

## 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 (3 años, retorno mensual)

|                |        |
|----------------|--------|
| Volatilidad    | 11,64% |
| Alpha          | -3,87% |
| Beta           | 0,91   |
| R2             | 66,69  |
| Tracking Error | 6,80%  |

## Rentabilidad (desde lanzamiento)



Mapfre AM Good Governance R

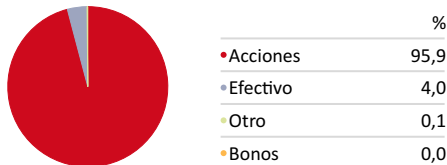
STOXX Global TMI NR EUR

|                             | 2023  | 2024  | 2025  | YTD   | 1 Mes | 3 Meses | 6 Meses | 1 Año | 3 Años | 5 Años |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|--------|--------|
| Mapfre AM Good Governance R | 17,62 | 2,34  | 12,29 | 12,29 | 1,58  | 10,35   | 17,16   | 12,29 | 10,56  | 6,11   |
| STOXX Global TMI NR EUR     | 18,19 | 24,07 | 7,52  | 7,52  | -0,11 | 3,58    | 11,05   | 7,52  | 16,39  | 11,89  |

## Portfolio Date: 31/12/2025

## Distribución por Tipo de Activo (neto)

Portfolio Date: 31/12/2025



## Ratios de Cartera

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| PER                   | 23,01  |
| Precio/Valor Contable | 3,44   |
| Deuda/Capital         | 32,72% |
| Margen Neto           | 18,37% |
| ROE                   | 24,43% |

## Principales Posiciones

| Nombre del Activo                    | Sector | %     |
|--------------------------------------|--------|-------|
| Micron Technology Inc                |        | 4,45  |
| NVIDIA Corp                          |        | 3,85  |
| Advanced Micro Devices Inc           |        | 3,61  |
| Caterpillar Inc                      |        | 3,53  |
| Teradyne Inc                         |        | 3,48  |
| % de Activos en Top 10               |        | 31,81 |
| Nº de Acciones diferentes en cartera |        | 51    |

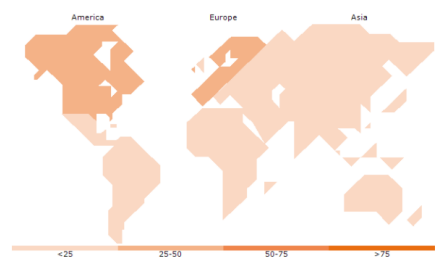
## Morningstar Equity Style Box

|       | Value | Blend | Growth | Market Cap         | %    |
|-------|-------|-------|--------|--------------------|------|
| Large | 28,7  | 35,8  | 17,7   | Market Cap Giant % | 29,4 |
| Mid   | 4,6   | 2,3   | 7,8    | Market Cap Large % | 52,7 |
| Small | 0,0   | 3,2   | 0,0    | Market Cap Mid %   | 14,7 |
|       |       |       |        | Market Cap Small % | 3,2  |
|       |       |       |        | Market Cap Micro % | 0,0  |

## Exposición Sectorial %

| Sector                    | Peso  |
|---------------------------|-------|
| Sector Cíclico %          | 15,11 |
| Materiales Básicos        | 2,23  |
| Consumo Cíclico           | 2,25  |
| Servicios Financieros     | 10,63 |
| Inmobiliario              | 0,00  |
| Sensible al Ciclo %       | 59,28 |
| Servicios de Comunicación | 4,68  |
| Energía                   | 2,34  |
| Industria                 | 14,63 |
| Tecnología                | 37,62 |
| Defensivo %               | 25,61 |
| Consumo Defensivo         | 7,74  |
| Salud                     | 13,95 |
| Servicios Básicos         | 3,92  |

## Exposición Geográfica



|                   |       |
|-------------------|-------|
| América %         | 49,32 |
| Estados Unidos    | 49,31 |
| Canadá            | 0,00  |
| Iberoamérica      | 0,00  |
| Europa %          | 50,69 |
| Reino Unido       | 11,19 |
| Zona Euro         | 26,41 |
| Europa ex-euro    | 13,08 |
| 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 SGIIC | VLP (fin de mes)     | 18,60 €          | Inversión Mínima    | 10 €                            |
| Fecha de Creación del Fondo | 29/01/2019                    | Patrimonio del Fondo | 106.781.123,00 € | Comisión de Gestión | 1,75%                           |
| Domicilio                   | Luxembourg                    | Divisa               | Euro             | Equipo Gestor       | Manuel Rodríguez; Thomas Nugent |
| Asesor del Fondo            | Mapfre Asset Management SGIIC | Dis/Acu              | Acc              |                     |                                 |
| UCITS                       | Yes                           | ISIN                 | LU1509934318     |                     |                                 |

