

An aerial photograph of a lighthouse situated on a rocky, cliffside peninsula. A winding asphalt road curves along the edge of the cliff, leading towards the lighthouse. The sea is visible on both sides of the cliff. The sky is filled with soft, white clouds.

EQUAM

Conferencia anual 2024



Un fondo de inversión único



Equipo de gestión

Jose Antonio Larraz (Socio)

Alejandro Muñoz (Socio)

Relación con inversores

Carmen Fernández

- Más de 20 años de experiencia
- Coinversión con el equipo gestor
- Independencia
- Concentración en un solo fondo
- Método de inversión probado
- Rentabilidad desde 2015 ~90%
- Batimos al índice consistentemente
(+7,5% anualizado vs 5,6% índices comparables con div.)



Un método probado

Casi 10 años aplicando un método de trabajo disciplinado que hemos comprobado que bate a los índices consistentemente



|01 Proceso propio de búsqueda de ideas



- Centrados en Midcap Europa.
- Grandes oportunidades.
- Generación de ideas propias.
- Contacto con las compañías.

02 Análisis independiente

✓ Posición competitiva y calidad

Barreras de entrada / estabilidad

- Nichos locales
- Ventas recurrentes
- Relación con clientes
- Patentes, marcas ...

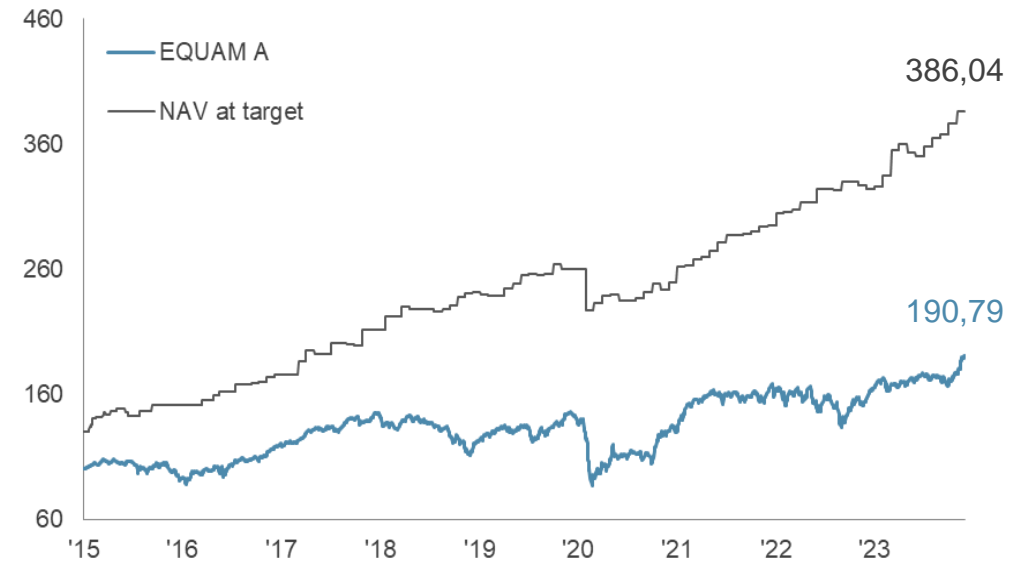


Líderes



✓ Descuento sobre la valoración

Potencial 102%



✓ Bajo endeudamiento

DN/ EBITDA < 3x

Media de la cartera 1,3x

✓ Alineación de intereses

03 Ejecución disciplinada



- Precio medio compra: 7,9€
- Tiempo en cartera: 4,5 años
- Precio objetivo: 15€
- Revalorización: 13,6% anual
- Upside 1ª compra: 87%



A stylized logo consisting of a vertical line that is split into two segments by a gap. The left segment is light gray and curves into a large, open 'C' shape. The right segment is light blue and curves into a large, open 'Q' shape. The text 'REVISIÓN 2023' is centered within the gap between the two shapes.

