

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.	5.0%
Hornbach-Baumarkt-AG	3.6%
Stallergenes Greer	3.6%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	3.4%
MITIE Group PLC	3.4%
Chargeurs SA	3.2%
ING Groep NV Cert. of Shs	3.1%
Deutsche Pfandbriefbank AG	3.1%
Aryzta AG	3.0%
Cegedim SA	3.0%
Total Top 10	34.4%
Total cartera de Renta variable	89.8%
Liquidez	10.2%

Comentario mensual

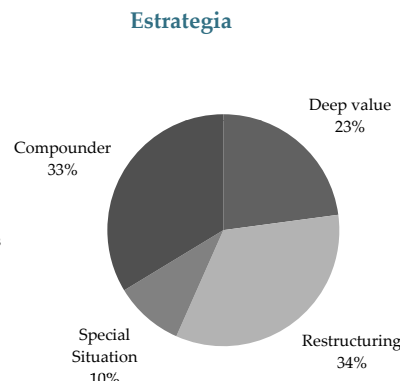
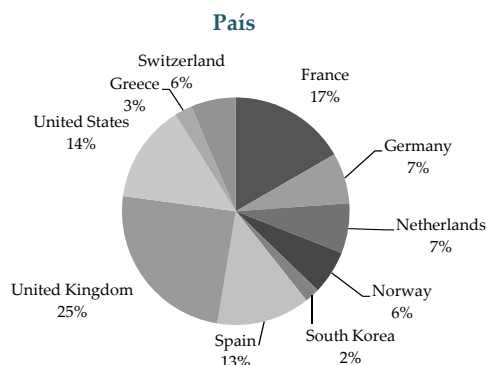
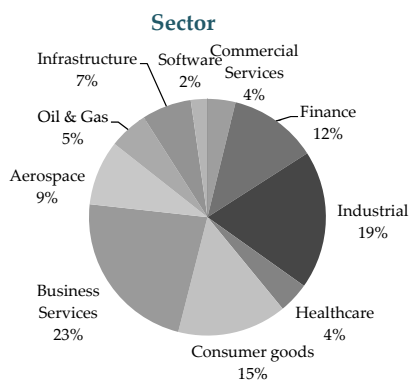
En abril hemos hecho una inversión en el broker de seguros JLT, que atraviesa momentos de baja rentabilidad por el exceso de capital en el sector de seguros y los bajos tipos de interés. La sociedad tiene un negocio muy recurrente con buenas tasas de crecimiento y por el momento del ciclo hemos podido comprarla a una valoración atractiva.

También hemos comprado acciones de ITE Group, dedicada a la organización de ferias comerciales en Rusia y otros países emergentes. La sociedad atraviesa un bache que creemos que es temporal, por la situación de los mercados emergentes y los problemas políticos en Rusia, y tras reunirnos con el equipo gestor el mes pasado, hemos aprovechado la debilidad de las acciones para comprar.

En el mes hemos vendido nuestra posición en Energy Assets. Aunque hacía pocos meses que habíamos iniciado esta inversión, la sociedad ha recibido una oferta de compra con una prima del 40% sobre nuestro coste de adquisición y aunque el precio es inferior a nuestro objetivo, hemos preferido realizar la inversión y aprovechar otras oportunidades de inversión. También hemos vendido nuestra inversión en Baker Hughes, en el contexto de nuestra rotación hacia inversiones Europeas.

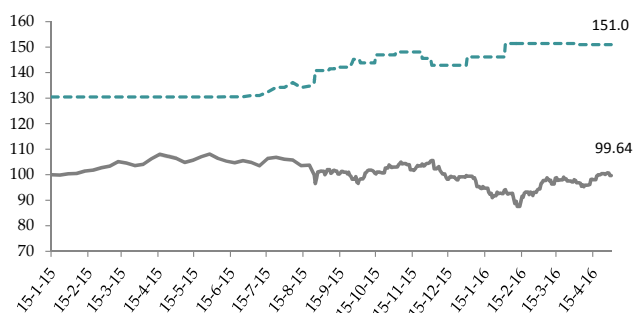
Además, hemos aumentado el peso en Hunter Douglas y hemos hecho pequeños ajustes en la cartera, vendiendo algunas acciones de Acemox e Indra tras su excelente evolución, para invertir en Applus, Cegedim y TGS que han presentado caídas.

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	57%
Exposición a renta variable	90%
Potencial de revalorización del fondo	51%
Nº de inversiones	39

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM	MSCI Europe
1 mes	2.0%	1.0%
3 meses	6.1%	0.3%
6 meses	-3.3%	-6.7%
YTD	0.2%	-4.7%
Desde inicio *	-0.4%	-1.8%

*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, Nº 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.