Comunicación de marketing dirigida a inversores minoristas. Este documento tiene carácter meramente informativo y no tiene consideración de actividad publicitaria en virtud de lo establecido en la Norma 3.2 de la Circular 2/2020, de la CNMV, sobre publicidad de los productos y servicios de inversión. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos, no constituye una recomendación, análisis financiero o asesoramiento, así como tampoco una solicitud, invitación o oferta para la venta, compra o suscripción de valores, ni su contenido constituye base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. La inversión implica riesgo. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todos los circunstancias y objetivos del fondo presentados expresamente en la información que debe consultarse a los inversores. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. La rentabilidad de las inversiones en el fondo puede variar considerablemente. Todos los inversores deben solicitar asesoramiento profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión, con el fin de determinar los riesgos asociados a la inversión y su rentabilidad. Es responsabilidad de los inversores leer los documentos legales aplicables, en particular el último folleto del fondo. Las suscripciones al fondo solo se aceptarán sobre la base de su último folleto y/o, en su caso, del documento de datos fundamentales para la inversión (DDFI/2021). Tenga en cuenta que la sociedad gestora puede analizar las disposiciones adaptadas para la conversión de participaciones/acciones del fondo en un Estado miembro de la UE respecto del cual haya realizado una verificación de la documentación legal y/o a disposición del público en la web <https://www.mapfre.com>. Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede obtenerse en la Sociedad Gestora, en el siguiente directorio: [www.mapfre.com](https://www.mapfre.com). Información sobre aspectos relacionados con la sostenibilidad puede obtenerse en la Sociedad Gestora, en el siguiente directorio: [www.mapfre.com](https://www.mapfre.com). La información recogida en este documento corresponde a fecha que aparece en la parte superior del mismo, salvo que se indique lo contrario. Mapfre Asset Management Company (UK) Ltd, es la sociedad gestora, con domicilio en 16, rue de Willems, L-1275 Luxembourg y MAPFRE Asset Management SGIIC, es el intermediario principal, con domicilio en Carretera Pisuerga de Arce, 10-12, 48013 Magalanda, Madrid, e inscrita en CNMV con el nº de registro 1807.



## Mapfre AM Good Governance Fund

Carta del Gestor Diciembre 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 1,63% en su clase institucional y del 1,58% en su clase minorista, comparado con su índice de referencia que obtuvo una rentabilidad del -0,11%. El mes dejó un saldo claramente positivo para las bolsas desarrolladas, tanto en Europa como al otro lado del Atlántico. En Europa, los principales índices avanzaron de forma generalizada: el EURO STOXX 50 sumó un 2,2%, el DAX alemán un 2,7% y el CAC francés un 0,3%. El IBEX 35 destacó con un repunte del 5,7%, mientras que el FTSE MIB italiano y el SMI suizo avanzaron un 3,7% y un 3,4%, respectivamente; incluso el FTSE 100 de Londres, a pesar de su tradicional sesgo más defensivo, cerró con un 2,2% al alza. En Estados Unidos, el tono también fue favorable: el S&P 500 prolongó la tendencia positiva del año, el Nasdaq mantuvo su fortaleza apoyada en los valores tecnológicos, y el Dow Jones acompañó el movimiento con avances más moderados pero consistentes, reflejando un apetito inversor sostenido pese a la incertidumbre macroeconómica. La primera mitad del mes transcurrió con un tono marcadamente constructivo. El sector bancario actuó como principal motor, apoyado en la moderación del IPC de la zona euro y en un renovado optimismo tras la publicación de datos laborales en EE. UU. Paralelamente, el anuncio de Trump sobre un preacuerdo con China para permitir a Nvidia vender el chip H200 a clientes aprobados —a cambio de que el gobierno estadounidense recibiera un 25% del importe de esas ventas— añadió un elemento adicional de impulso a los mercados. En Estados Unidos, la Reserva Federal realizó un recorte de 25 puntos básicos en los tipos de interés, atendiendo a las señales de enfriamiento del mercado laboral. Sin embargo, su presidente quiso recordar que el margen para nuevos recortes sería limitado mientras la inflación permanezca por encima del 3% y los efectos de las políticas arancelarias sigan siendo inciertos. El tono cambió en la segunda parte del mes. Los resultados de Broadcom generaron inquietud y provocaron ventas en muchas compañías vinculadas a la inteligencia artificial. Aun así, algunos indicadores macroeconómicos volvieron a ofrecer soporte. En EE. UU., las cifras de empleo de noviembre coincidieron con lo esperado y las ventas minoristas superaron previsiones, reforzando las expectativas de un sólido consumo en el último trimestre de 2025. En Europa, el BCE optó por mantener sin cambios sus tipos de interés y reiteró un mensaje claro de “pausa firme”. La inflación estadounidense sorprendió ligeramente a la baja en los datos de octubre y noviembre, con un IPC general del 2,71% y una inflación subyacente del 2,61%. Además, el PIB del tercer trimestre registró un crecimiento del 4,3%, claramente por encima del 3,3% anticipado, impulsado por un consumo más vigoroso de lo previsto. Cerrando el año, el clima geopolítico ofreció un matiz más positivo gracias al buen tono de las conversaciones entre Trump y Zelensky. Sin embargo, a diferencia de lo observado a comienzos de año, los avances en el diálogo sobre Ucrania ya no estuvieron acompañados por un flujo comprador adicional hacia activos europeos.

