



Castañar

Investment Fund

Jesús Sánchez León

jsleon@castanarfund.com

myinvestor

ANDBANK
Private Bankers

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

- Value con foco en Small-Mid Caps
- Encontrando Valor en empresas Growth y Quality

CARTERA

- Empresas de alta convicción con potencial a largo plazo
- Sin limitaciones de tamaño, sector o geografía

ESTRUCTURA

- Estructurada a corto, medio y largo plazo
- Alta exposición al ciclo y protegidos a la baja

CONCENTRACIÓN

- Fondo concentrado (25-30 compañías)
- Alta exposición al mercado

Filosofía de Inversión

Buscamos ser dueños de una cartera concentrada de compañías globales que nos permitan componer capital a largo plazo (mín. 5 años), que coticen por debajo de su valor intrínseco y que tengan un probado historial de crecimiento sostenible.

Sólo invertimos en empresas que:

Checklist



SKIN IN THE GAME

Tengan un excelente equipo directivo con una inversión significativa en la compañía.



MOAT

Tengan ventajas competitivas sostenibles que les proporcionen altos márgenes y retornos sobre el capital invertido.



CAPITAL ALLOCATION

Tengan una eficiente asignación del capital y, a ser posible, puedan reinvertir esos retornos en su propio negocio.



PRICING POWER

Puedan incrementar precios de manera consistente gracias a sus ventajas competitivas



SIMPLES Y SENCILLOS

Sean simples de entender. No importa el sector, ni la geografía, ni el tamaño. Preferencia por las Small-Caps.



MARGEN DE SEGURIDAD

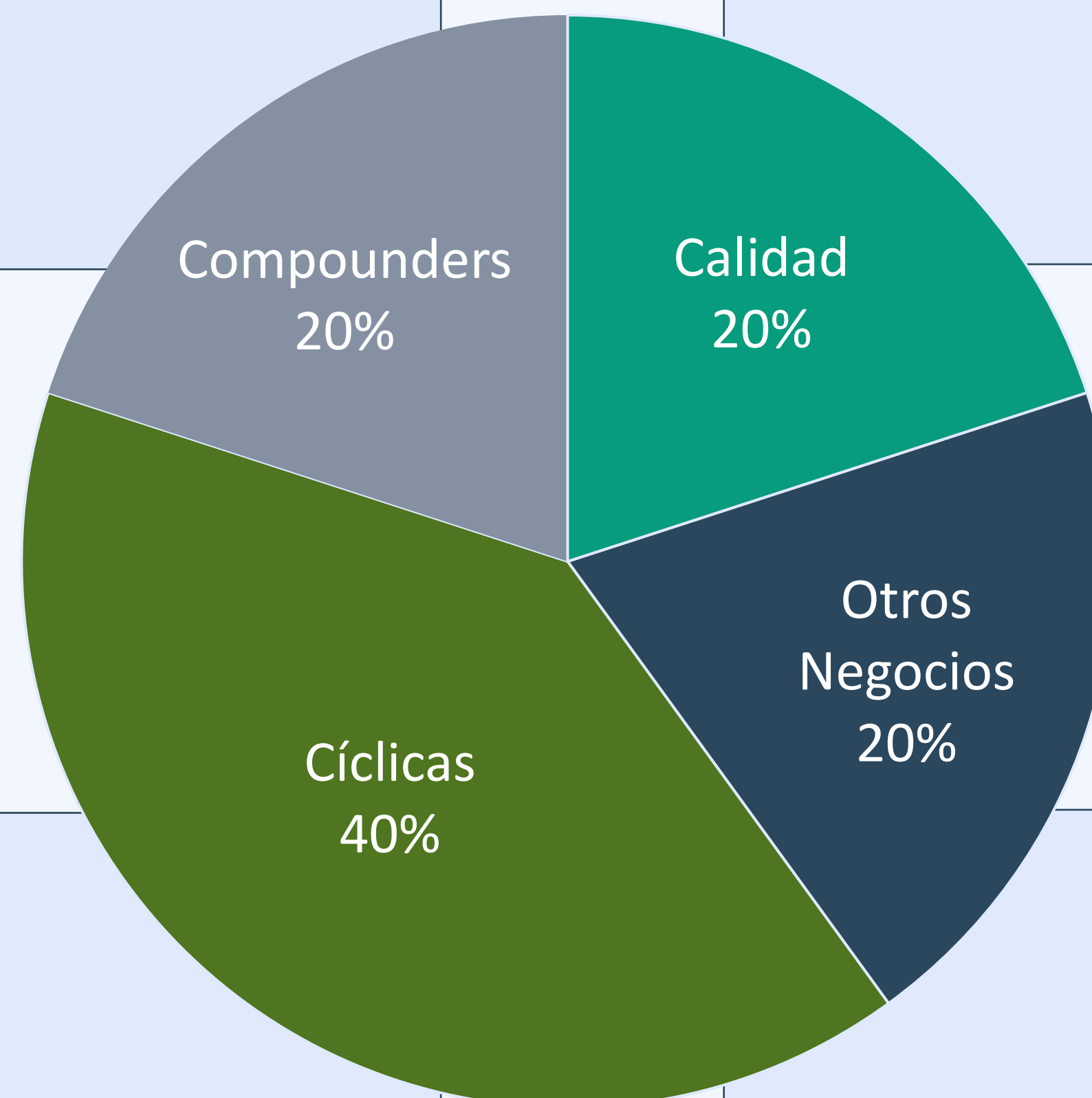
Coticen por debajo de su valor intrínseco, obteniendo un amplio margen de seguridad.

Empresas Compounders

- Largo plazo (5-10 años)
- Pequeñas empresas, roll-ups, multi-baggers
- Ej. Teqnon, Atlas Engineered Products...

Empresas de Calidad

- Buy & Hold
- Robustas, estables
- Ej. Google, ASML, Disney...



Empresas Cíclicas

- Medio Plazo (3-5 años)
- Análisis del Ciclo
- Ej. Petróleo, construcción...

Otros Negocios

- Corto Plazo (1-3 años)
- Situaciones especiales, Momento, Aeronáuticas,...
- Ej. Propel, Solitron...



Conoce a nuestro asesor

Jesús Sánchez León es Ingeniero Aeronáutico, Máster en Value Investing y Teoría del Ciclo, y Executive MBA por la Universidad de Georgetown.

Además, está certificado como Asesor Financiero EIP, Project Manager PMP y es miembro de la Junta de Asesores del Programa Ejecutivo de la George Washington University School of Business.

Ha trabajado durante más de 12 años en la industria aeroespacial tanto en España como en EEUU. En paralelo, durante más de 10 años, ha estado gestionado tanto su propio capital como el de terceros. Desde Septiembre 2022 asesora en solitario el fondo de inversión Castañar IF.

 [jsanchezleon](https://www.linkedin.com/in/jsanchezleon)

Los valores que nos diferencian



EXPERIENCIA

- Pensamiento crítico, analítico
- Dilatada experiencia en el sector privado (outsider)
- Perfil corporativo internacional
- Combinación Value-Growth
- Contrarian



TRANSPARENCIA

- Honestidad y transparencia absoluta
- Publicaciones periódicas y puntuales, con información continua



ANÁLISIS SECTORIAL

- Análisis sectoriales y del Ciclo del Capital de cada industria
- Inversión en los mejores negocios dentro de los principales sectores
- Buenas compañías, baratas y con un crecimiento sostenible



ALINEAMIENTO

- Comisiones sujetas al crecimiento de su patrimonio
- Todos los ahorros del asesor y los de su familia están en el fondo, junto con el suyo
- Comisiones decrecientes



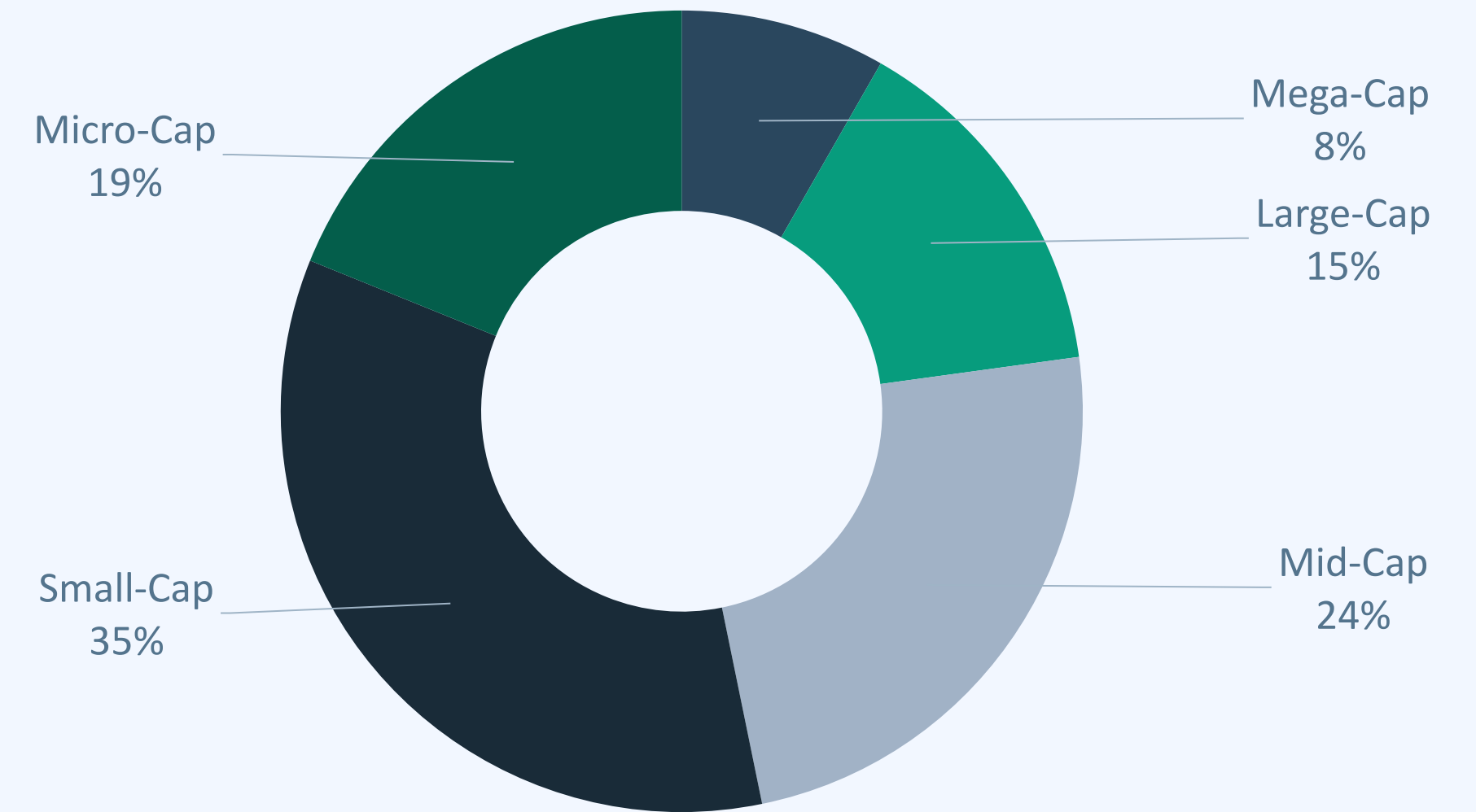
DISPONIBILIDAD

- Contacto directo con el asesor
- No hay un departamento de Relación con Inversores

