

# MAPFRE AM – Capital Responsible Fund

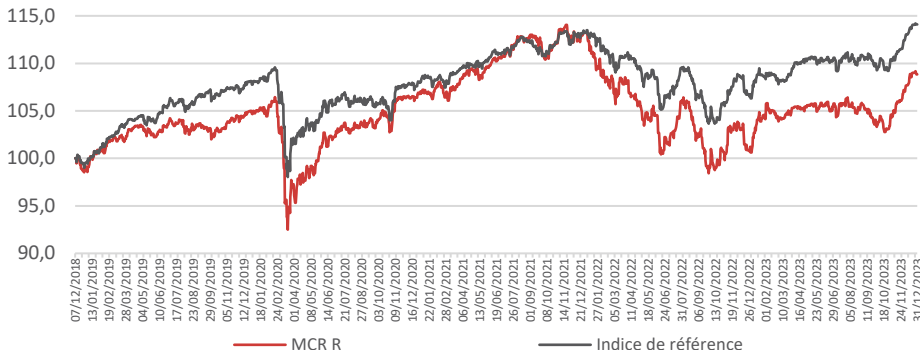
Part R - Code ISIN : LU1860585428

## Rapport de gestion mensuel au 31/12/2023

Risque plus faible			Risque plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7



## Performances cumulées depuis la création



### Informations générales

Valeur liquidative au 31/12/2023 : 10,88 €  
 Actif net du compartiment : 146,684 millions d'€  
 Promoteur : MAPFRE  
 Gestionnaire financier : MAPFRE AM  
 Gestionnaire par délégation : La Financière Responsable  
 Dépositaire & Valorisateur : BNP Paribas Securities Services Lux.  
 Société de gestion : Waystone Management Company S.A.

### Caractéristiques

Forme juridique : compartiment SICAV  
 Catégorie : fonds mixte Europe  
 Classification SFDR : article 8  
 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 : 1,50% TTC max  
 Frais de gestion variable : néant

## Historique des performances

		Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2020	MCR R	-0,21%	-1,68%	-5,27%	1,62%	2,33%	1,24%	0,21%	0,71%	0,34%	-0,81%	3,46%	0,33%	2,03%
	Indice de référence	0,33%	-2,09%	-3,48%	1,59%	0,59%	1,24%	-0,25%	0,24%	-0,06%	-1,51%	3,28%	0,49%	0,18%
2021	MCR R	-0,52%	0,18%	1,41%	1,17%	0,33%	0,90%	1,33%	0,54%	-1,61%	1,18%	0,32%	0,66%	6,02%
	Indice de référence	-0,41%	-0,06%	1,71%	0,31%	0,50%	0,67%	0,82%	0,33%	-1,13%	1,14%	-0,20%	1,14%	4,90%
2022	MCR R	-2,84%	-1,17%	-0,63%	-1,89%	-0,96%	-3,29%	4,42%	-3,32%	-3,34%	1,62%	2,55%	-2,52%	-11,12%
	Indice de référence	-0,82%	-1,34%	-0,08%	-0,93%	-0,69%	-2,28%	2,85%	-2,61%	-2,49%	1,65%	2,60%	-1,95%	-6,11%
2023	MCR R	3,47%	0,06%	1,09%	0,11%	0,05%	0,27%	0,61%	-0,55%	-1,68%	-0,61%	3,22%	1,96%	8,17%
	Indice de référence	2,03%	-0,30%	1,19%	0,93%	-0,38%	0,49%	0,51%	-0,23%	-0,80%	-0,41%	2,18%	1,92%	7,30%

### Souscription

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

## Indicateurs

Exposition taux (%)	62,7	Tracking error à 3 ans (%)	2,44
Exposition actions (%)	22,2	Duration effective	3,04
Disponibilités (%)	15	Nombre de lignes	98
Volatilité sur 1 an (%)	5,21		