REVISIÓN 2023

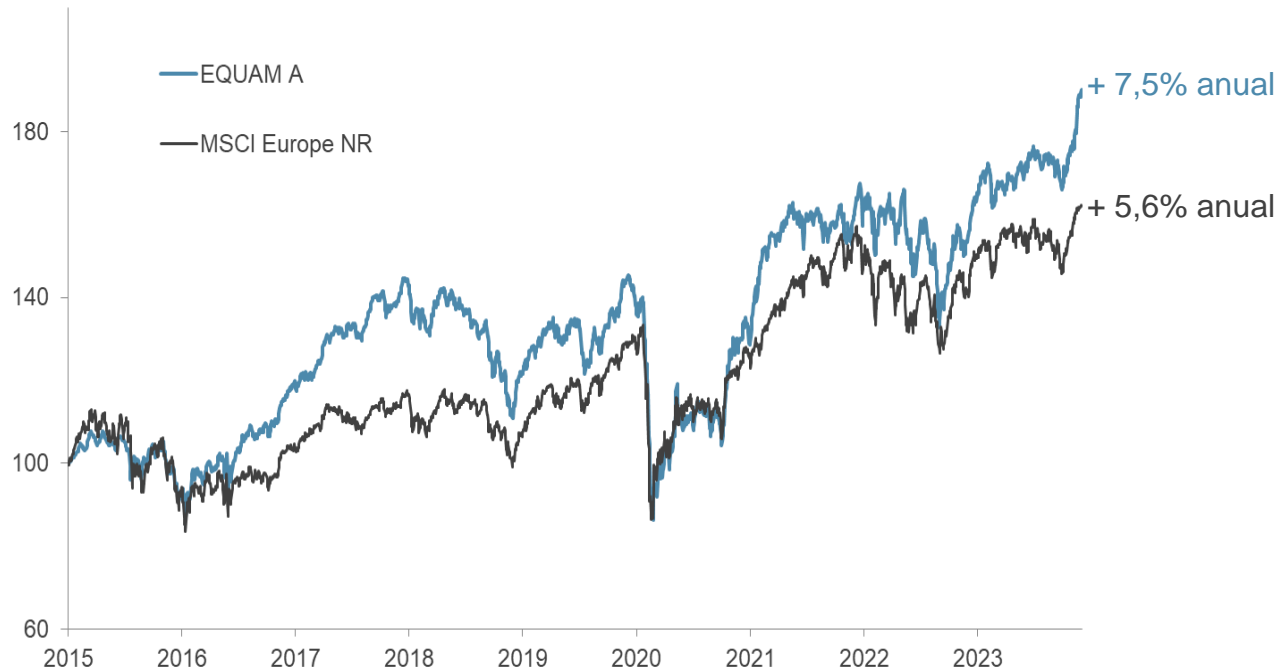


2023 Buena revalorización y subida de potencial

Revalorización 2023: **Equam 22,7%**

MSCI Europa con dividendos 15,8%

MORNINGSTAR Incometric Equam Global Value | ★★★★★ | Neutral



Renta Variable Europea ▾ / Renta variable - Europa valor ▾

CITYWIRE

Equity - Europe Value

Posición	Fondo
1	Brandes European Value
2	EQUAM
3	Indosuez Funds Euro

Clasificación a 1 año

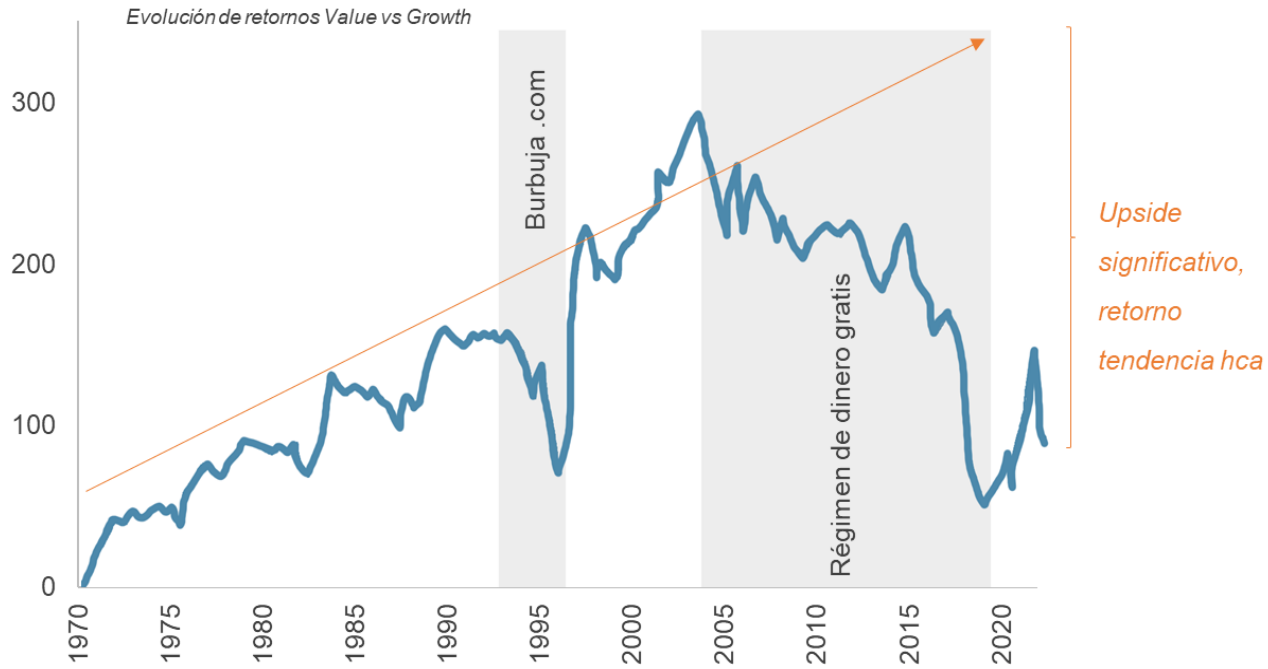
Posición	Fondo
1	Magallanes european
2	BGF European
3	EQUAM