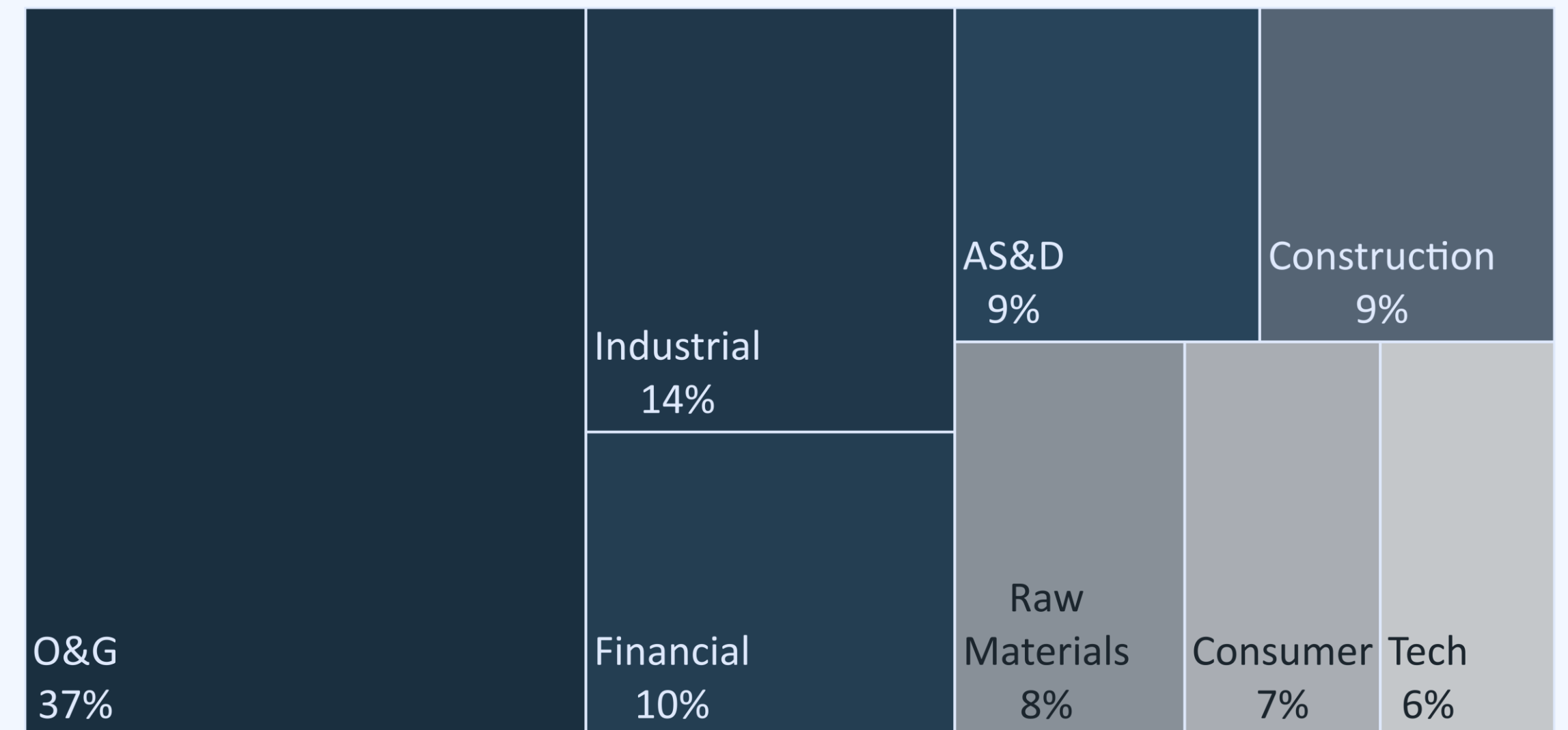
MAYORES POSICIONES

Empresa	% Peso	Sector	Tipo	País
Crescent Point Energy	7,52%	Petróleo	Cíclica	Canadá
Baytex Energy	6,34%	Petróleo	Cíclica	Canadá
International Petroleum	4,44%	Petróleo	Cíclica	Canadá
Propel Holdings	3,94%	Financiero	Otros	Canadá
Aersale Corporation	3,87%	Aero	Otros	EEUU
Vermilion Energy	3,85%	Petróleo	Cíclica	Canadá
Atlas Engineered Prod.	3,77%	Industrial	Compounder	Canadá
Valeura Energy	3,75%	Petróleo	Cíclica	Canadá
Teqnion AB	3,31%	Industrial	Compounder	Suecia
Goodwin PLC	3,18%	Industrial	Compounder	UK
Total	44.0%		* A fecha 12/02/2024	

Portfolio Size



Sectors



RESUMEN DEL FONDO



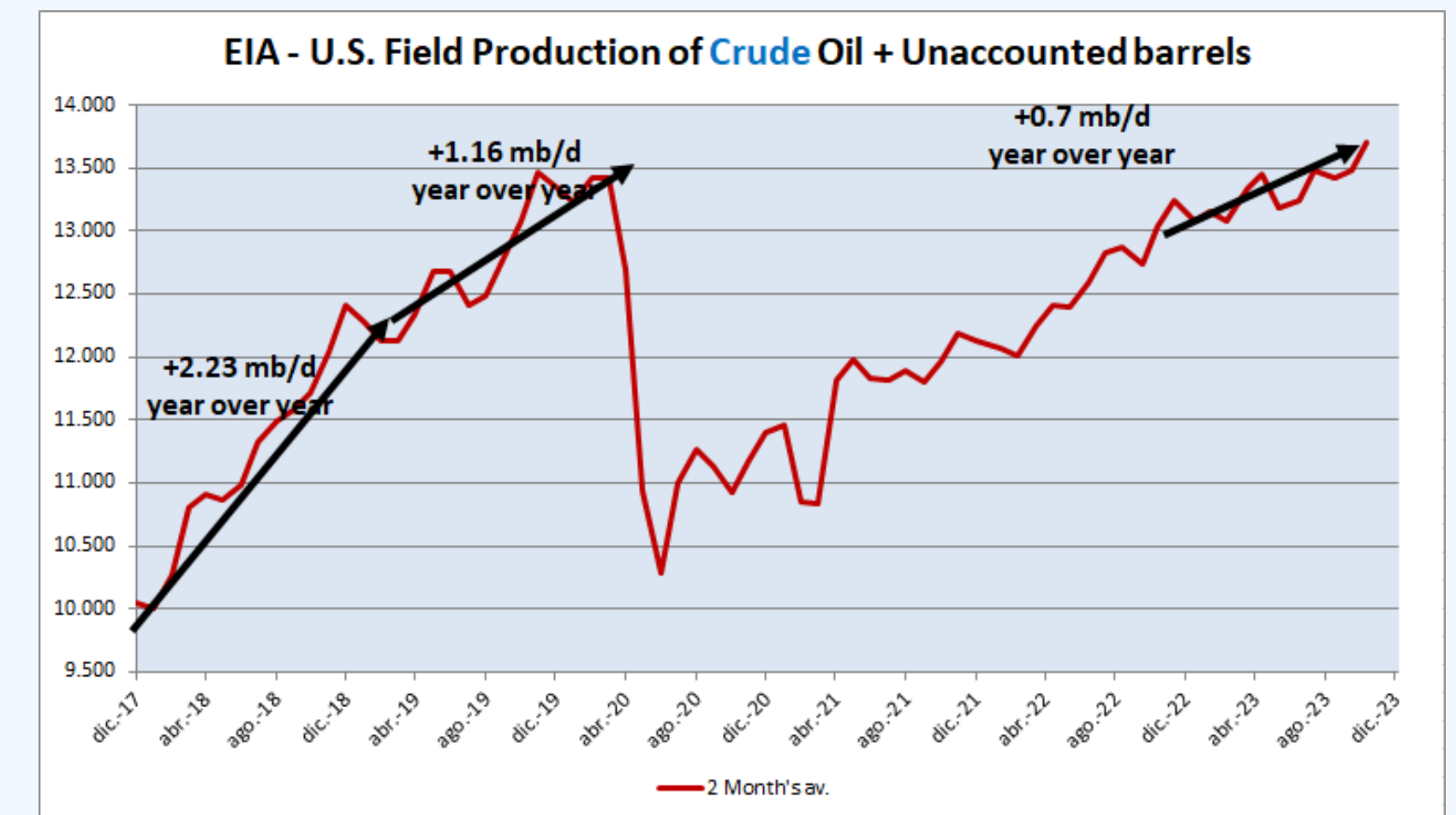
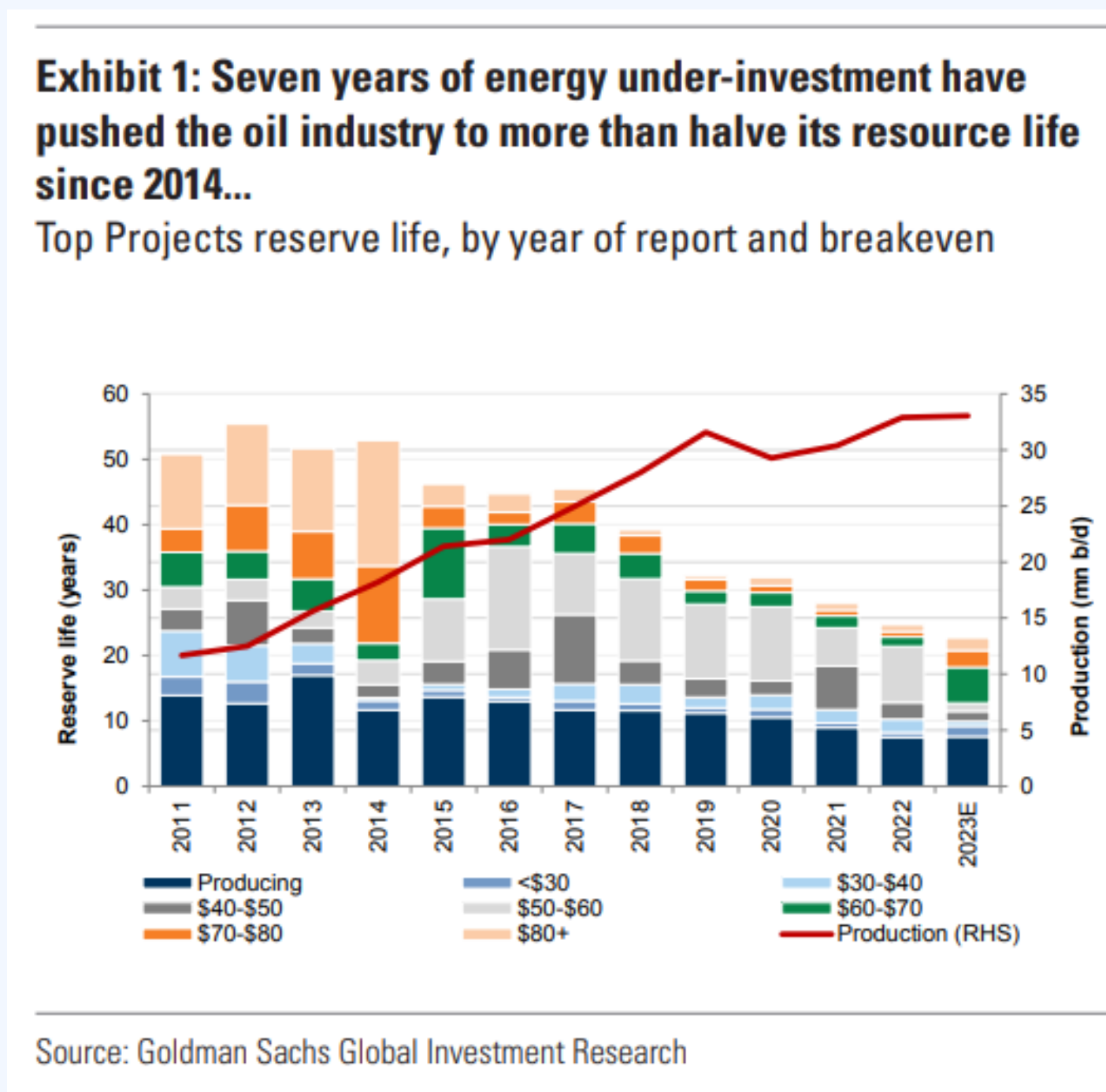
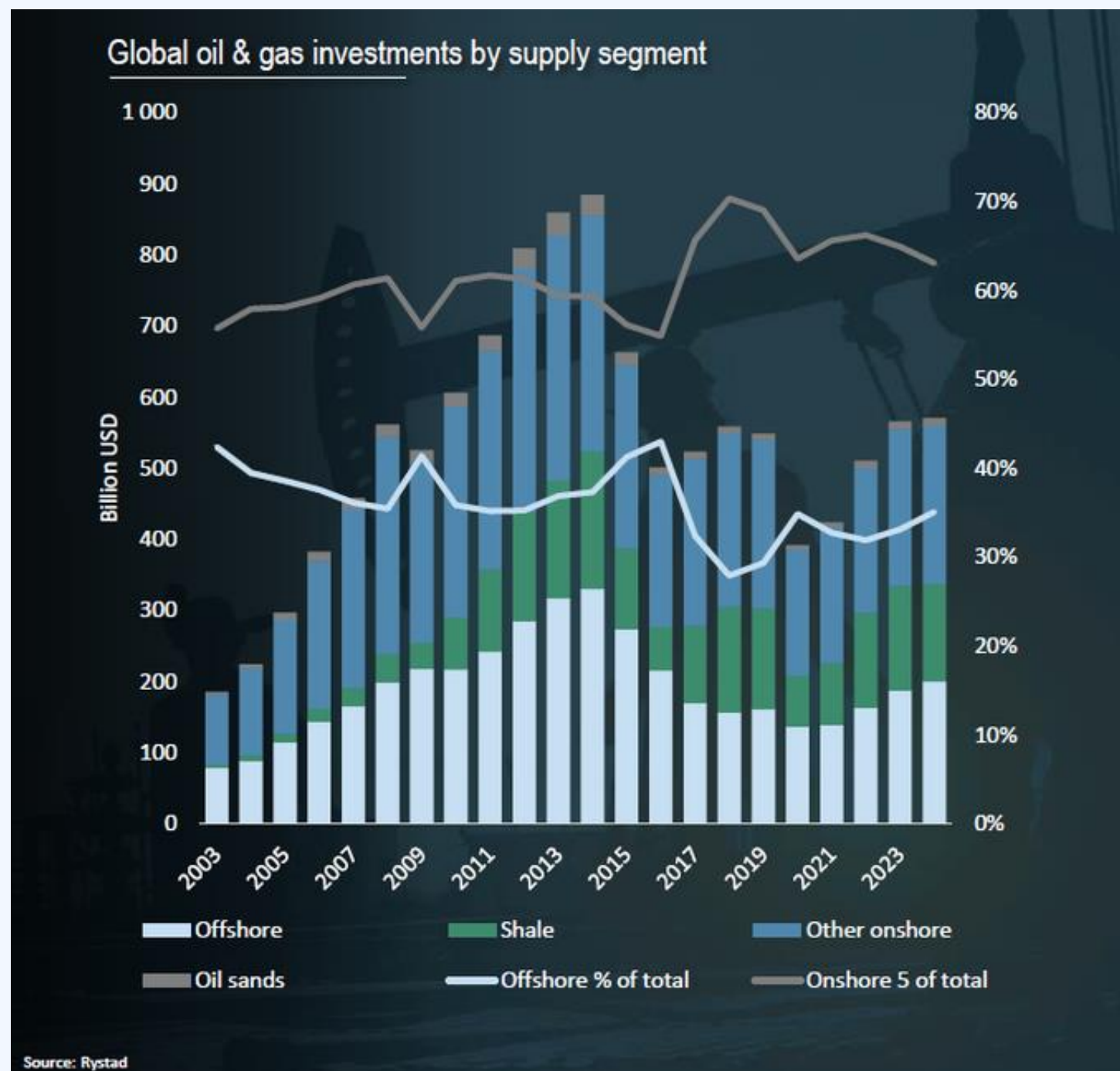
Nombre del Fondo	GESTION BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND (Anteriormente denominado: C2 EQUILIBRADO)
Estructura legal	Compartimento de Fondo de Inversión
Categoría	RV Internacional
Divisa	Euro
Nº Registro Fondo CNMV	4622
ISIN	ES0116831027
Fecha de registro CNMV	09/09/2022
Comisión de gestión	1,35%
Comisión de éxito	9%, sobre el exceso del 5% anual y high water mark
Comisión de reembolso	3% el primer año
Sociedad gestora	Andbank Wealth Management SGIIC
Sociedad depositaria	Banco Inversis
Sociedad asesora	Sapphire Capital
Auditor	Deloitte
Contacto asesor	jsleon@castanarfund.com

