

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

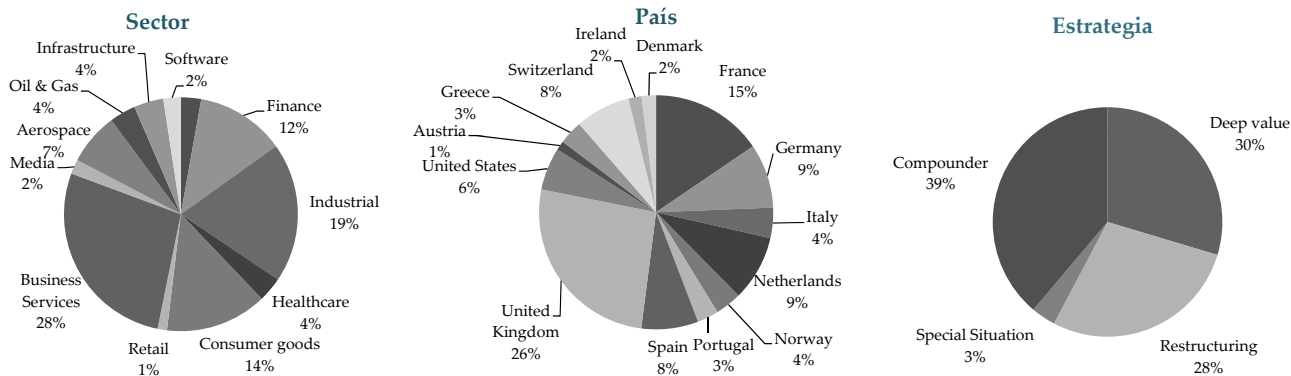
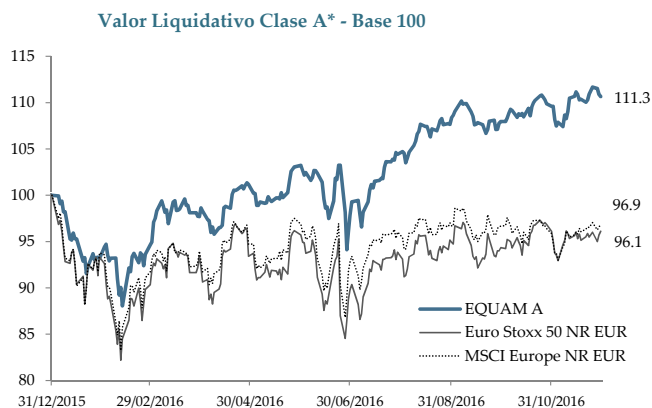
Compañía	Peso
Hunter Douglas N.V.	5.3%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	3.5%
ING Groep NV Cert. of Shs	3.4%
Stallergenes Greer	3.3%
Hornbach-Baumarkt-AG	3.3%
Deutsche Pfandbriefbank AG	3.0%
MITIE Group PLC	3.0%
Berendsen plc	2.9%
Aryzta AG	2.8%
Navigator Company SA	2.8%
Total Top 10	33.5%
Total cartera de Renta variable	96.5%
Liquidez	3.5%

Comentario mensual

Durante el mes de noviembre hemos realizado una nueva inversión, en la compañía familiar italiana **La Doria**. Se trata de uno de los principales productores de marca de distribuidor europeos de productos de conserva de tomate y otras legumbres y salsas italianas. La compañía se beneficia de su gran eficiencia productiva y de la fortaleza de la marca "Italia" que es muy apreciada por los consumidores. La compañía está experimentando una caída temporal en rentabilidad como consecuencia de unas cosechas muy abundantes que han producido la bajada de precio de su principal producto, pero creemos que se trata de un tema pasajero y que el negocio tiene buenas perspectivas de crecimiento y sigue siendo estructuralmente bueno.

En este último mes no hemos desinvertido totalmente de ninguna posición, pero estamos en proceso de venta de dos de las compañías del portfolio que anunciaremos en los siguientes informes.

Finalmente destacar que seguimos con una actividad muy intensa de búsqueda de nuevas oportunidades y manteniendo reuniones por toda Europa con un gran número de equipos directivos de compañías, lo que deberá seguir permitiendo la originación de nuevas atractivas inversiones.

Resumen de exposición de la cartera

Evolución de valor liquidativo y datos de la cartera

Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	54.2%
Exposición a renta variable	96.5%
Potencial de revalorización del fondo	52.3%
Nº de inversiones	46

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM A	MSCI Europe NR	Euro STOXX 50 NR
1 mes	1.5%	1.1%	0.0%
3 meses	2.4%	0.2%	1.3%
YTD	11.3%	-3.1%	-3.9%
1 año	5.2%	-8.2%	-10.4%
Desde inicio*	10.2%	-2.2%	-4.1%

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

** Los índices asumen la reinversión de dividendos netos de retenciones.

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.