

Estimado inversor,

Escribimos esta nota para comentar brevemente nuestra visión sobre los resultados del referéndum en el Reino Unido, el impacto en nuestra cartera y las decisiones que hemos tomado en el día de hoy.

Efecto del referéndum en Reino Unido en las compañías de la cartera

En nuestra última visita a compañías inglesas, varios equipos directivos nos anticiparon que la incertidumbre sobre el resultado de la consulta estaba posponiendo algunas decisiones de sus clientes y estaban notando una cierta ralentización en sus negocios. Con el resultado del referéndum, es previsible que esta incertidumbre se mantenga un tiempo y haya una cierta debilidad temporal en los resultados de algunas compañías.

Sin embargo, aunque ahora se abre un periodo de negociación entre las partes, creemos que la relación entre el Reino Unido y la Unión Europea en lo que respecta a la libertad de comercio y movimiento de capitales, se mantendrá en términos muy parecidos a los actuales.

En este escenario, las perspectivas de negocio a medio plazo de las compañías de la cartera no deberían cambiar significativamente y por tanto consideramos que su valoración no cambia mucho con el Brexit.

Por otra parte, como comentamos en nuestro último informe trimestral, hace unos meses decidimos cubrir una parte de nuestra exposición a la libra, para reducir la volatilidad derivada de esta divisa.

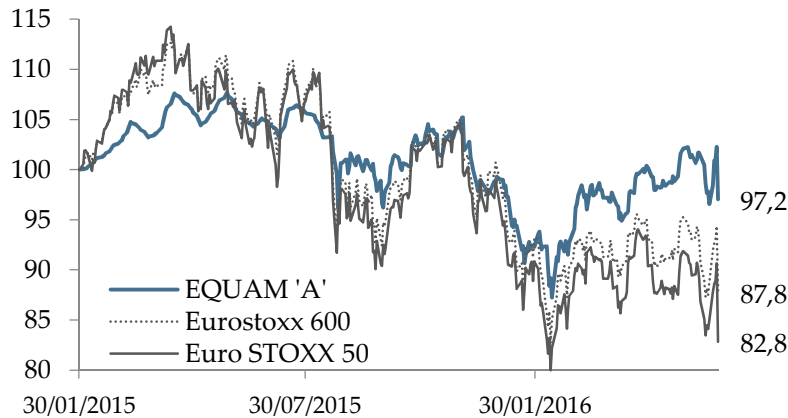
Operaciones realizadas y comportamiento del fondo

El resultado del referéndum ha sido inesperado y ha provocado una fuerte corrección en los mercados. Como viene siendo habitual en las situaciones de pánico, las fuertes caídas se producen más por el desequilibrio entre las ofertas de venta y compra que por una reducción del valor intrínseco de las compañías.

En este contexto, hemos aprovechado hoy para comprar aquellas compañías de la cartera cuya cotización estaba siendo más castigada. Después de estas compras, hemos subido nuestro nivel de inversión del 93,5% al 96,1%.

Respecto a la evolución del fondo, en el día de hoy EQUAM Global Value ha caído un 4,5%* frente a una caída de los índices europeos del 7%. A pesar de esta significativa caída, el diferencial de comportamiento entre el fondo y los índices se sigue ampliando.

EQUAM Clase A e índices comparables



Creemos que el fondo mantiene una cartera de compañías con buenos negocios comprados a precios atractivos, y que independientemente de la volatilidad a corto plazo de los mercados, debería ir generando valor con el paso del tiempo.

En unos días enviaremos el informe correspondiente al segundo trimestre del año, donde daremos un mayor detalle de nuestras inversiones y desinversiones y de la evolución del fondo. Hasta entonces quedamos a tu disposición para cualquier aclaración que puedas necesitar.

Un cordial saludo,

EQUAM Capital

Serrano 78 3º, 28006, Madrid

www.equamcapital.com

* Cierre provisional, pendiente de publicación oficial del valor liquidativo.