Idea de
Inversión



Oferta:

- Inversión reducida un 40% desde 2014
- Producción ralentizada
- Reservas mermadas

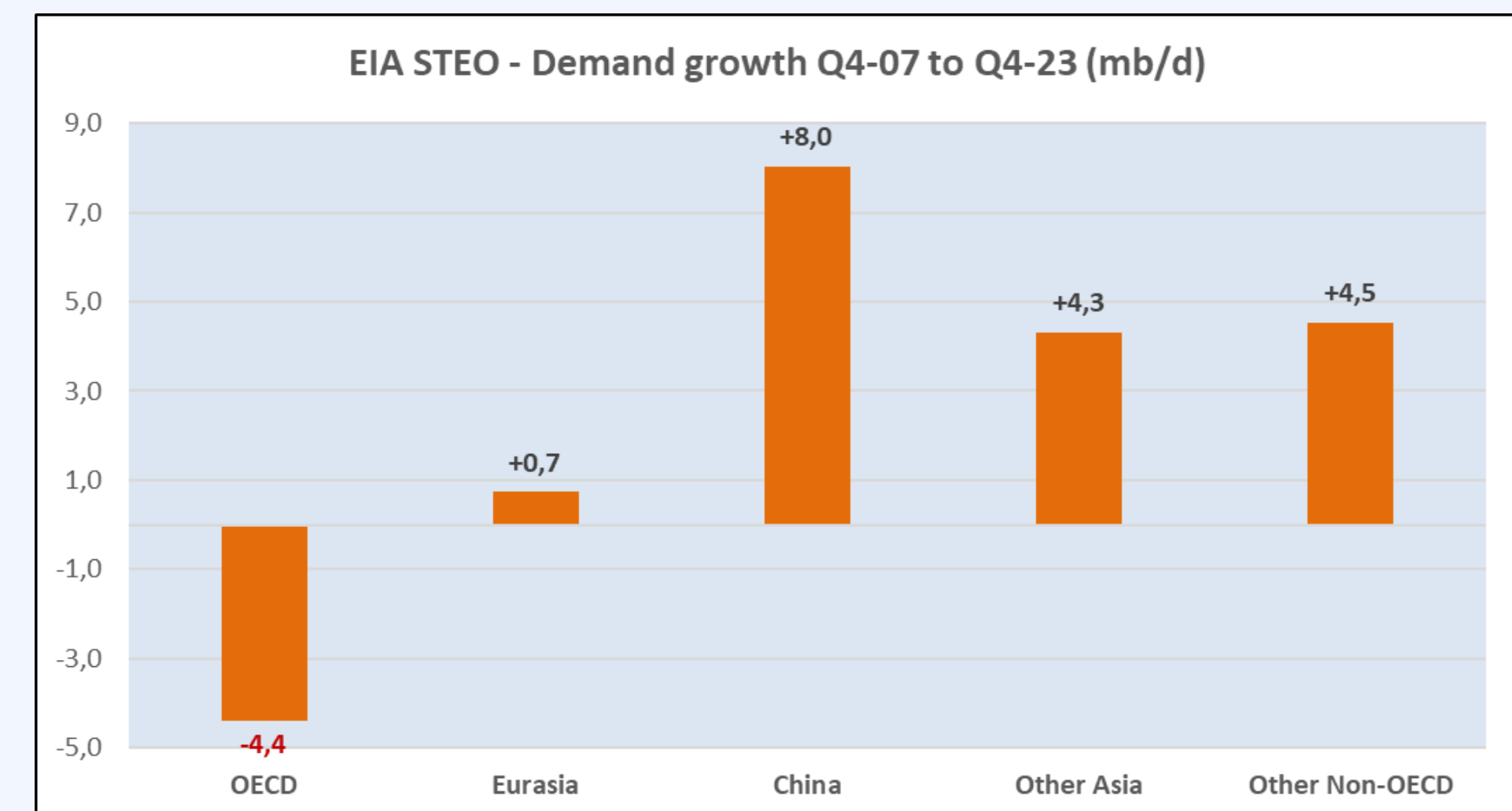
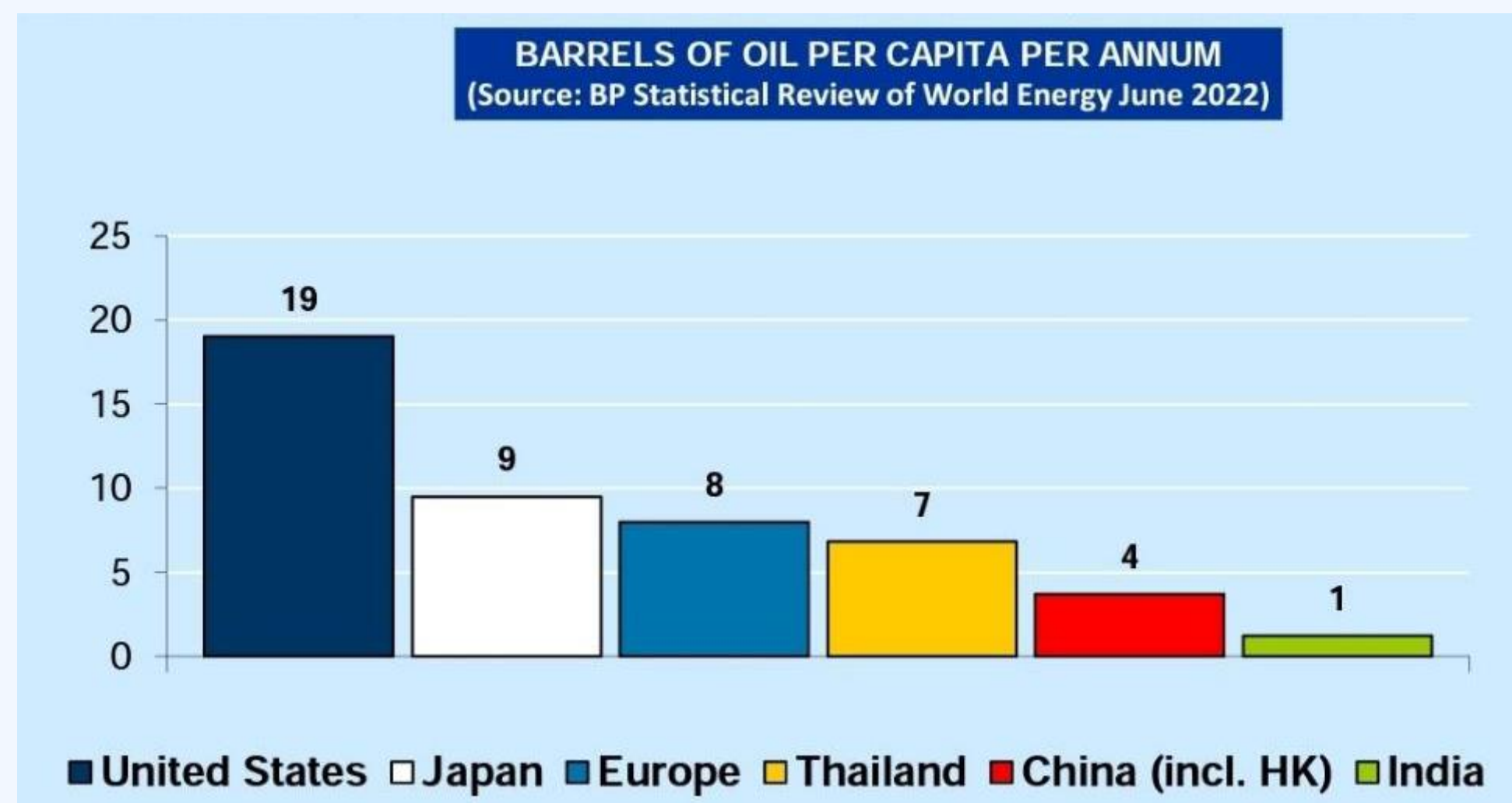
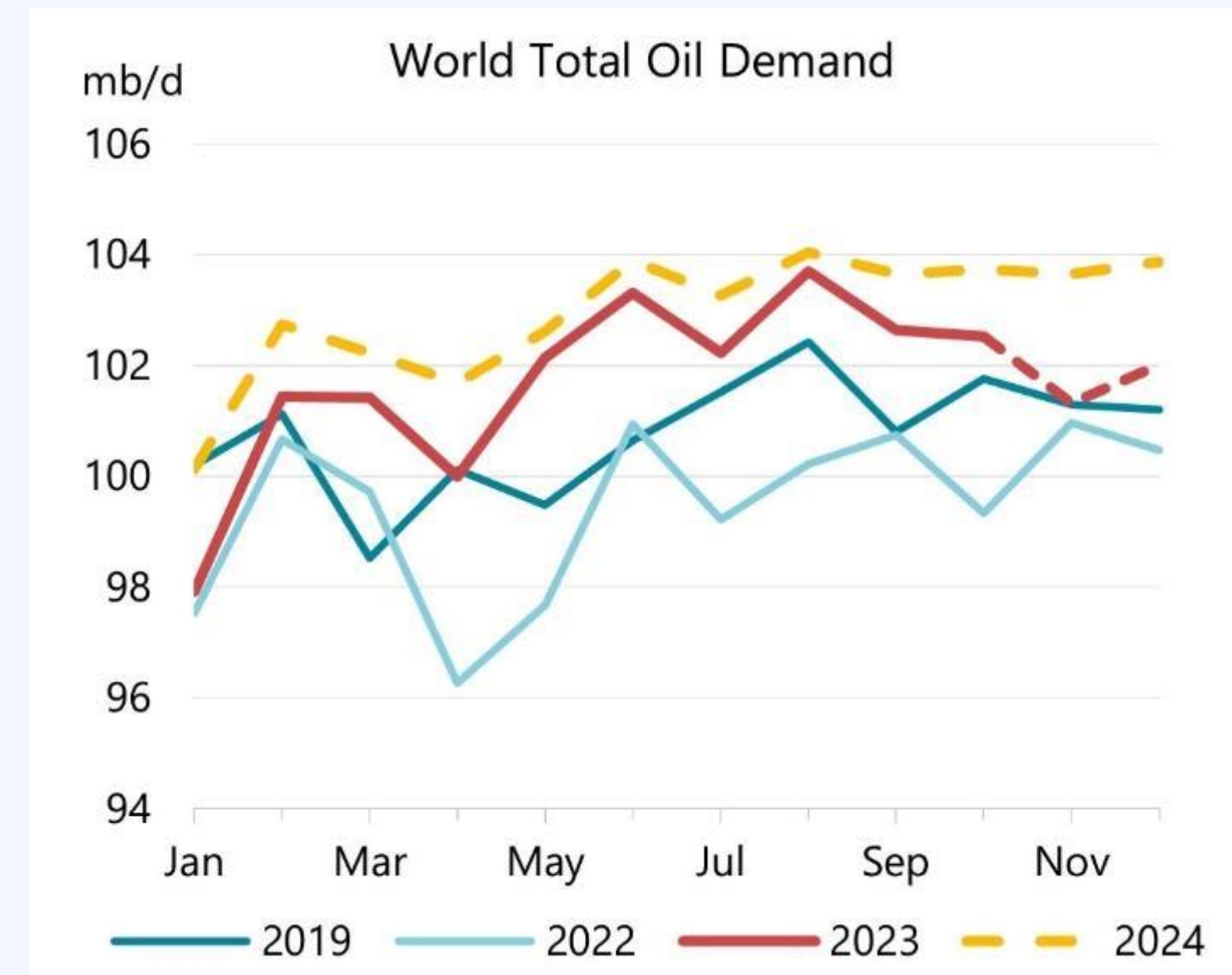


Tesis del Petróleo

Demanda:

- En máximos históricos y creciente
- China, India y Non-OECD son los motores económicos

OilPrice.com @OilandEnergy · 9 feb.
India's Oil Minister: "If we start buying more of the Middle Eastern oil, the oil price will not be at \$75 or \$76. It will be \$150."



Tesis del Petróleo

Aislarse del ruido:

- Los automóviles sólo suponen el 23% del consumo de petróleo
- Los EV son sólo el 2% de la flota mundial
- El petróleo es una industria resiliente ante posibles recesiones