Clasificación a 5 años

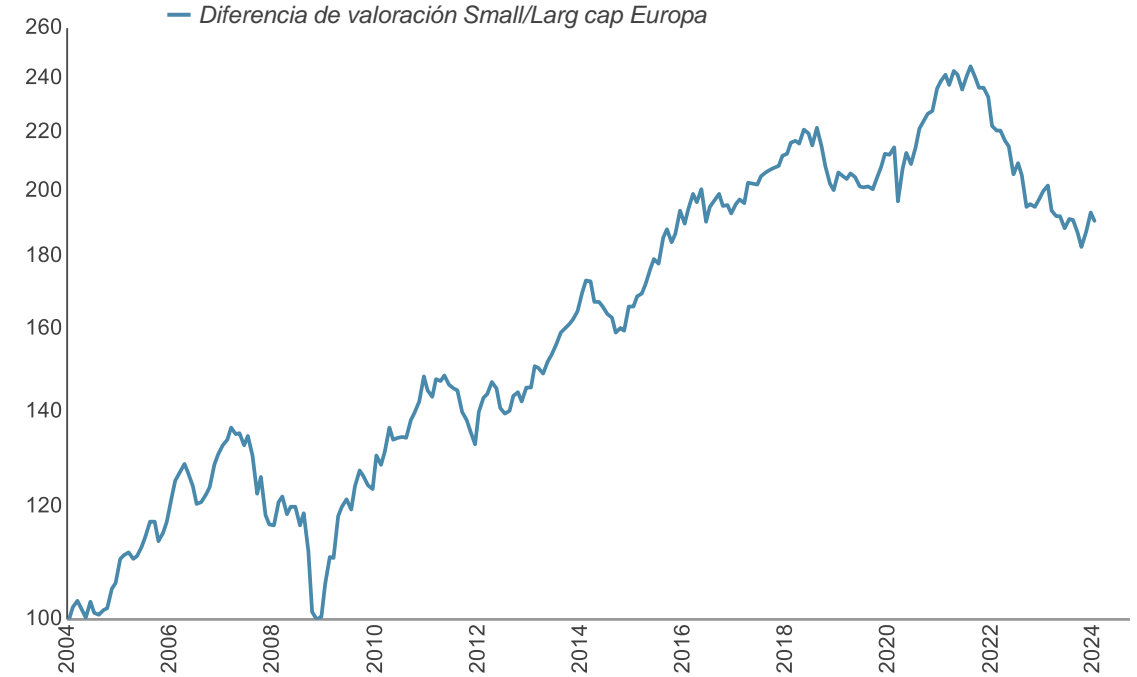


Situación previa desfavorable para nuestra estrategia

Evolución Value vs Growth



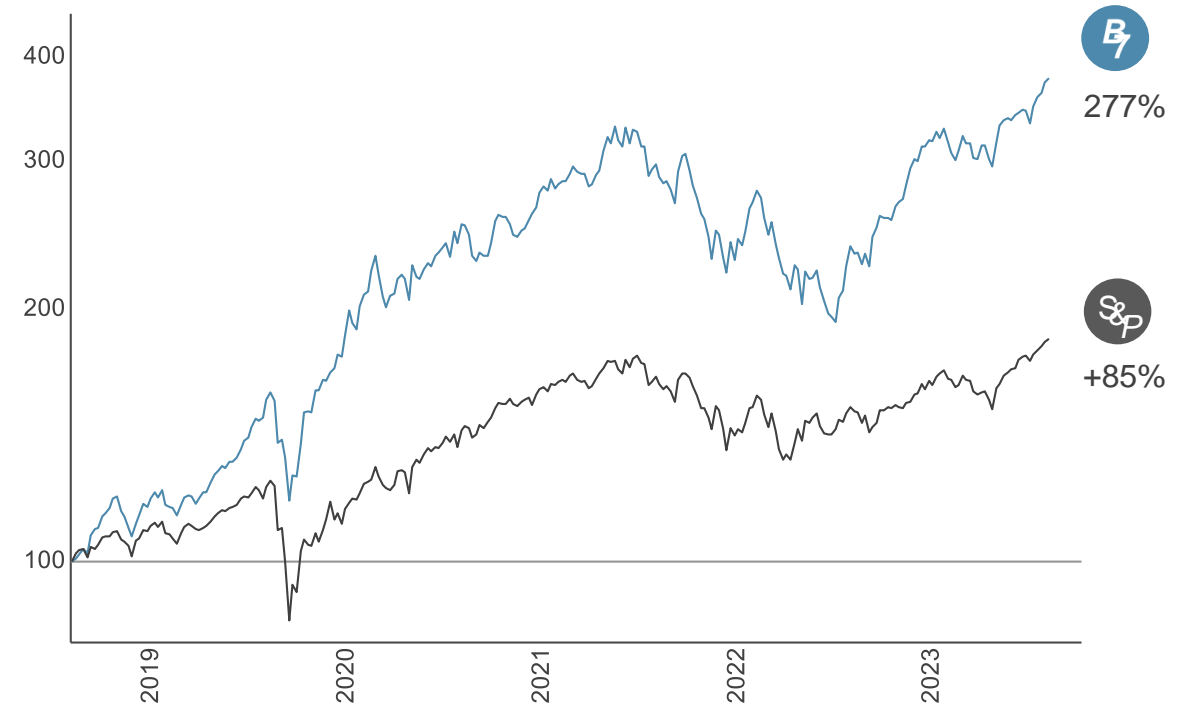
Evolución Small vs Large cap





Un contexto marcado por la evolución de las Big7

	Capitalización	PER
 Microsoft	3,0tn	36,3x
 Apple	2,9tn	28,6x
 NVIDIA	1,8 tn	58,6x
 Amazon	1,6tn	54,1x
 Alphabet	1,2tn	25,0x
 Meta	1,0tn	26,5x
 Tesla	0,6tn	65,0x
Big7	12,5tn	



