

### GOOD GOVERNANCE FUND R

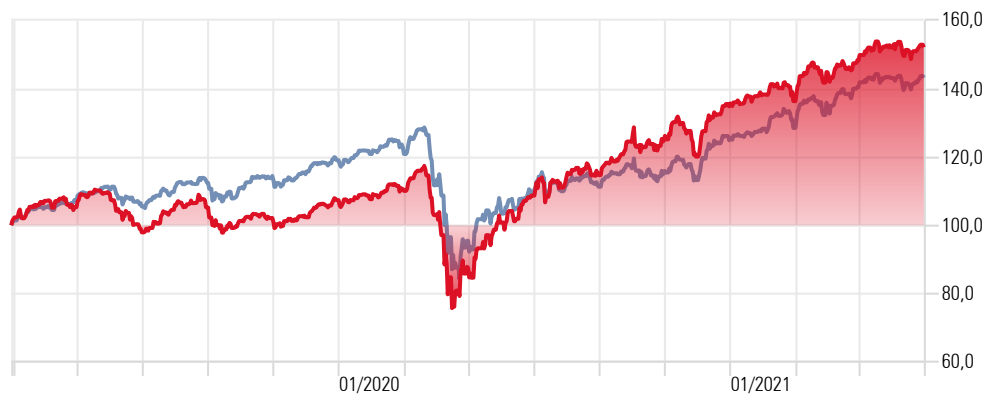
Benchmark del Fondo: STOXX Global Total Market NR



#### 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)



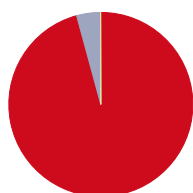
#### Ratios de Cartera

PER	25,47
Precio/Valor Contable	3,34
Deuda/Capital	36,37%
Margen Neto	16,48%
ROE	22,26%

	2018	2019	2020	YTD	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	2 Años	3 Años
Mapfre AM Good Governance R			28,50	9,98	0,01	7,30	12,80	39,95	24,61	
STOXX Global TMI NR EUR	-5,39	28,12	6,13	11,61	0,05	8,24	14,64	30,71	16,50	11,77

#### Portfolio Date: 31/05/2021

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

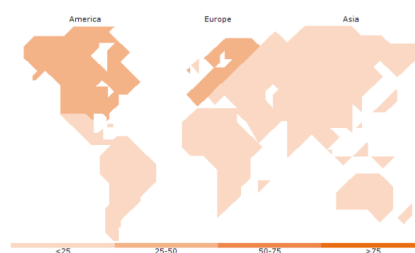


Activo	%
• Acciones	95,8
• Efectivo	4,2
• Otro	0,1
• Bonos	0,0

##### Morningstar Equity Style Box

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	23,8	39,8	31,1	Market Cap Giant %	58,9
Mid	0,0	2,6	0,3	Market Cap Large %	35,7
Small	0,0	0,0	2,5	Market Cap Mid %	2,9
				Market Cap Small %	2,5
				Market Cap Micro %	0,0

##### Exposición Geográfica



#### Principales Posiciones

Nombre del Activo	Sector	%
Alphabet Inc A		4,81
Microsoft Corp		4,07
Neste Corp		3,96
Diageo PLC		3,53
Roche Holding AG		3,27
Adobe Inc		3,20
FedEx Corp		3,09
Novo Nordisk A/S B		3,08
Intel Corp		2,57
Antofagasta PLC		2,48
% de Activos en las 10 mayores posiciones		34,06
Número total de Acciones diferentes en cartera		53

#### Exposición Sectorial %

Sector	Peso
<b>Sector Cíclico %</b>	<b>30,07</b>
Materiales Básicos	6,15
Consumo Cíclico	6,84
Servicios Financieros	17,08
Inmobiliario	0,00
<b>Sensible al Ciclo %</b>	<b>42,91</b>
Servicios de Comunicación	7,24
Energía	4,14
Industria	8,46
Technología	23,08
<b>Defensivo %</b>	<b>27,02</b>
Consumo Defensivo	11,70
Salud	13,68
Servicios Básicos	1,64

<b>América %</b>	<b>50,35</b>
Estados Unidos	50,35
Canadá	0,00
Iberoamérica	0,00
<b>Europa %</b>	<b>49,65</b>
Reino Unido	16,15
Zona Euro	19,45
Europa ex-euro	14,05
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)	15,21 €	Inversión Mínima	10 €
Fecha de Creación del Fondo	29/01/2019	Patrimonio del Fondo	145.388.311,00 €	Comisión de Gestión	1,75%
Domicilio	Luxembourg	Divisa	Euro	Equipo Gestor	Manuel Rodríguez; Thomas Nugent
Asesor del Fondo	Waystone Management Company (Lux) S.A.	Dis/ACU	Acc		
UCITS	Yes	ISIN	LU1509934318		

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 Mayo 2021



### 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 de mayo con una rentabilidad del 0,06% en su clase institucional y del 0,01% en su clase minorista, comparado con su índice de referencia que obtuvo una rentabilidad del 0,05%.