### Entorno de Mercado

El comportamiento de los mercados se ha caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica con fuerte impacto en el sector de las energías integradas y con la escalada de la volatilidad en la cotización del petróleo tras la finalización de la guerra de Oriente Medio, con el foco puesto en las crecientes tensiones entre EEUU y sus principales socios comerciales tras el ataque de EEUU a Venezuela y el deterioro del mercado laboral estadounidense, lo que ha generado la escalada del oro del 2,4%, ejerciendo su función de activo refugio. En este contexto las bolsas internacionales han avanzado un 0,73% presionadas a la baja por los índices de renta variable estadounidenses, donde a pesar de la depreciación del dólar frente al resto de divisas, el sector tecnológico ha sido el más perjudicado por las crecientes tensiones arancelarias de EEUU con los países donde se fabrican los chips de inteligencia artificial más avanzados, lo que se ha reflejado en el retroceso del -0,73% del NASDAQ 100, mientras que en Europa, las bolsas del viejo continente han estado impulsadas por la inversión en el sector de defensa y por las palabras de la presidenta del Banco Central Europeo respecto a que la inflación se encuentra en un nivel muy próximo al objetivo del banco central y que no se esperan nuevos recortes a corto plazo, lo que ha impulsado la cotización del sector bancario. De esta forma, el EURO STOXX 50 ha subido un 2,26%, impulsado por el ascenso del 5,72% del IBEX 35, del 3,66% del FTSE MIB y del 2,74% del DAX 30 de Alemania, a la vez que las bolsas emergentes han subido un 2,74%, dentro de las cuales el retroceso del -0,45% del MSCI EM LATAM, ha estado compensado por el ascenso del 2,09% del MSCI ASIA PACIFIC X JP. Como consecuencia de los mensajes restrictivos de Christine Lagarde respecto al rumbo de la política monetaria en la Eurozona a corto plazo, todas las curvas soberanas han experimentado movimientos de ampliación, excepto en el caso de la española y la portuguesa, que se han aplanado. Así, las TIRes de los bonos de Alemania e Italia a 2 años han subido 6,3 y 2,1 puntos básicos y las TIRes de los bonos a 10 años de Alemania e Italia que han subido 11,4 y 4,5 puntos básicos, respectivamente, mientras que en España y Portugal, las TIRes de los bonos a 2 años han subido 8,1 y 13,7 puntos básicos y las de los bonos a 10 años han subido 6,6 y 9,7 puntos básicos, respectivamente. En cambio, los bonos estadounidenses han experimentado aumentos de rentabilidad tras el aumento de la presión sobre Jerome Powell, tras las citaciones recibidas por la Reserva Federal desde el Departamento de Justicia de Estados Unidos, lo que unido al elevado nivel de inflación estadounidense, ha obligado al FOMC a recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos, lo que explica el descenso de la TIR del bono de EEUU a 2 años en 5,6 puntos básicos, a la vez que la TIR del bono estadounidense a 10 años ha subido 8,8 puntos básicos. Finalmente, dentro de los activos no tradicionales, el barril de crudo brent ha retrocedido un -3,72%, conforme en el mercado de FOREX, la libra esterlina se ha apreciado frente al resto de divisas, lo que ha perjudicado a la bolsa londinense, donde el principal índice bursátil del país, el FTSE 100 se ha incrementado un 2,17%.