USA
21,5 tn*



China
14,3 tn



Big 7
12,5 tn



Japón
5,1 tn



Alemania
3,9 tn



India
2,9 tn



UK
2,9 tn



Francia
2,7 tn

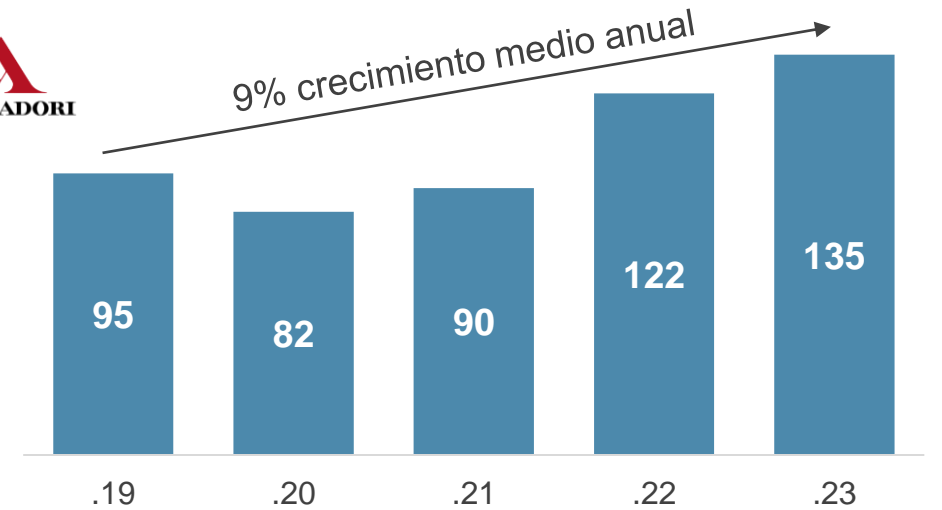
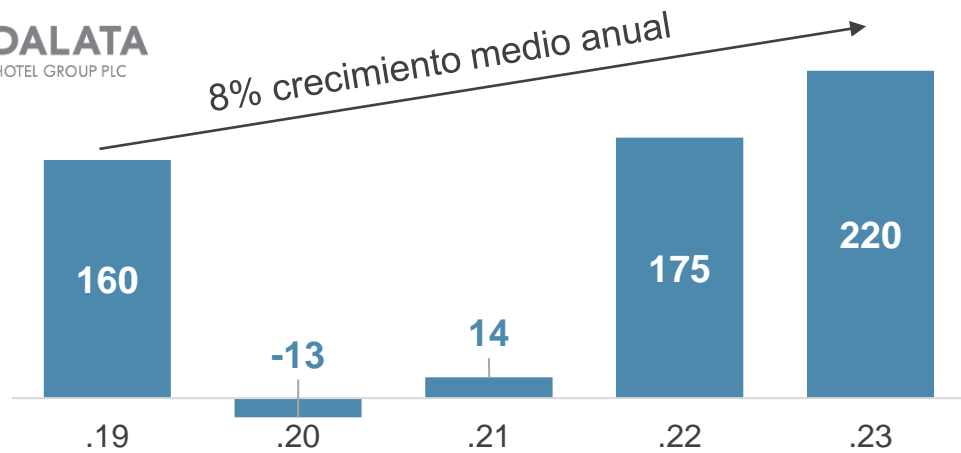
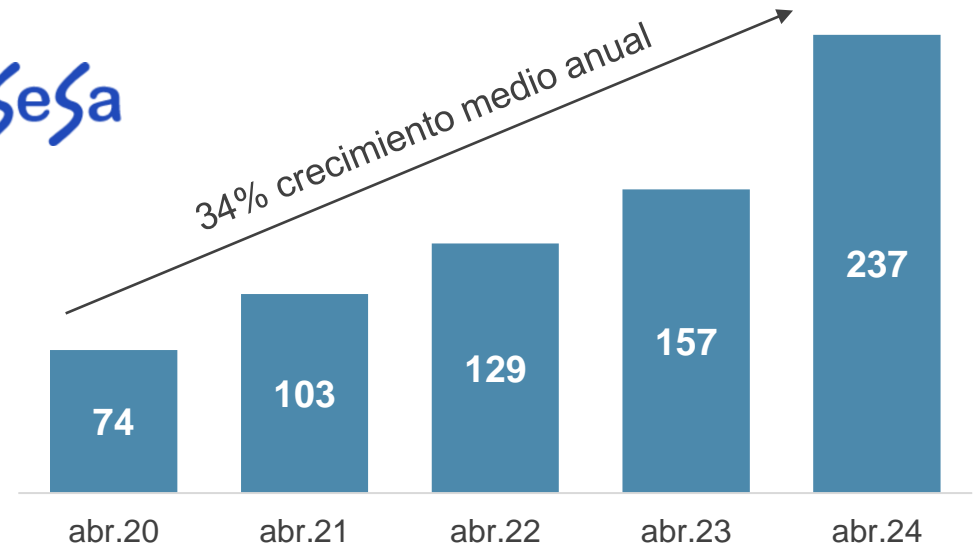
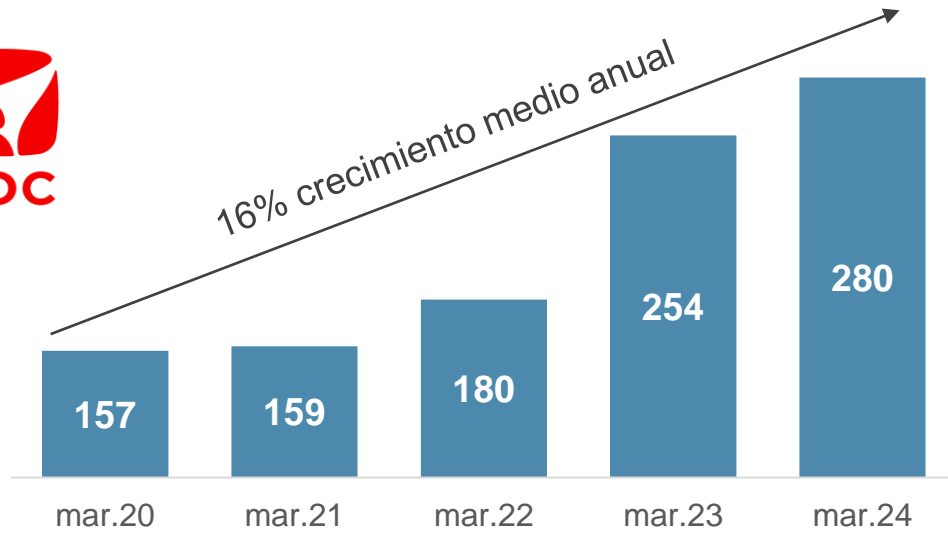
*Datos PIB