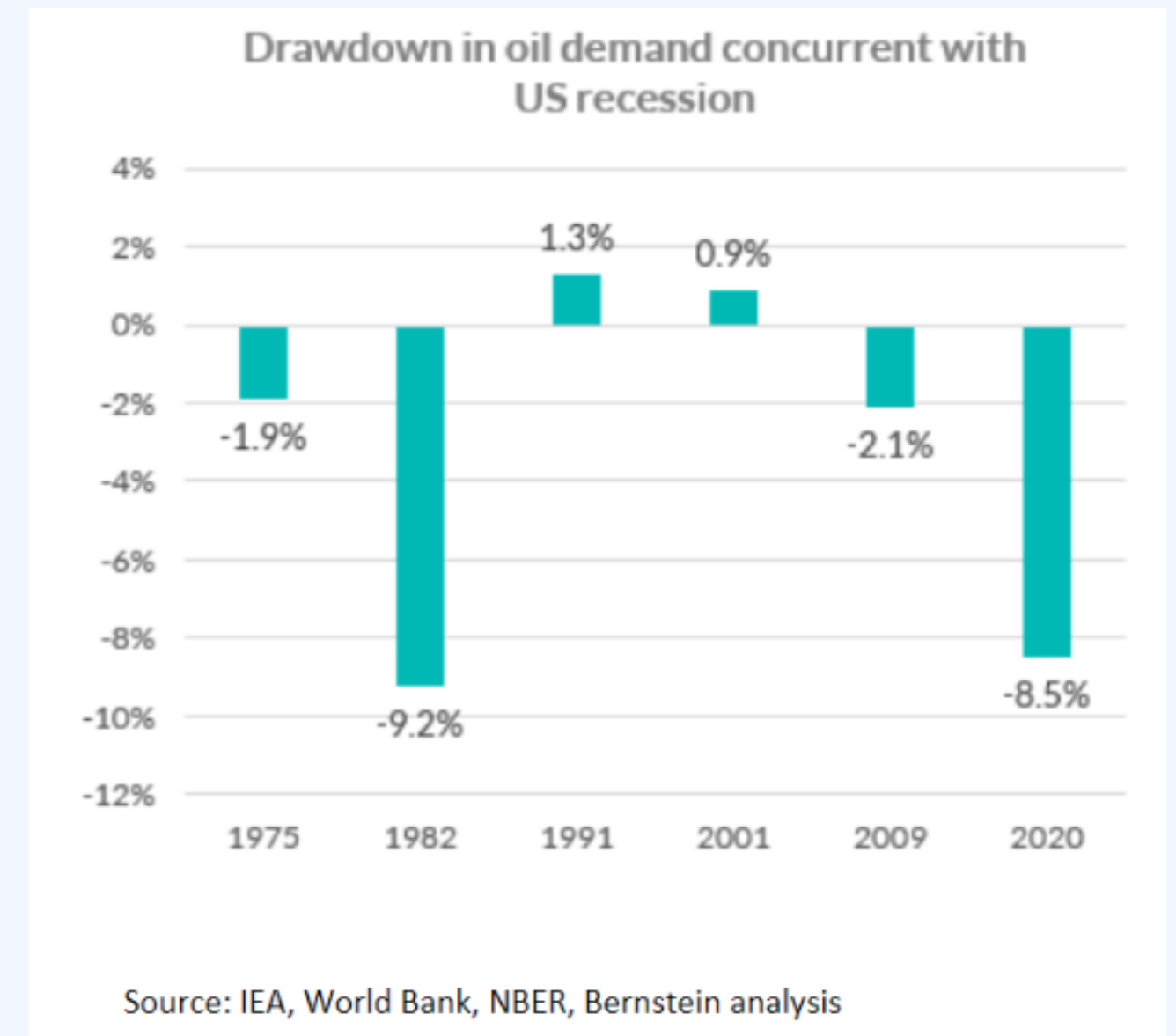
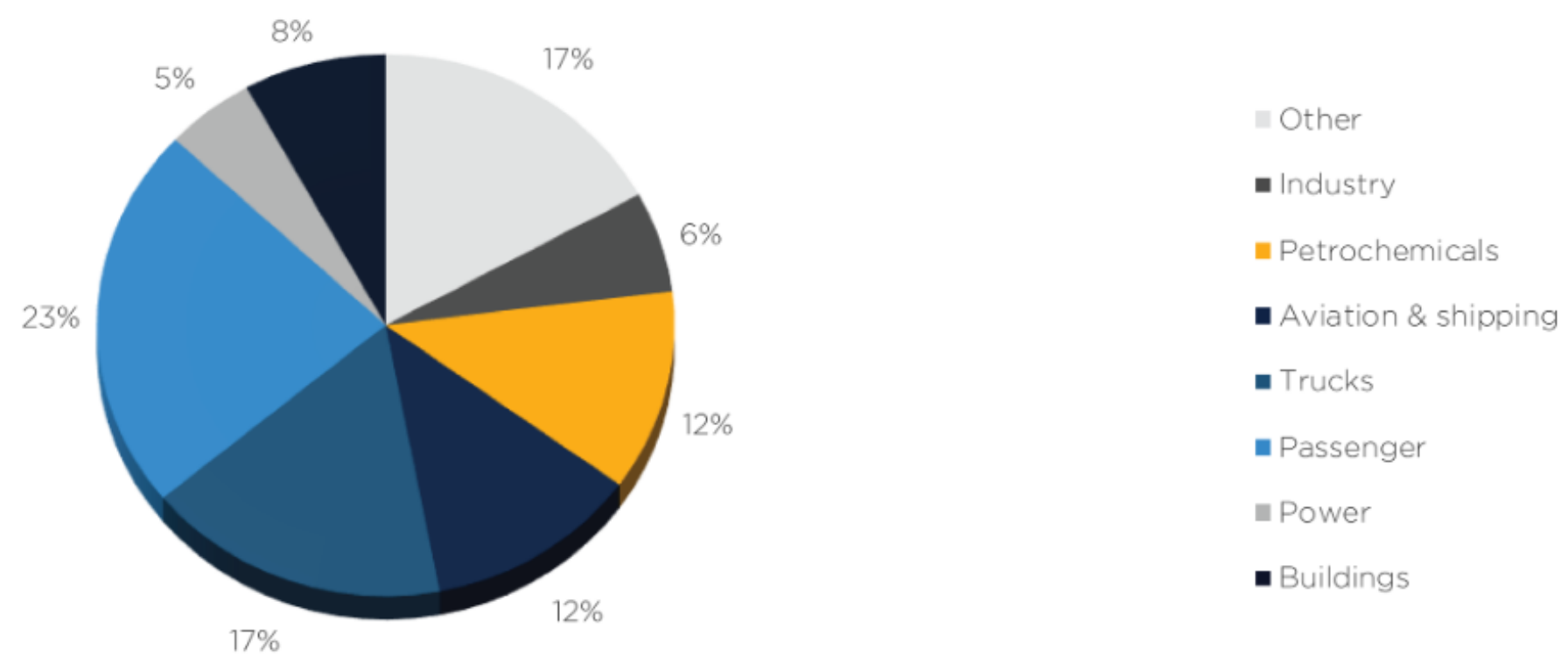
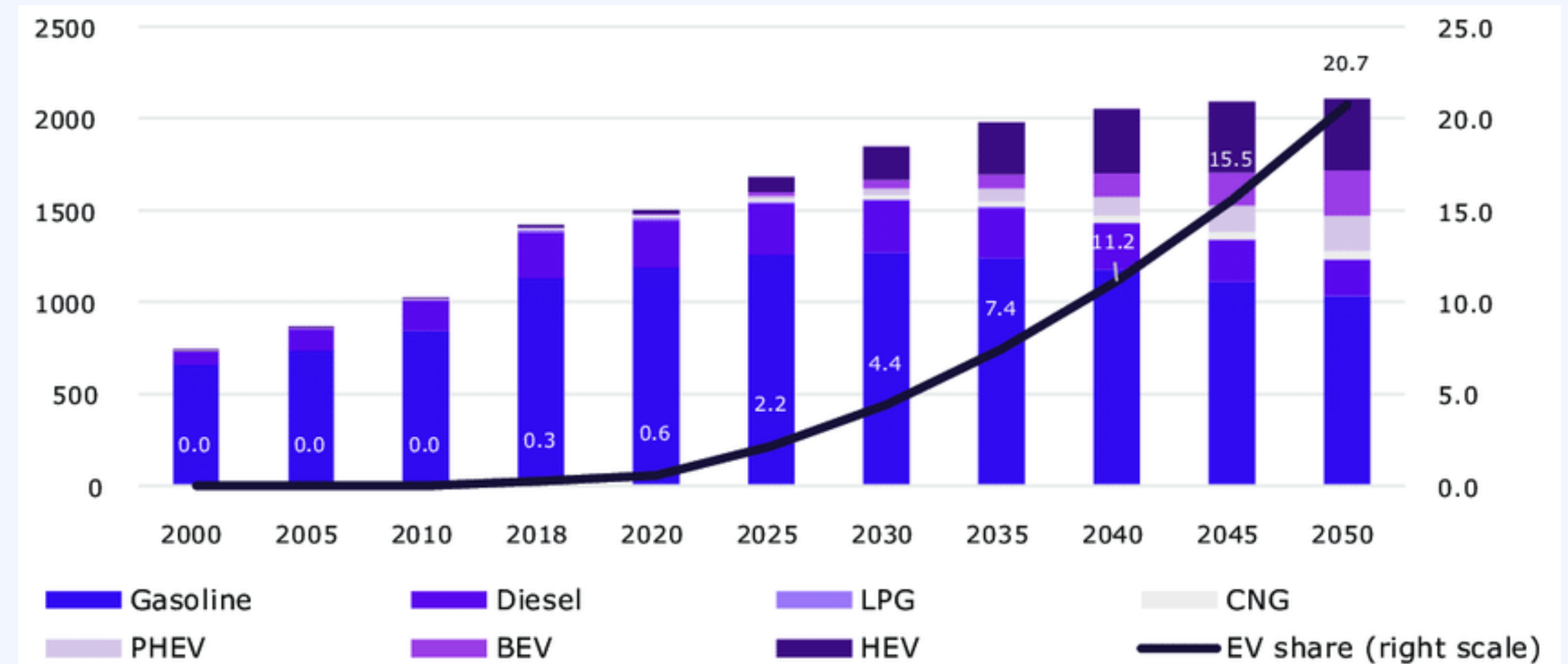


Figure 1: Global oil demand percentages by sector



Source: International Energy Agency, 2018 World Energy Outlook, New Policies scenario. Other includes biofuels. Note: 95 million barrels per day in total (2017)

