

OKAVANGO DELTA FI y KALAHARI ALPHA FI

NOTA DEL GESTOR – 5 de febrero de 2010

Composición Geográfica	sb Cartera RV
España	51,89%
Reino Unido	10,14%
Suiza	4,99%
Francia	15,71%
Alemania	6,46%
Otros	10,82%
	100,00%

Las compañías españolas que tengo actualmente en las carteras de Okavango y Kalahari son compañías españolas por domicilio social, no por generación de EBITDA.

Si lo midiéramos en esos términos, la exposición a España sería del 16%.

El 95% son *small caps* que en mi opinión es donde la posible distorsión que todavía sufre la renta variable está más acentuada.

No tengo ninguno de los *blue chips*, que son los que tienen la liquidez suficiente como para que los Hedge Funds los utilicen de cobertura. Nótese las caídas que acumulan en el año los principales valores de la bolsa española, que van desde el 15% de Telefónica al 22% del BBVA.

En cualquier caso, estas compañías cumplen con alguna de las claves de inversión que en mi opinión van a funcionar en los próximos meses y, por supuesto, su *investment case* no depende de la recuperación del consumo en España, que en cualquier caso va a estar muy tocado.

Las compañías españolas ahora en cartera cumplen con alguna de las siguientes claves y todas están a unos niveles de valoración muy atractivos sin que ninguna de ellas tenga a día de hoy problemas de balance:

- Exposición a emergentes y recuperación del precio de las materias primas (TUBACEX, Tubos Reunidos, Duro Felguera, Ence, Vidrala, Repsol). Peso del 40%
- Recuperación cíclica en otros países (Sol Meliá, NH, BME, Ferrovial). 30% de la cartera
- Historias de reestructuración con potencial actividad corporativa (Jazztel, Vueling, Antena3, Tele5). Peso del 30%.