido movimientos de ampliación de tipos, con las TIRs de los bonos de Alemania, España, Italia y Portugal a 2 años, subiendo 11,2, 7,5, 16,0 y 10,4 puntos básicos, mientras que las TIRs de las referencias a largo plazo han subido 11,4, 17,9, 30,1 y 17,8 puntos básicos, respectivamente. Por último, dentro de las materias primas, el Brent ha escalado un 7,46%, a la vez que el oro se ha revalorizado un 1,53% y el dólar se ha apreciado frente al resto de principales divisas, ejerciendo su función de activos refugio.