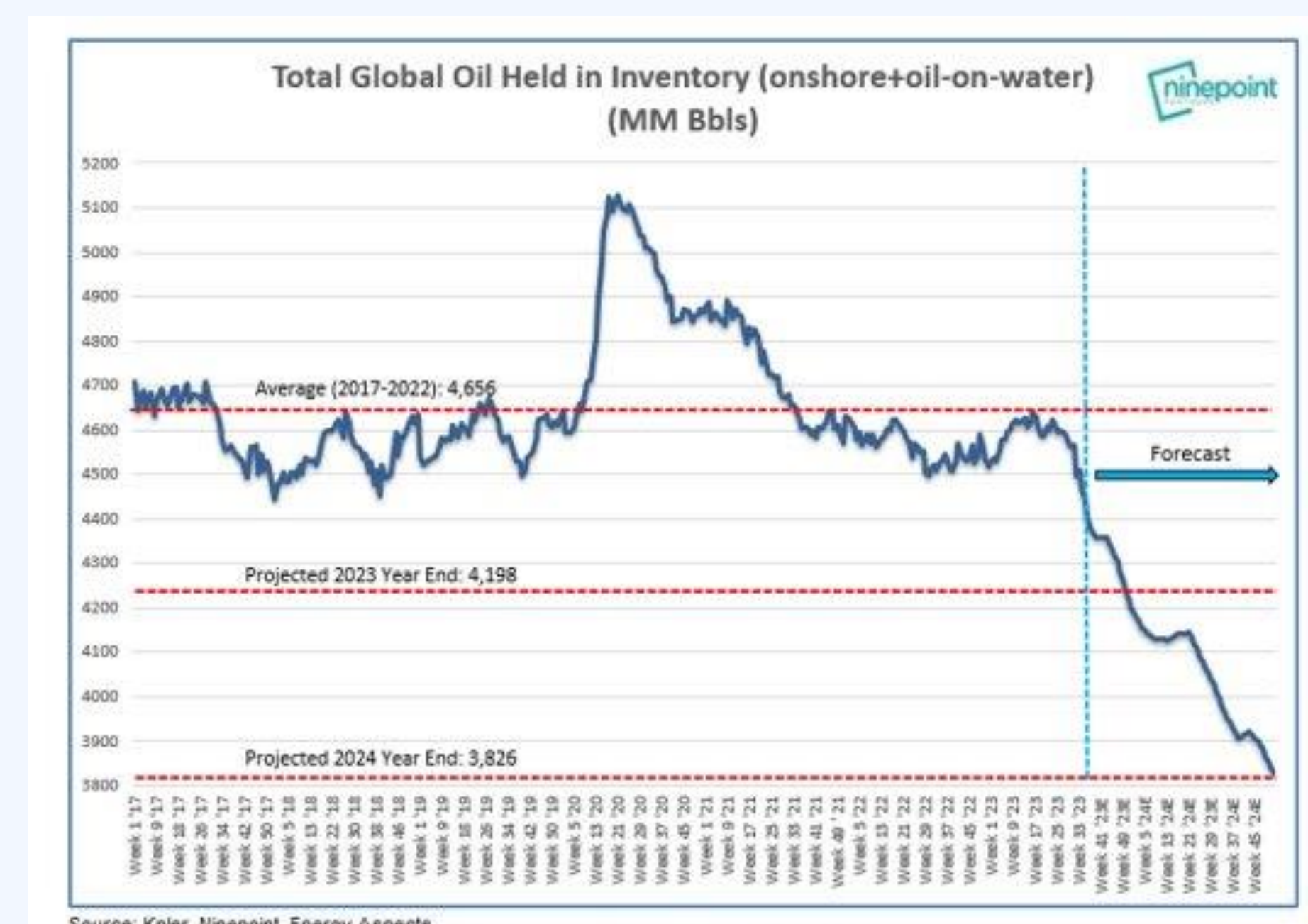
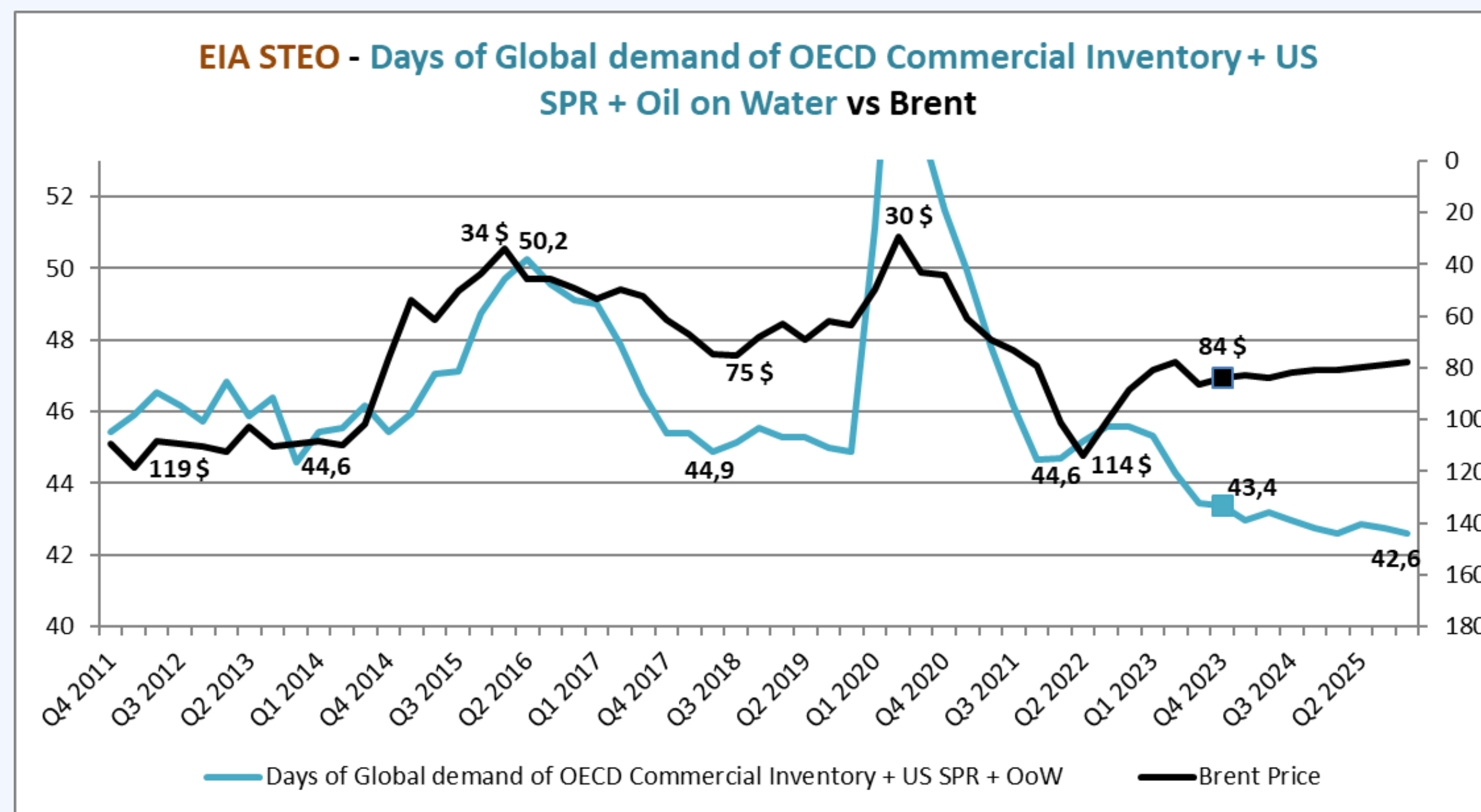
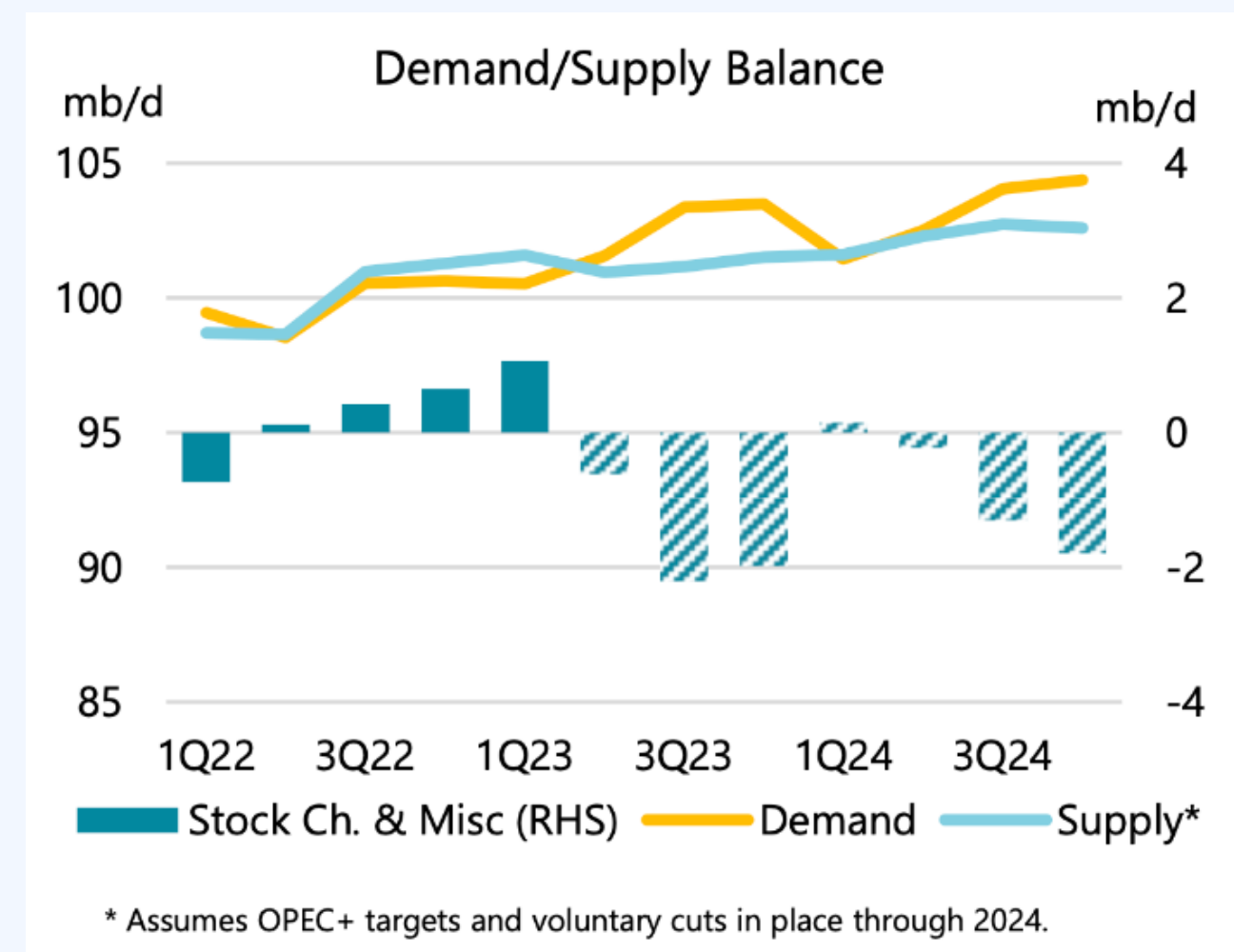


Source: GECF Secretariat based on data from the GECF GGM

Tesis del Petróleo

Oferta – Demanda = Inventarios:

- La oferta no es suficiente para satisfacer la demanda actual
- Los inventarios están en mínimos históricos
