



Rapport de gestion mensuel au 30/08/2019

A risque plus faible, rendement potentiel plus faible



## Informations générales

Valeur liquidative au 30/08/2019 : 10,355 €  
Actif net du compartiment : 18.8 millions €

Promoteur : MAPFRE  
Gestionnaire : MAPFRE AM  
Gestionnaire par délégation : La Financière Responsable  
Dépositaire & Valorisateur : BNP Paribas Securities Services Lux.

## Caractéristiques

Forme juridique : compartiment SICAV  
Catégorie : fonds mixte Europe  
Durée de placement recommandée : 5 ans  
Fréquence de valorisation : quotidienne  
Affectation des résultats : capitalisation  
Devise de référence : Euro  
Indice de référence : 25% Stoxx Europe 50 (DNR) + 43% BoAML Euro Treasury Bill + 32% BoAML Euro Broad Market

Droits d'entrée : 0.00%  
Droits de sortie : 0.00%  
Frais de gestion : 1.00% TTC max  
Frais de gestion variable : néant

## Souscription

BNP Paribas Securities Services Lux. :  
nils.gertsson@bnpparibas.com  
(+352 26 96 5262),  
fernand.alvarez@bnpparibas.com  
(+352 26 96 23 02)

## Performances cumulées depuis la création

Le Fonds ayant moins d'un an, nous ne pouvons pas communiquer sur ses performances

## Historique des performances

Le Fonds ayant moins d'un an, nous ne pouvons pas communiquer sur ses performances

## Indicateurs

Exposition taux	70.6%	Tracking error	-
Exposition actions	25.4%	Duration effective	3.09
Disponibilités	4.06%	Nombre de lignes	71
Volatilité	-	Rendement des obligations	-

Source : MAPFRE AM

## Commentaire de gestion

La volatilité a été très forte sur les marchés avec une première partie de mois nettement baissière sur les actions. Donald Trump a durci à nouveau le conflit commercial en annonçant taxer, dès septembre, le solde des produits chinois pour lesquels aucune taxe n'était appliquée. A cela s'ajoutent les rebondissements politiques (Brexit et Italie) et macroéconomiques (production industrielle chinoise à +4,8%, rythme le plus faible depuis la crise ainsi qu'un PIB allemand à l'arrêt au deuxième trimestre). A la fin du mois, les négociations entre Washington et Pékin semblent reprendre, ce qui contribue à redresser partiellement les marchés actions européens.

L'économie mondiale traverse une zone de turbulences et la zone euro n'en sort pas indemne. Après une première partie d'année satisfaisante, le deuxième trimestre voit la croissance ralentir à un niveau faible de 1,1% en glissement annuel, l'inflation décélérant de son côté à 1,1% en juillet. En conséquence, le ton toujours très accommodant de la BCE fait à nouveau plonger les rendements et conduit l'ensemble du marché obligataire dans des territoires inexplorés. Sur la poche actions nous n'avons pas effectué d'opérations significatives. En milieu de mois, nous avons réalisé un mouvement de +3% sur l'allocation actions qui atteint 25,4% au 30/08.

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Les fonds investis en actions et en obligations présentent un risque de perte en capital. Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription.*

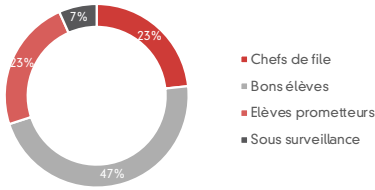


Rapport de gestion mensuel au 30/08/2019

## Indicateurs ESG - Taux de couverture : 100% Actif. Taux d'exclusion : 23,8%

### Typologie IVA (Integral Value Approach)

Poche Actions



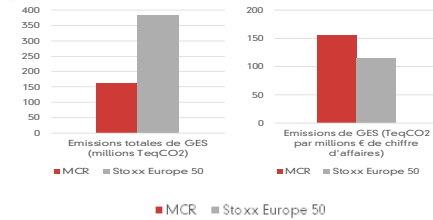
Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2018

### Indicateur du mois

Consommation d'eau (m<sup>3</sup>/m€ CA) : 783,3 (vs. Stoxx Europe : 888,7)

Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2018

### Empreinte Carbone (scope 1 et 2)



Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2018

### Indicateur ESG des émetteurs publics

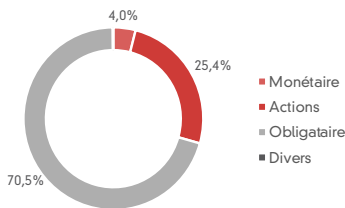
Pays/Critères	Score Environnement sur 100	Niveau (sur 3)
France	83,95	1
Italie	76,96	1
Portugal	71,91	1
Espagne	78,39	1

Sources : World Bank, OCDE & Mapfre AM

Critères retenus : dépenses d'éducation, de santé, militaires et publiques ainsi qu'un score environnemental

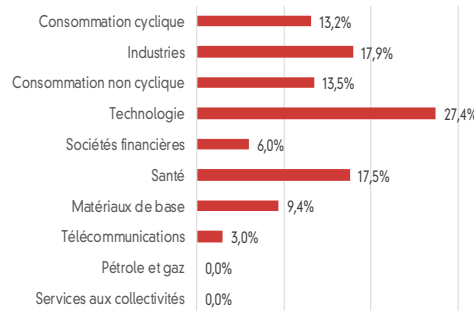
## Analyse du portefeuille

### Allocation par classe d'actifs



% de l'actif net  
Source : BNP Paribas Securities Services

### Allocation actions par secteur



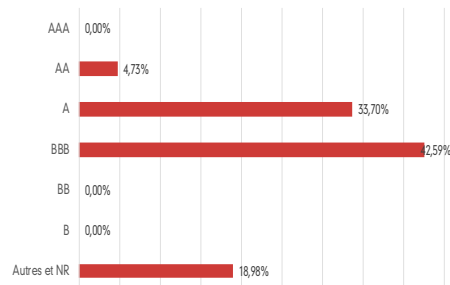
Source : BNP Paribas Securities Services

### 10 Principales lignes (en%)

Positions	Poids dans le portefeuille
Portugal 5.65% 02/24	7.25%
France 0.5% 05/25	5.41%
Espagne 1.95% 04/26	5.20%
Schneider Electric SE 2.5% 09/21	4.03%
Air Liquide Finance 2.12% 10/21	3.99%
Amadeus Capital 0.12% 10/20	3.73%
Espagne 0.6% 10/29	3.46%
Telefonica Em. S.A.U 3.96% 03/21	3.46%
Iberdrola Int. B.V 2.88% 11/20	3.38%
Sanofi 1.12% 03/22	3.32%

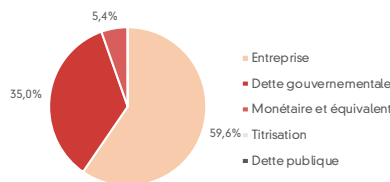
Source : BNP Paribas Securities Services

### Notation du portefeuille obligataire



en % du portefeuille obligataire  
Source : MAPFRE AM

### Allocation portefeuille taux



% du portefeuille taux  
Source : BNP Paribas Securities Services

## Lexique

BoAML : Bank of America Merrill Lynch

DNR : Dividendes Nets Réinvestis

Taux d'exclusion : proportion d'émetteurs écartés par rapport au nombre d'émetteurs analysés d'un point de vue ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

Duration effective : mesure de la sensibilité du portefeuille à une variation de 100pb de taux d'intérêt en prenant en compte les options éventuelles attachées aux obligations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Les fonds investis en actions et en obligations présentent un risque de perte en capital. Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription.