

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	3.4%
ING Groep NV Cert. of Shs	3.3%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	3.2%
Chargeurs SA	3.1%
Cegedim SA	3.1%
Serco Group plc	3.1%
Stallergenes Greer	3.1%
Deutsche Pfandbriefbank AG	3.0%
MITIE Group PLC	2.8%
Total Top 10	33.1%
Total cartera de Renta variable	94.2%
Liquidez	5.8%

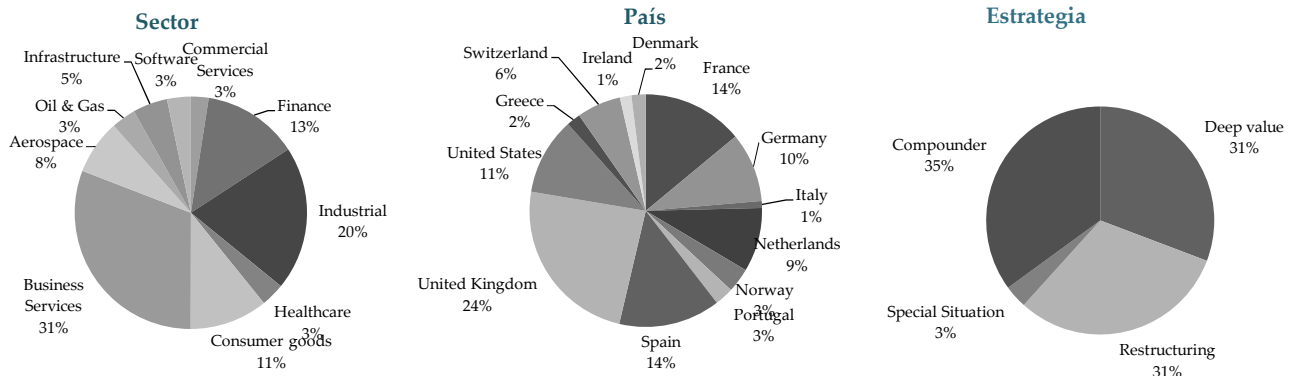
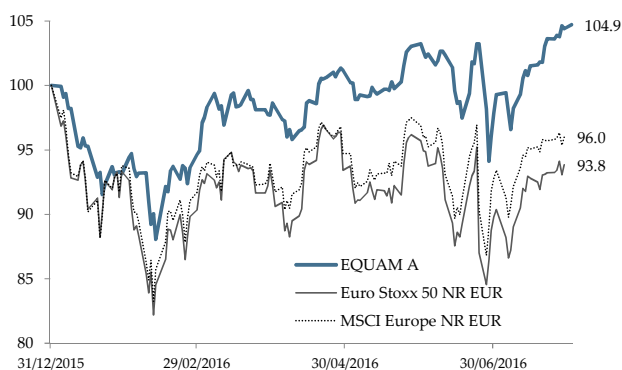
Comentario mensual

Después de la negativa reacción de los mercados como consecuencia del resultado del referendun en Reino Unido, los mercados han vuelto de nuevo a la calma durante el mes de julio, recuperando la mayor parte de las caídas experimentadas a finales del mes anterior.

Durante el mes de julio hemos podido identificar de nuevo dos oportunidades de inversión que consideramos muy interesantes. Hemos realizado una inversión en Navigator (antigua Portucel) aprovechando el fuerte castigo (injustificado desde nuestro punto de vista) que había experimentado la cotización. Se trata del mayor y más eficiente productor de papel no estucado en Europa, con una gran capacidad de generación de caja y con interesantes proyectos de diversificación y crecimiento. Hemos entrado a un precio que representa un FCF yield del 13%.

Por otro lado hemos invertido en Swatch que viene sufriendo de manera importante en los últimos 18 meses como consecuencia de la incertidumbre económica en China, su principal mercado. Sin embargo creemos que estos problemas temporales nos han permitido invertir en una compañía de gran calidad a un precio muy interesante desde una perspectiva de largo plazo.

Finalmente, destacar que los resultados semestrales de las compañías de la cartera están siendo en líneas generales satisfactorios, lo que debería ir reflejándose en las cotizaciones.

Resumen de exposición de la cartera

Evolución de valor liquidativo y datos de la cartera
Valor Liquidativo Clase A* en 2016 - Base 100

Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	58%
Exposición a renta variable	94%
Potencial de revalorización del fondo	54%
Nº de inversiones	42

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM A	MSCI Europe	Eurostoxx 50
1 mes	5.5%	3.5%	4.5%
3 meses	4.5%	1.4%	0.5%
YTD	4.8%	-4.0%	-6.2%
1 año	-1.7%	-11.4%	-14.5%
Desde inicio*	3.7%	-3.1%	-6.4%

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

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.