- El precio del petróleo actual no se ajusta a la realidad



Tesis del Petróleo

Oportunidad:

- La inversión en petróleo está en niveles inferiores a los del confinamiento
- El mercado tiene una visión excesivamente negativa
- El mercado sólo quiere invertir en Tecnología

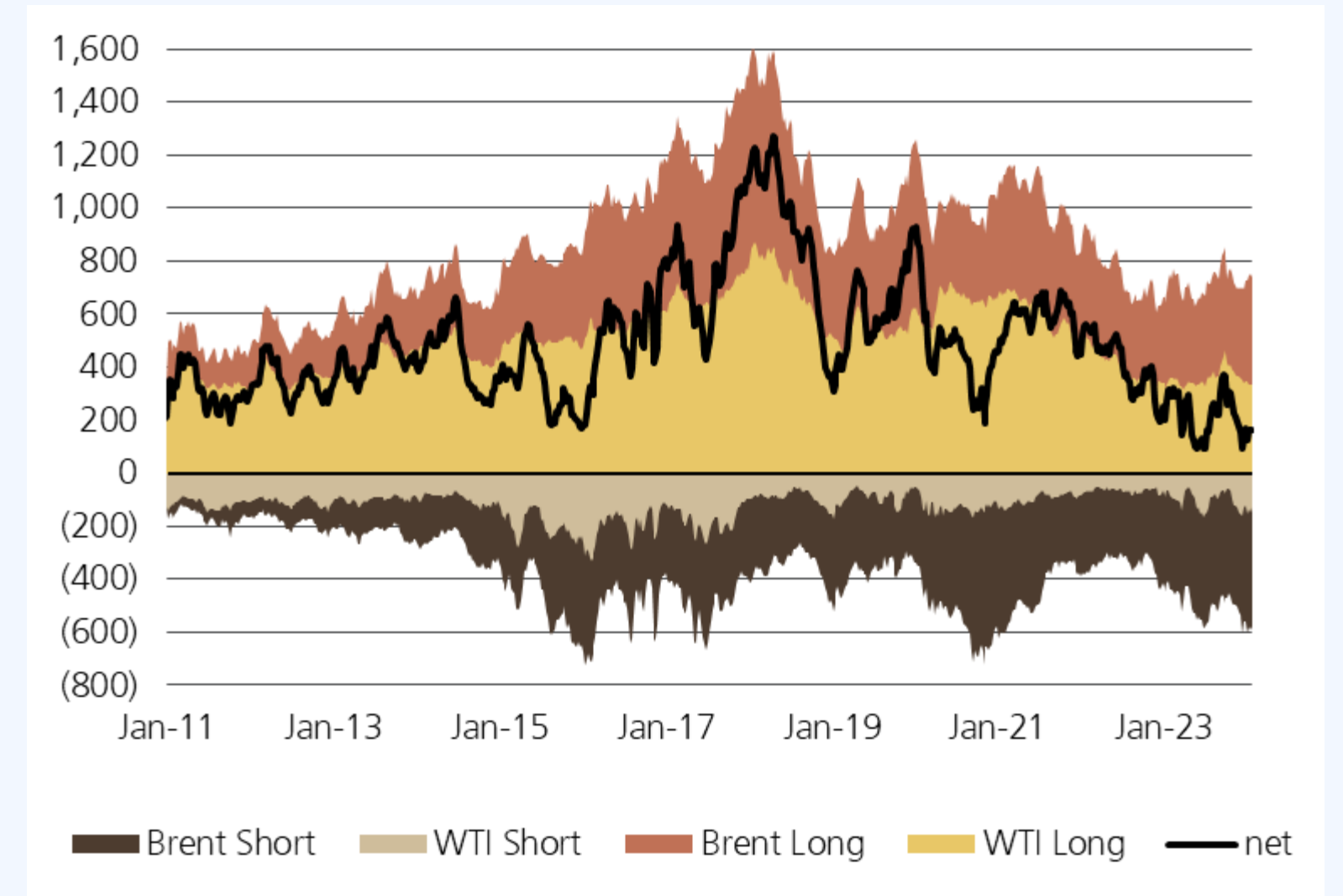
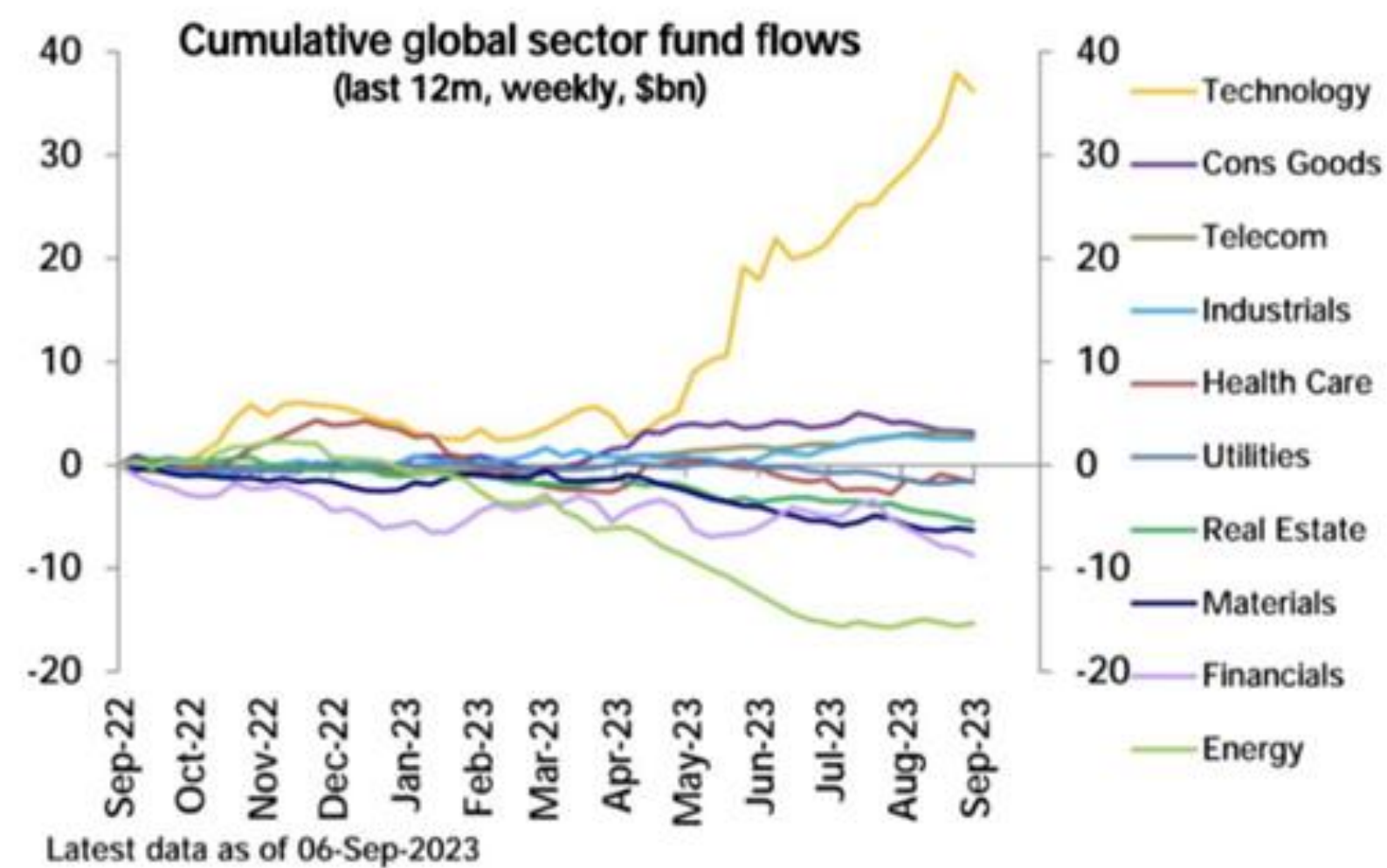


