

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.

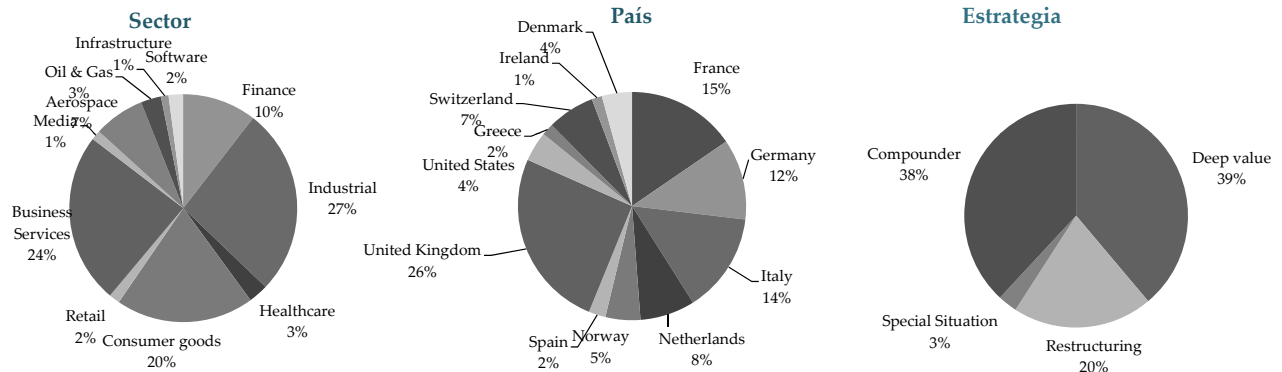
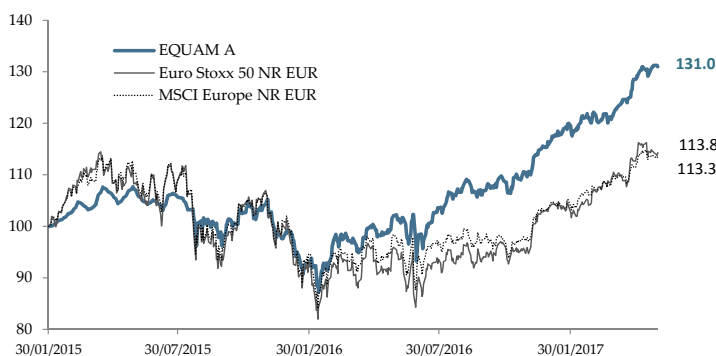

Principales Posiciones y comentario mensual

Compañía	Peso
Hunter Douglas N.V.	4.7%
SeSa S.p.A.	3.8%
Latecoere	3.0%
Bollere SA	2.8%
Meggitt PLC	2.8%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	2.6%
Serco Group plc	2.6%
Stallergenes Greer	2.5%
ITE Group plc	2.5%
MITIE Group PLC	2.5%
Total Top 10	29.8%
Total cartera de Renta variable	90.1%
Liquidez	9.9%

Comentario mensual

En mayo hemos incorporado dos nuevas compañías de tamaño mediano a la cartera, una francesa y una italiana. También hemos vendido Berendsen, la empresa británica de servicios de lavandería.

Hemos vendido Berendsen después de que se hiciera pública la intención de Elis, su competidor francés, de adquirir el control de la compañía mediante una operación de compra con acciones y en efectivo. Elis no ha hecho una oferta en firme y tiene hasta mediados de junio para decidir si lanza dicha oferta, por lo que pensamos que existe riesgo de que no salga la operación y el precio de Berendsen vuelva a caer.

Resumen de exposición de la cartera

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

Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	45.3%
Exposición a renta variable	90.1%
Potencial de revalorización del fondo	40.8%
Nº de inversiones	47

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM A	MSCI Europe NR	Euro STOXX 50 NR
1 mes	1.9%	1.5%	1.0%
3 meses	8.3%	6.7%	8.8%
YTD	13.1%	9.4%	10.0%
1 año	28.8%	15.8%	19.2%
Desde inicio*	31.0%	13.3%	13.8%

* 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	Traspasable	SI, N° CNMV: 587	Asesor del fondo	Equam Capital
ISIN Clase A	LU0933684101	Fees Class A	1% patrim y 8% beneficio	Sociedad Gestora	ADEPA (Lux)
ISIN Clase C	LU1274584488	Fees Class C	1,50% s/ patrim.	Depositario	KBL (Lux)
ISIN Clase D	LU1274584991	Fees Class D	1,25% s/ patrim. (min 1 MEUR)	Registro de accionistas	European Fund Admin.