

## 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.	5,1%
Hornbach-Baumarkt-AG	3,8%
Chargeurs SA	3,6%
MITIE Group PLC	3,5%
Deutsche Pfandbriefbank AG	3,4%
Stallergenes Greer	3,3%
Cegedim SA	3,3%
ING Groep NV Cert. of Shs	3,2%
Aryzta AG	3,2%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	3,1%
<b>Total Top 10</b>	<b>35,6%</b>
<b>Total cartera de Renta variable</b>	<b>92,2%</b>
<b>Liquidez</b>	<b>7,8%</b>

### Comentario mensual

Durante el mes de mayo hemos incorporado a la cartera varias de las compañías de calidad que teníamos en observación a la espera del precio adecuado de entrada.

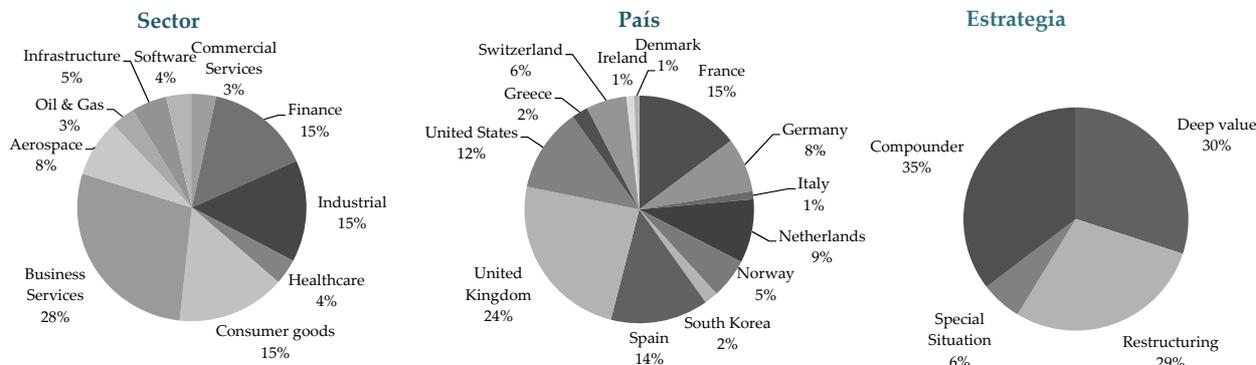
Hemos comprado acciones de Origin Enterprises, antigua filial de Aryzta (otra de nuestras inversiones) y que tiene una posición de liderazgo en consultoría para el sector agrícola en Reino Unido, Irlanda y Europa del Este. También hemos comprado Judges Scientific, compañía británica de instrumentos de medida para laboratorios y universidades y Neurones, empresa francesa de servicios de IT, dos compañías de gran calidad, con empresarios de una demostrada historia de creación de valor para el accionista y con negocios que presentan buen crecimiento orgánico con un alto retorno sobre el capital.

Finalmente, hemos comprado también acciones de Brodrene Hartman, compañía líder europea en fabricación de envases para huevos y fruta, un mercado estable y oligopolístico.

Por otro lado, hemos aprovechado diversos recortes en precios para reforzar nuestras posiciones en algunas de nuestras inversiones, concretamente Cegedim, Hornbach, Chargeurs, Vetropack y KLX.

Respecto a las salidas de cartera, hemos vendido nuestras posiciones en National Express y Alstom.

## Resumen de exposición de la cartera



## Evolución de valor liquidativo y datos de la cartera

### Valor Liquidativo Clase A\*



\* Se excluyen los 15 primeros días del fondo en los que no estaba invertido

### Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	55%
Exposición a renta variable	92%
Potencial de revalorización del fondo	51%
Nº de inversiones	41

### Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM	MSCI Eur	Eurostoxx 50
1 mes	2,0%	1,0%	1,2%
3 meses	9,1%	3,6%	4,0%
YTD	3,2%	-3,7%	-6,2%
1 año	-4,8%	-11,3%	-14,2%
Desde inicio**	2,6%	-0,9%	-3,0%

\*\*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.