

Descripción

EQUAM Global Value invierte a largo plazo en una cartera diversificada de compañías, principalmente Europeas, que tengan un modelo de negocio claro, estructura de capital sólida y que coticen a un descuento significativo sobre su valor intrínseco.

EQUAM Global Value está gestionado con criterios estrictos de análisis de riesgo para minimizar la posibilidad de pérdida permanente de capital. Invertimos sólo en situaciones en las que el riesgo es cuantificable y asumible y donde el potencial de revalorización excede de modo asimétrico cualquier posible escenario negativo.

En ausencia de oportunidades atractivas de inversión, preferimos mantener liquidez. EQUAM Global Value es un fondo (FCP) UCITS domiciliado en Luxemburgo, que está registrado en CNMV y es traspasable.

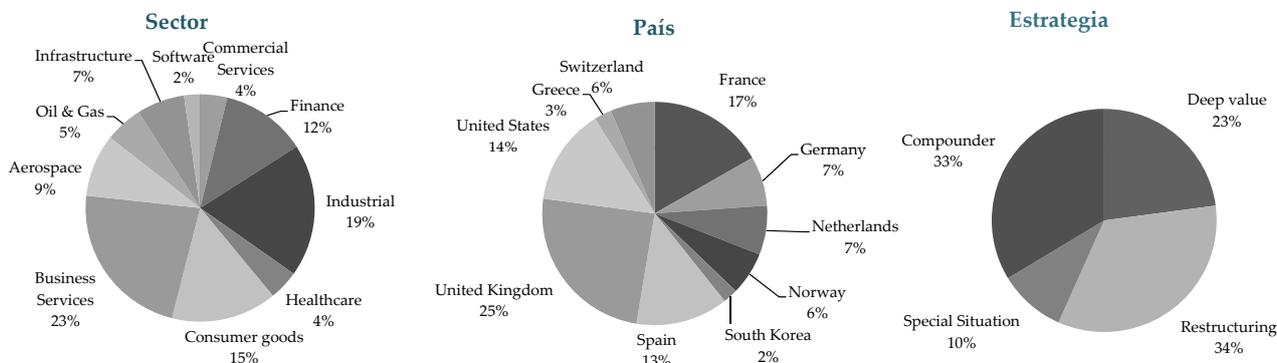
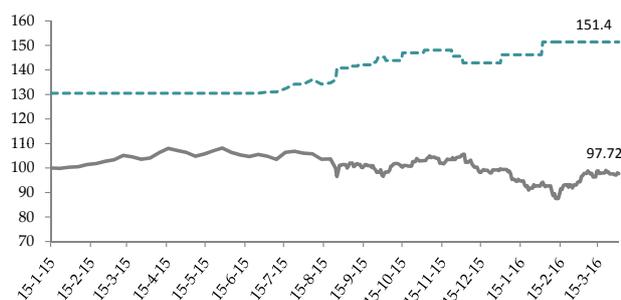

Principales Posiciones y comentario mensual

Compañía	Peso
Hunter Douglas N.V.	4.2%
Hornbach-Baumarkt-AG	3.9%
Stallergenes Greer	3.9%
Indra Sistemas	3.5%
Aryzta AG	3.3%
MITIE Group PLC	3.3%
Chargeurs SA	3.3%
ING Groep	3.2%
Deutsche Pfandbrief	3.1%
Rolls-Royce	3.0%
Total Top 10	34.7%
Total cartera de Renta variable	89.4%
Liquidez	10.6%

Comentario mensual

En marzo hemos comprado acciones a un menor ritmo que en enero y febrero, puesto que ya hemos alcanzado un nivel de inversión cercano al 90% del fondo y las cotizaciones han experimentado subidas generalizadas. No hemos incorporado ninguna compañía nueva a la cartera. Los principales cambios en su composición han sido los siguientes:

- Hemos seguido construyendo la posición en Hunter Douglas, Cegedim y Energy Assets.
- Hemos aprovechado la debilidad en la cotización de algunas compañías de la cartera para reforzar nuestra inversión. En este contexto hemos comprado, Aryzta, Mitie y Hornbach.
- También hemos comprado acciones de Stallergenes, una vez que se ha autorizado la reapertura de su planta productiva en Antony y se ha despejado la principal incógnita de la compañía. Cabe destacar que hemos ajustado a la baja nuestro precio objetivo, por el posible perjuicio a largo plazo que el incidente pueda tener en la cuota de mercado, pero seguimos viendo buen potencial desde los niveles de cotización actuales.
- Hemos aprovechado la rápida revalorización de Acerinox y Admiral para vender algunas acciones y ajustar el peso a nuestro objetivo.

Resumen de exposición de la cartera

Evolución de valor liquidativo y datos de la cartera
Valor Liquidativo Clase A y valor estimado a precios objetivo

Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	62%
Exposición a renta variable	89%
Potencial de revalorización del fondo	56%
Nº de inversiones	38

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM	MSCI Europe
1 mes	3.5%	1.6%
3 meses	-1.7%	-5.6%
6 meses	1.2%	-1.0%
1 año	-5.9%	-13.0%
Desde inicio *	-2.3%	-2.8%

*15 de enero de 2015

Incometric Fund - Equam Global Value

Bloomberg (Clase A)	EQUAMVA LX
ISIN Clase A	LU0933684101
ISIN Clase C	LU1274584488
ISIN Clase D	LU1274584991

Traspasable	SI, N° CNMV: 587
Fees Class A	1% patrim y 8% beneficio
Fees Class C	1,50% s/ patrim.
Fees Class D	1,25% s/ patrim. (min 1 MEUR)

Asesor del fondo	Equam Capital
Sociedad Gestora	ADEPA (Lux)
Depositario	KBL (Lux)
Registro de accionistas	European Fund Admin.