The background features a vertical line that is split into two segments by a gap in the center. On either side of this line are two large, curved, overlapping shapes. The left shape is light gray, and the right shape is light blue. The text is centered horizontally and vertically over the gap in the vertical line.

**BUENOS RESULTADOS A PESAR DEL
CONTEXTO DESFAVORABLE**



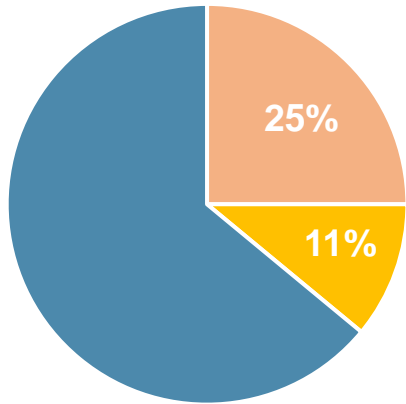
Excelente comportamiento de nuestros negocios



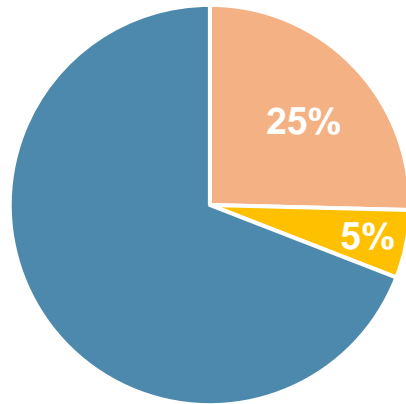
Evidencia: devuelven caja a los accionistas