Destacar el final de la temporada de publicación de resultados del primer trimestre 2021 con un balance positivo, tanto ventas como beneficios salieron muy por encima de las estimaciones de los analistas. Además, continuó el avance de los programas de vacunación y la reapertura de las economías, los datos macro siguen mejorando (con una revisión al alza de las previsiones de crecimiento de la OCDE para las economías) y se va despejando el camino para la puesta en marcha del Fondo de Recuperación para los países de la Zona Euro. A pesar de las preocupaciones sobre la inflación y la posibilidad de una corrección en las bolsas por la elevada valoración, se mantiene el interés inversor por la renta variable; en Europa hemos visto las mayores entradas en fondos desde principios del año 2017. Los índices europeos se están comportando mejor que los índices americanos.

En mayo, los sectores en Europa que más subieron fueron: Bienes de Consumo (+6,11%), Distribución (+6,05%), Autos (+4,93%), Bancos (+4,88%), Real Estate (+3,52%) y Construcción (+3,10%). Mientras que los sectores que registraron caídas o menores subidas fueron: Viajes/Ocio (-4,00%), Seguros (-0,25%), Tecnología (-0,11%), Utilities (+0,21%), Media (+1,18%) y Telecoms (+1,30%). En el último mes, no hubo cambio en los valores en cartera.

### Entorno de Mercado

El mes de mayo se ha caracterizado por la presencia de una elevada incertidumbre debido al alza de la inflación y la subida de las TIRes de renta fija, lo que ha generado un ascenso de la volatilidad en los mercados. Sin embargo, el tono "dovish" de los mensajes del presidente de la Fed, la reactivación económica mundial y los buenos resultados empresariales del 1T, han impulsado a los índices de renta variable. De esta forma, el MSCI WORLD se ha revalorizado un 1,26%, liderado por las bolsas emergentes, entre las cuales el índice global MSCI EMERGING MARKETS ha ascendido un 2,12%, impulsado por las bolsas latinoamericanas, tal y como lo refleja la escalada del 7,75% del MSCI EM LATAM, que se ha visto apoyado por la subida de los precios de las materias primas, mientras que el MSCI ASIA X JP ha ascendido un 1,00%. Dentro de las bolsas desarrolladas, los índices europeos han batido a sus homólogos estadounidenses, y todo ello a pesar de la apreciación del euro (+1,72%). Así, el EURO STOXX 50 se ha revalorizado un 1,63%, propulsado por las bolsas periféricas, entre las cuales el FTSE MIB y el IBEX 35 han escalado un 4,26% y un 3,79% respectivamente. Por su parte, entre las bolsas core, el CAC 40, el DAX 30 y el FTSE 100 han cerrado el mes con un ascenso del 2,83%, 1,88% y 0,76% respectivamente. Finalmente, el S&P 500 ha finalizado con una subida del 0,55%, lastrado por el miedo de los inversores a un ciclo con subidas de los tipos de interés, como reacción natural al aumento de la inflación, lo que ha perjudicado a los valores tecnológicos que son los que parten con una mayor valoración, esto ha quedado reflejado en la caída del -1,26% del Nasdaq 100, mientras que el DOW JONES 30 se ha revalorizado un 1,93%. En este contexto, entre los bonos soberanos, el bono del Tesoro de EEUU a 10 años ha bajado 5 puntos básicos, mientras que la TIR del Bund ha subido 2,3 puntos básicos. Por su parte, dentro de la renta fija periférica, los bonos de España y Portugal a 10 años han bajado 0,2 y 1,3 puntos básicos respectivamente, en el mismo periodo el BTP a 10 años ha subido 5,9 puntos básicos. Por último, en el mercado de materias primas, el oro y el Brent han escalado un 7,66% y un 3,08% respectivamente, mientras que en el mercado FOREX, la libra se ha apreciado en sus cruces con el resto de principales divisas.