## Commentaire de gestion

En décembre, les marchés financiers ont poursuivi leur progression. Le dernier trimestre a été marqué par plusieurs points notables : une hausse plus forte qu'anticipée de la croissance aux États-Unis, des indicateurs économiques de bonne facture (baisse de l'inflation, ralentissement du marché du travail et résilience du PIB), et un repositionnement des intervenants en faveur des actions (notamment cycliques). Ces derniers ont anticipé que le pic des taux d'intérêt a probablement été atteint. L'optimisme généralisé envers l'économie s'est installé après d'importantes opérations de rachats de positions à découvert, confirmé par la nette surperformance des actions cycliques en Europe. Pour 2024, la perspective d'un atterrissage en douceur gagne en crédibilité, apaisant les craintes concernant l'économie américaine à court terme. Les indicateurs économiques encourageants aux États-Unis pourraient soutenir la tendance haussière du marché en début d'année. Nous restons prudents quant au calendrier des éventuelles baisses de taux des banques centrales, envisageant qu'elles ne se produiront probablement pas avant le second semestre de 2024. En ce qui concerne l'Europe, les perspectives économiques demeurent relativement stables sans amélioration notable, incitant notre stratégie d'investissement à se concentrer sur des entreprises cycliques de qualité et offrant de la visibilité.

Sur le mois, les titres Straumann (+15,07%), Saint-Gobain (+11,45%) et BE Semiconductor (+6,23%) ont contribué positivement à la performance du fonds. Straumann, pénalisé jusqu'en novembre, a retrouvé la faveur des investisseurs, en confirmant la très bonne dynamique de reprise en Chine contribuant à une hausse de la croissance organique de ses ventes. Saint-Gobain reprend également des couleurs grâce à des initiatives européennes qui se multiplient, et ce malgré des volumes attendus en baisse. De plus, le groupe a proposé un plan d'économie de coûts dont les effets se matérialisent. BE Semiconductor continue son ascension, soutenu par des rachats de positions à découvert sur le mois de décembre. A l'inverse, les sociétés Ferrari (-7,68%), Lanza (-3,56%) et Deutsche Telekom (-1,02%) ont pesé sur la performance du fonds. Le mois de décembre a été défavorable aux entreprises de secteurs plus défensifs, comme la santé ou les télécoms. Après des plus hauts historiques, les investisseurs prennent des bénéfices sur Ferrari et Deutsche Telekom.

Au 31 décembre, notre allocation actions est de 22,2%, la duration du portefeuille taux est de 3,04% et la poche taux représente 62,7% (dont 80,97% titres d'Etat, 12,58% d'Entreprises, 5,91% de monétaire ou équivalent et 0,54% titrisation). Sur le mois, la performance de la part R est de 1,96% contre 1,92% pour l'indice de référence.

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.



MAPFRE Asset Management, SGIC, S.A., créée le 7 août 1989, au capital de 2 043 400 €, enregistrée sous le numéro A -79227039, dont le siège social est situé à Carretera Pozuelo Nº 50 -1 Planta 2. Modulo Norte - 28222 MAJADAHONDA - Madrid - Espagne. MAPFRE AM a été agréée le 16 novembre 1989 sous le numéro 121 par l'autorité de régulation espagnole la CNMV. MAPFRE AM assure l'administration, la représentation et la gestion de fonds et de UCITS ainsi que la gestion discrétionnaire des portefeuilles des entités du Groupe MAPFRE. www.mapfre.com. Tél : 00 34 91 581 37 80. Email : [contacte.invermap@mapfre.com](mailto:contacte.invermap@mapfre.com)  
 La Financière Responsable. S.A.S au capital de 1 168 719 euros. 499 750 529 RCS Paris. Siège social : 52 rue de Ponthieu, 75008 Paris. Tél : 01 75 77 75 00. Site internet : [www.la-financiere-responsable.fr](http://www.la-financiere-responsable.fr).  
 Société de gestion de portefeuille agréée en avril 2008 par l'AMF sous le n° GP08000001. Agrément de gestion d'OPC, non coté pour les OPC solidaires.

# Mapfre AM – Capital Responsable Fund

Part R - Code ISIN : LU1860585428

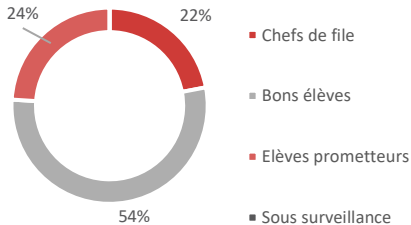
Rapport de gestion mensuel au 31/12/2023



## Indicateurs ESG – Taux de couverture : 100% - Taux d'exclusion : 42% (poche actions)

### Typologie ISR

Poche Actions



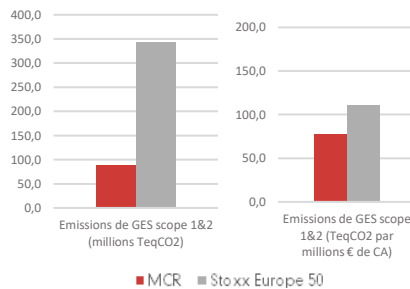
Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2022

### Indicateur du mois

**Ecart de rémunération Homme/Femme** : les entreprises du fonds affichent, en moyenne un taux de **6,4%** contre **9,1%** pour les entreprises de l'indice.

Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2022

### Empreinte Carbone (Scope 1 et 2)



Source : La Financière Responsable, Empreinte Ecosociale® 2022

### Indicateurs ESG des émetteurs publics

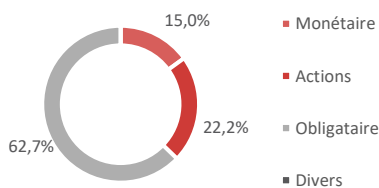
Pays	Score environnemental sur 100	Niveau (sur 3)
France	83,9	1
Italie	76,9	1
Portugal	76,6	1
Espagne	78,1	1

Sources : Banque Mondiale, OCDE, Mapfre AM

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

## Analyse du portefeuille

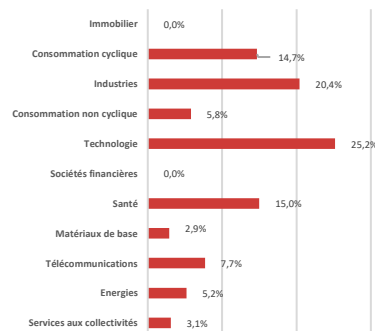
### Allocation par classes d'actifs



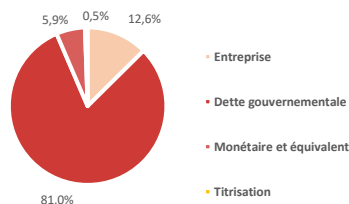
% de l'actif net  
Source : BNP Paribas Securities Services

### Allocation actions par secteur En % du portefeuille actions

Source : Mapfre AM

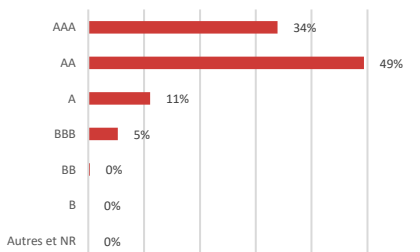


### Allocation du portefeuille obligataire



En % du portefeuille obligataire  
Source : Mapfre AM

### Notation du portefeuille obligataire



En % du portefeuille obligataire  
Source : Mapfre AM

## Principales positions

### Principales lignes (en %)

Belgique 3%	15,30
France 0.1%	4,75
France 0%	4,22
France 0%	3,11
Union Européenne 0.8%	2,93
Espagne 3.55%	2,37
Sfil 0%	2,28
Sfil 0.75%	1,84
France 0%	1,71
Agence Française de Dev. 0.5%	1,69

**Total principales lignes 40,2%**

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.



MAPFRE Asset Management, SGIC, S.A., créée le 7 août 1989, au capital de 2 043 400 €, enregistrée sous le numéro A -79227039, dont le siège social est situé à Carretera Pozuelo Nº 50 -1 Planta 2. Modulo Norte - 28222 MAJADAHONDA – Madrid – Espagne. MAPFRE AM a été agréée le 16 novembre 1989 sous le numéro 121 par l'autorité de régulation espagnole la CNMV. MAPFRE AM assure l'administration, la représentation et la gestion de fonds et de UCITS ainsi que la gestion discrétionnaire des portefeuilles des entités du Groupe MAPFRE. www.mapfre.com. Tél : 00 34 91 581 37 80. Email : contacte.invermap@mapfre.com  
La Financière Responsable. S.A.S au capital de 1 168 719 euros. 499 750 529 RCS Paris. Siège social : 52 rue de Ponthieu, 75008 Paris. Tél : 01 75 77 75 00. Site internet : www.la-financiere-responsable.fr. Société de gestion de portefeuille agréée en avril 2008 par l'AMF sous le n° GP08000001. Agrément de gestion d'OPC, non coté pour les OPC solidaires.