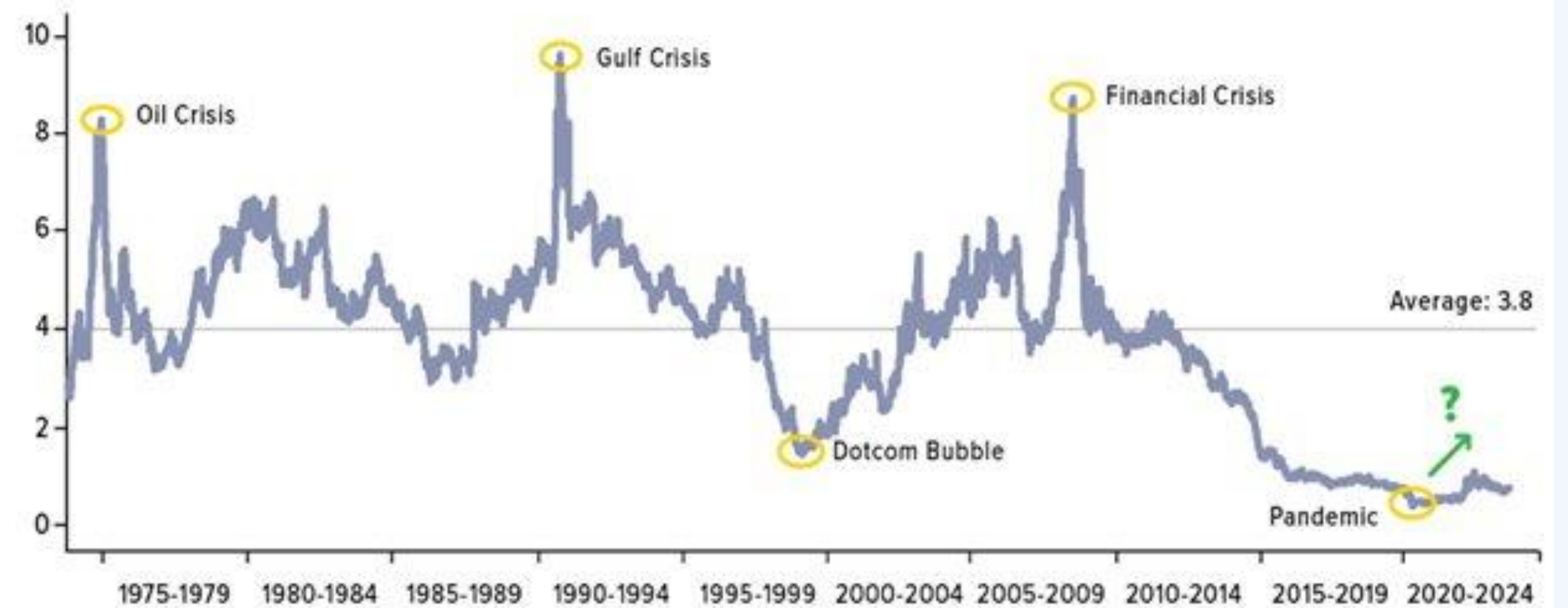
Figure 87: Sector fund flows



Source: EPFR, Haver, Deutsche Bank Asset Allocation

Commodity Prices Relative to Equities

S&P GSCI / S&P 500, 50-Year Period Through August 2023

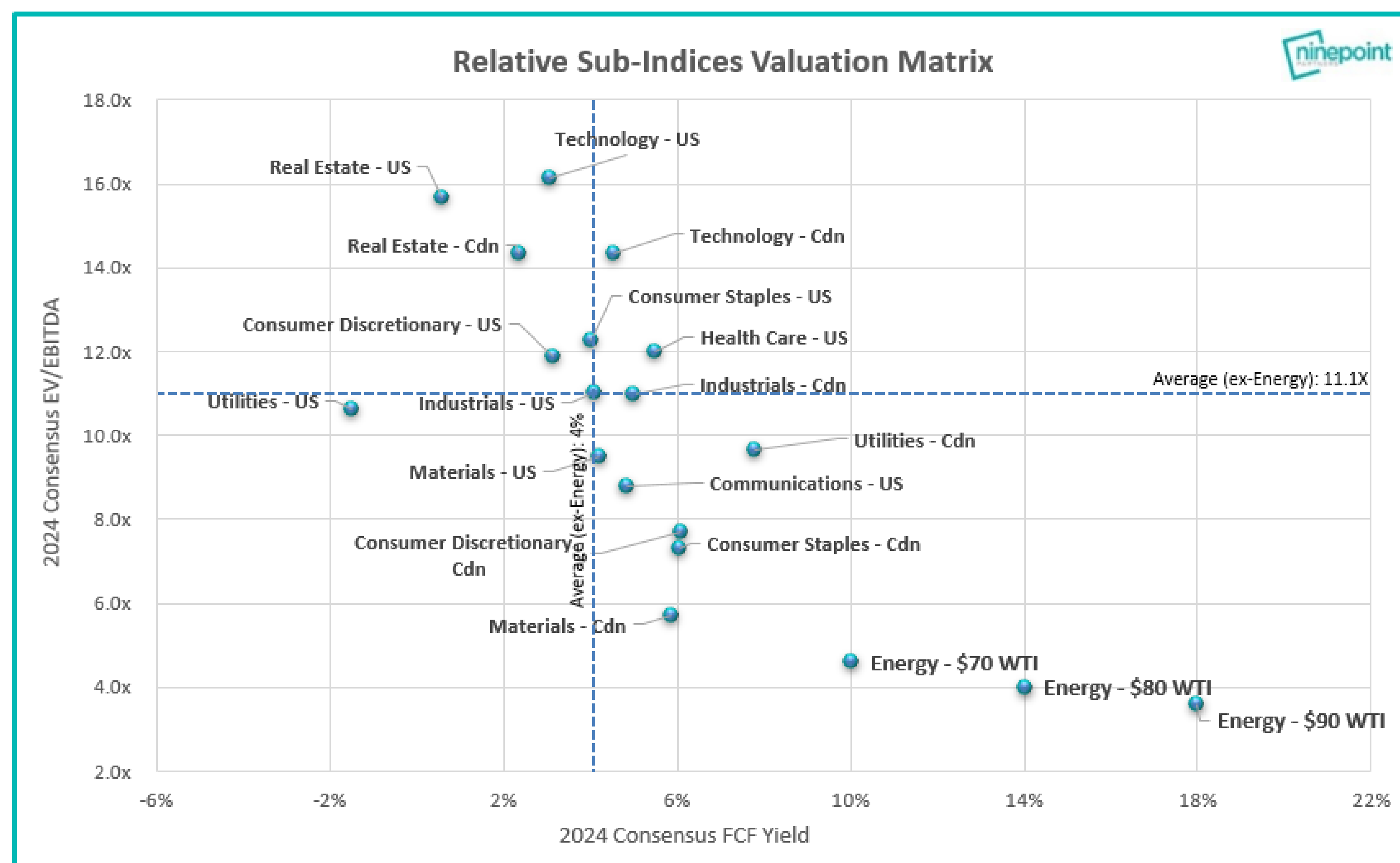


Source: Bloomberg, U.S. Global Investors

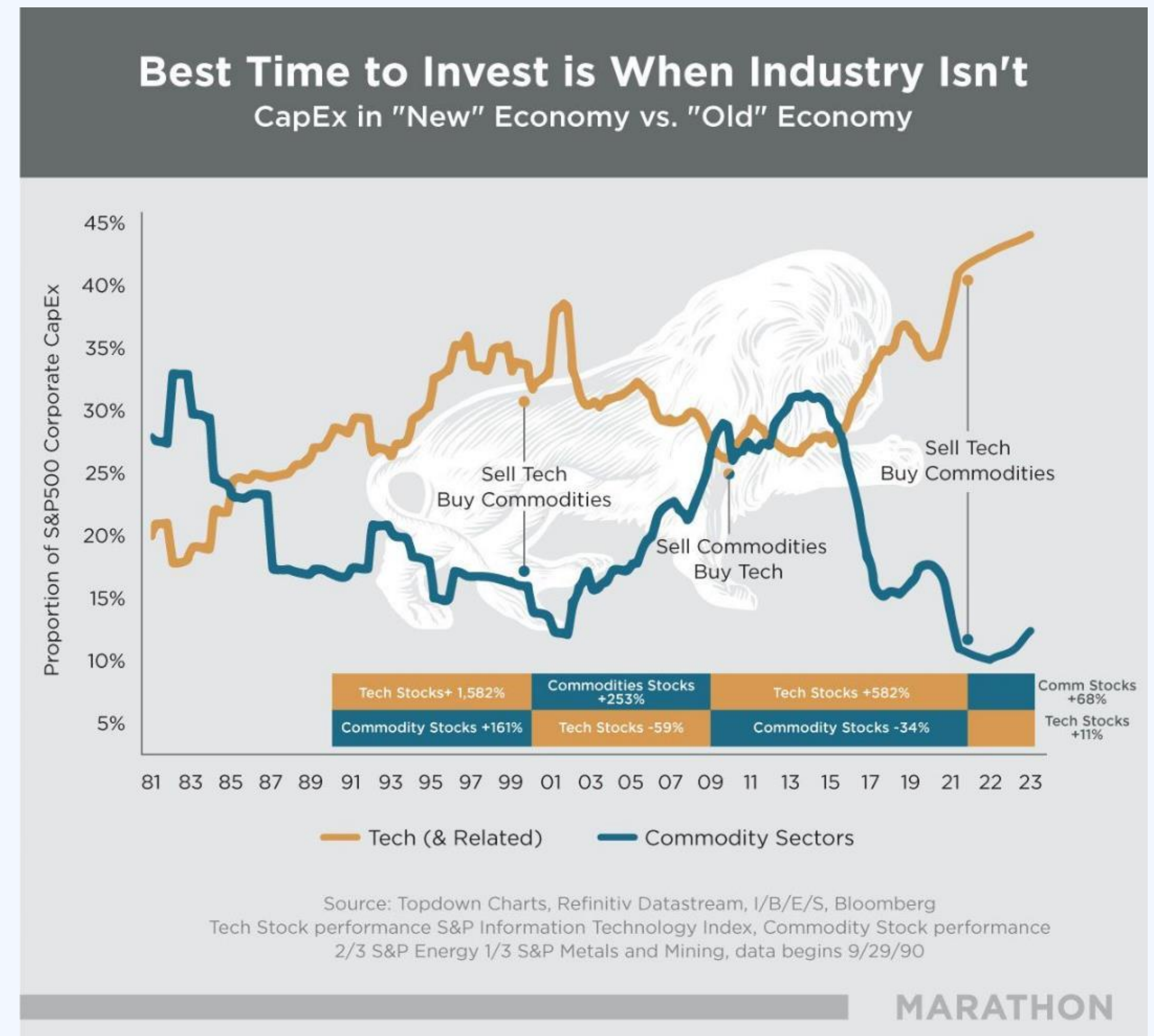
Tesis del Petróleo

Oportunidad:

- Es el momento indicado
- No hay un sector más rentable y que cotice más barato

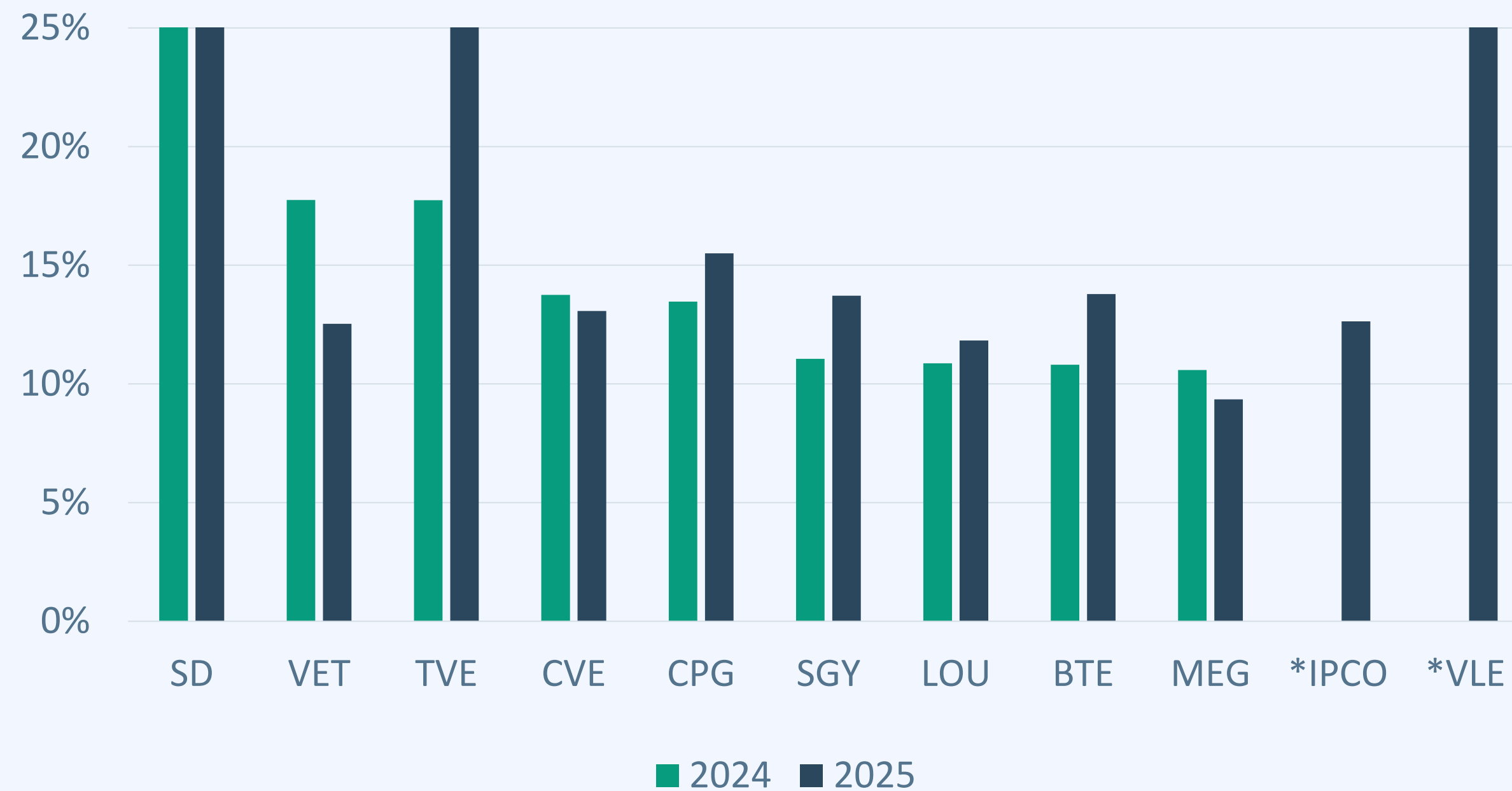


Source: Bloomberg, Ninepoint Partners
Energy sub-index uses Ninepoint estimates and EV/CF vs. EV/EBITDA for other sub-indices



Nuestras empresas:

FCF yield
(@\$75/bbl WTI, C\$2.25/mcf AECO)

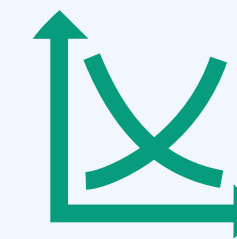