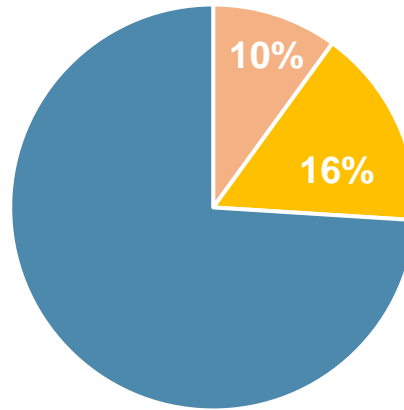
MK Cap: 263 m€
Dev. caja 36%



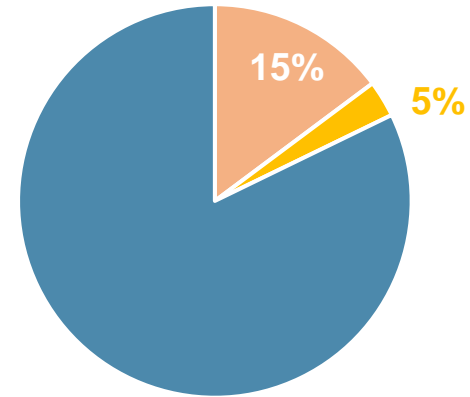
MK Cap: 165 m€
Dev caja 30%



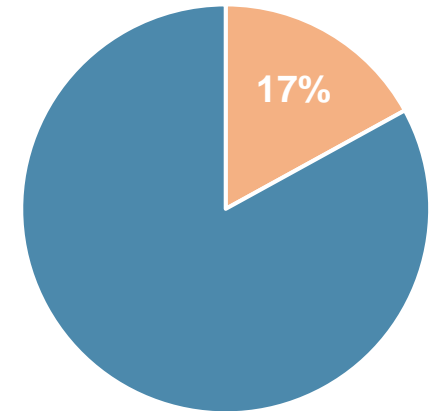
MK Cap: 362 m€
Dev caja 26%



MK Cap: 920 m€
Dev caja 20%



MK Cap: 2750 m€
Dev caja 17%



* Market Cap / Dividendos / Recompra acciones

* Otras compañías con planes de recompra de acciones



Consecuencia: bajas valoraciones atraen compras

Junio '23



Operación: **cash**
Comprador: **Rhone**
Prima: **39%**

Julio '23



Operación: **cash**
Comprador: **Apollo/Amber**
Prima: **30%**

Sept '23



Operación: **cash**
Comprador: **Ppal acc.**
Prima: **20%**

Dic '23

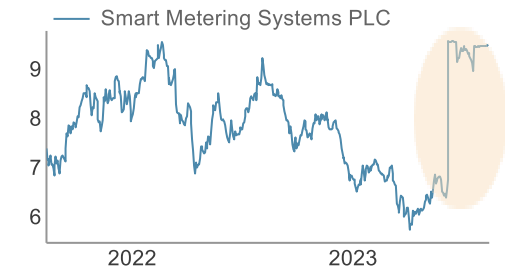
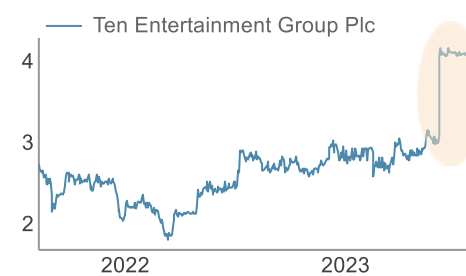
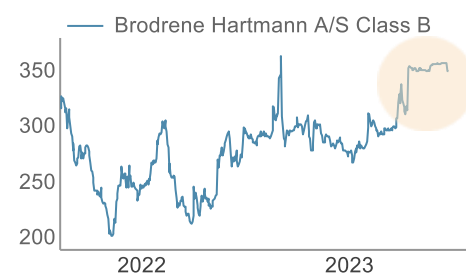
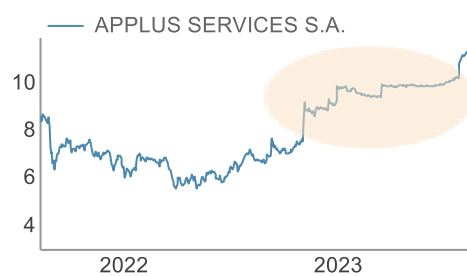
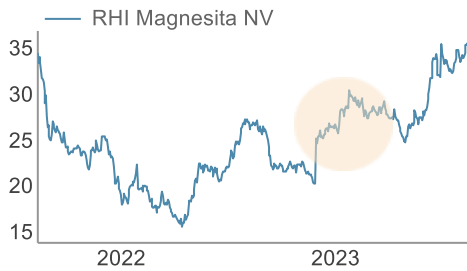


Operación: **cash**
Comprador: **Trive Capital**
Prima: **33%**

Dic '23



Operación: **cash**
Comprador: **KKR**
Prima: **40%**

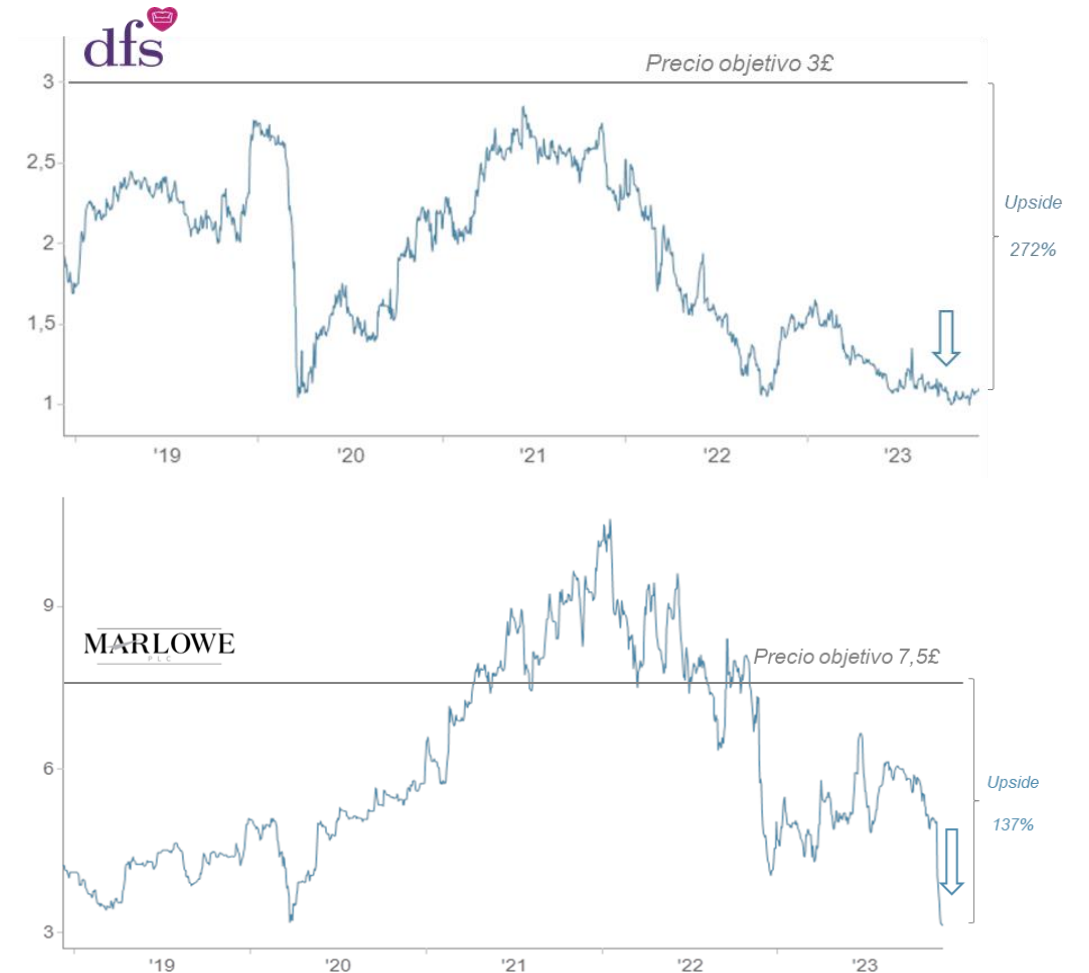
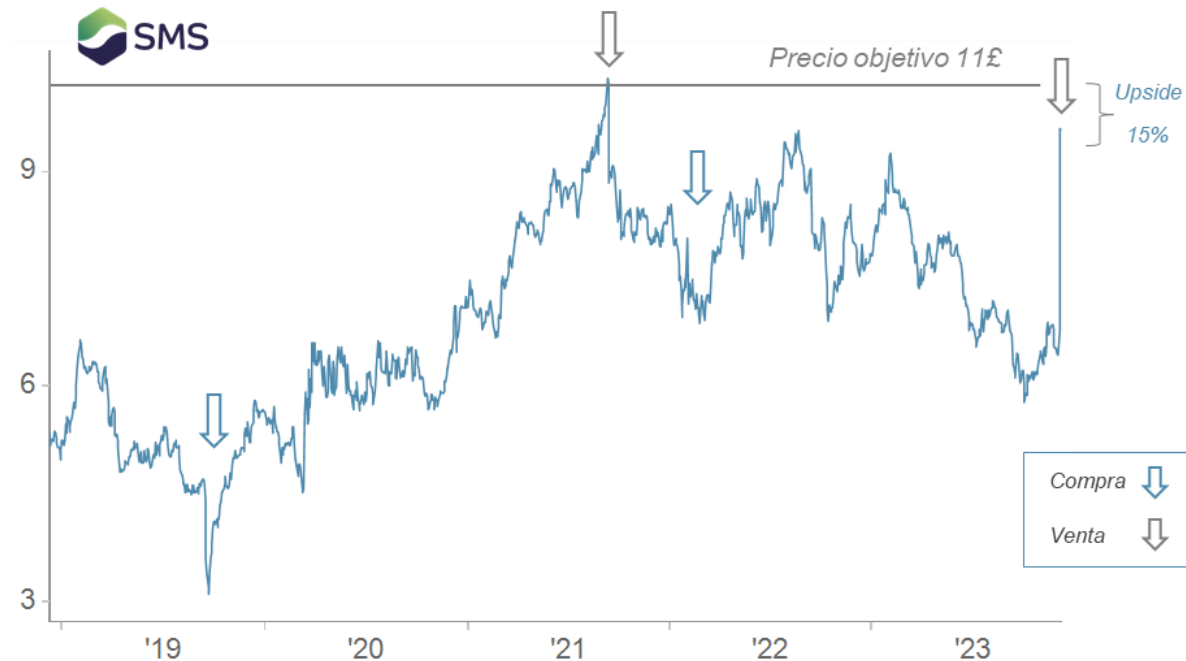