Company	%FCF Returned to Shareholders
SD	60%
CVE	50%
CPG	50%
BTE	50%
MEG	50%
IPCO	40%
LOU	40%
VET	30%
TVE	25%
SGY	25%
VLE	0%

Ejemplo de Inversión: SandRidge (\$SD)



M. Cap.	\$ 450M	EV	\$ 220M
Deuda	Caja Neta	2024 eFCF	\$ 100M
Reservas	>10 años	EV/FCF	2,2x
Producción	17K bbl/d	Precio Acción	\$12,5



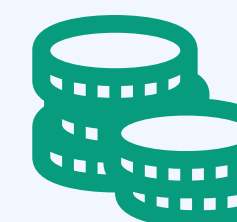
Low cost producer (\$40/boe)



La mitad de su capitalización en caja neta



>15% Dividend yield:
\$2,4 en 2023 y por ahora \$2 en 2024



Alta generación de caja
(eFCF 2024= \$100M a WTI US\$75)

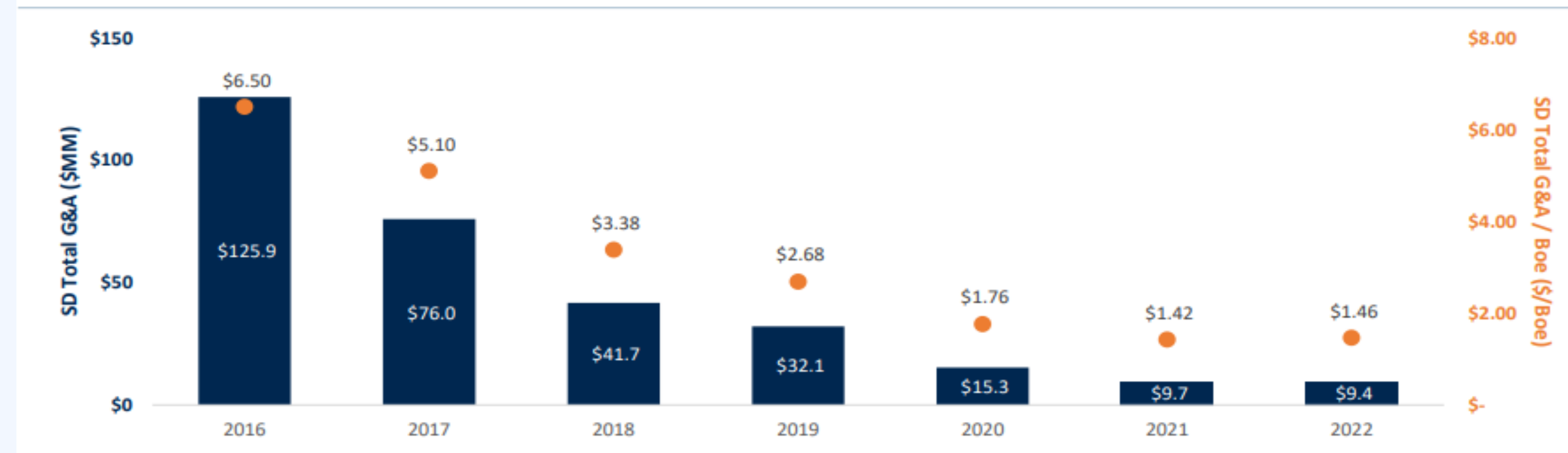


\$1.6 billion de Tax Losses



Crecimiento responsable y disciplinado

Total G&A⁽¹⁷⁾



2021 Well Reactivations - Total Gross Production Increase and Well Count