Reinvertimos en compañías con mayor potencial.

... Comprando compañías con más potencial

Vendemos tras las OPAS...

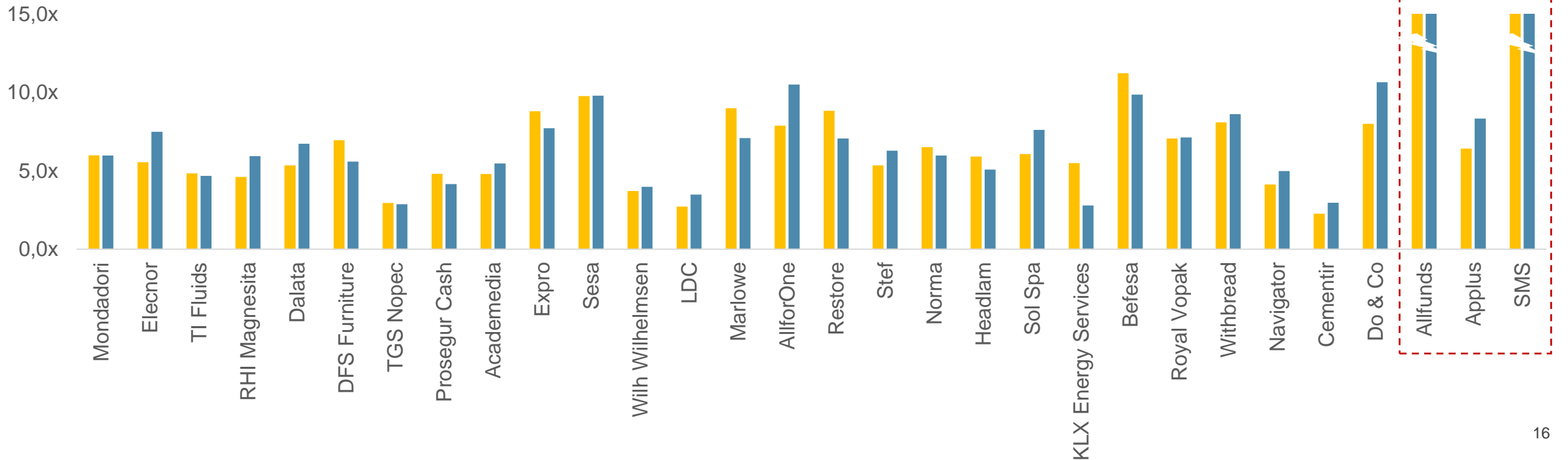




Nuestra cartera sigue a múltiplos muy bajos

Nos encontramos con el múltiplo EV/EBITDA a niveles de principios de año

- Ev/Ebitda medio 31/12/22: 5,8x
- Ev/Ebitda medio 9/2/24 ex OPAS: 5,8x





Incorporaciones a la cartera en 2023

1T compras

2T compras

3T compras

4T compras



Inchcape

— *Compañía OPADA recientemente



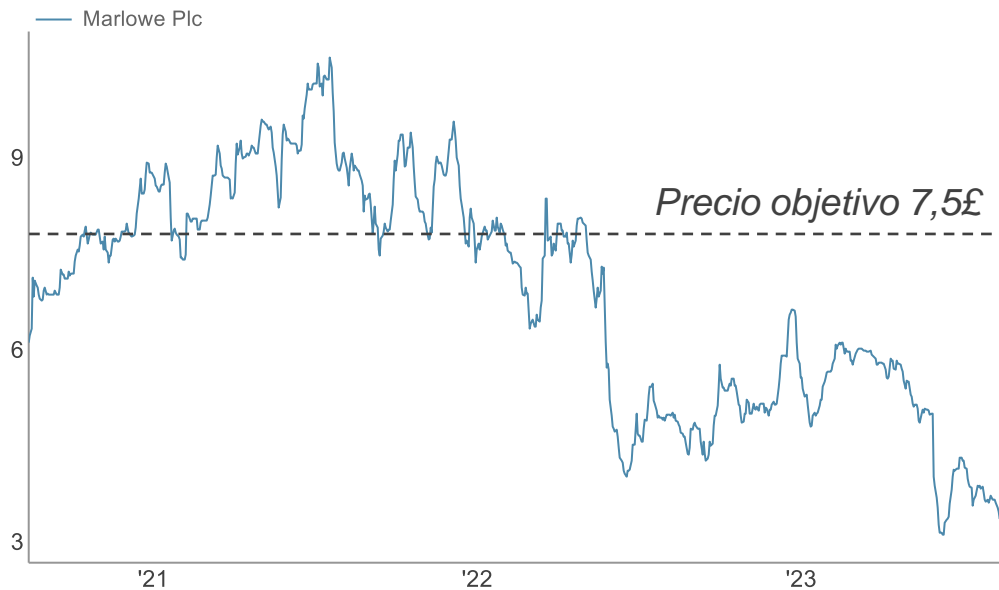
Incorporaciones recientes a la cartera:



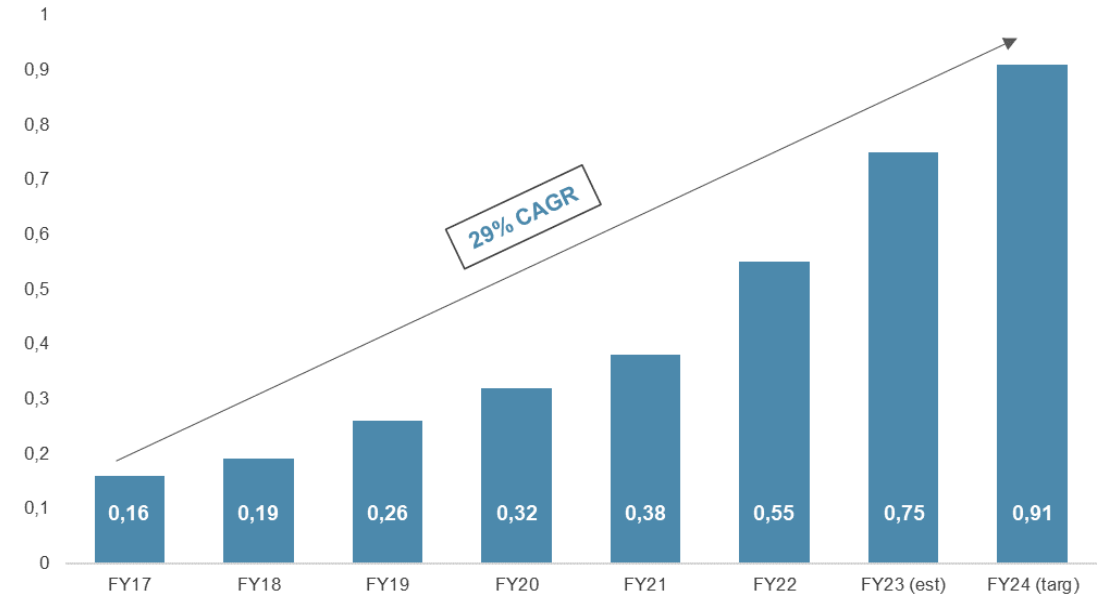
Servicios de gestión integral de riesgos

Tesis de inversión:

- Negocio de calidad a precio atractivo
- Generador de caja recurrente
- Líder de mercado
- Capitalización: 350 m£



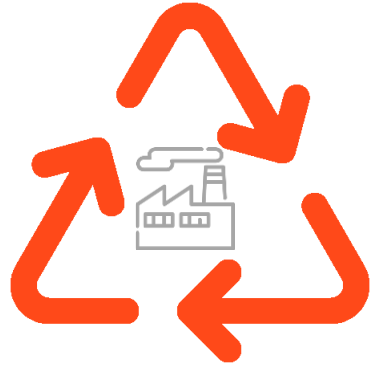
Evolución financiera de Marlowe
Ebitda por acción (pre IFRS-16 £)





Incorporaciones recientes a la cartera:

BEFESA

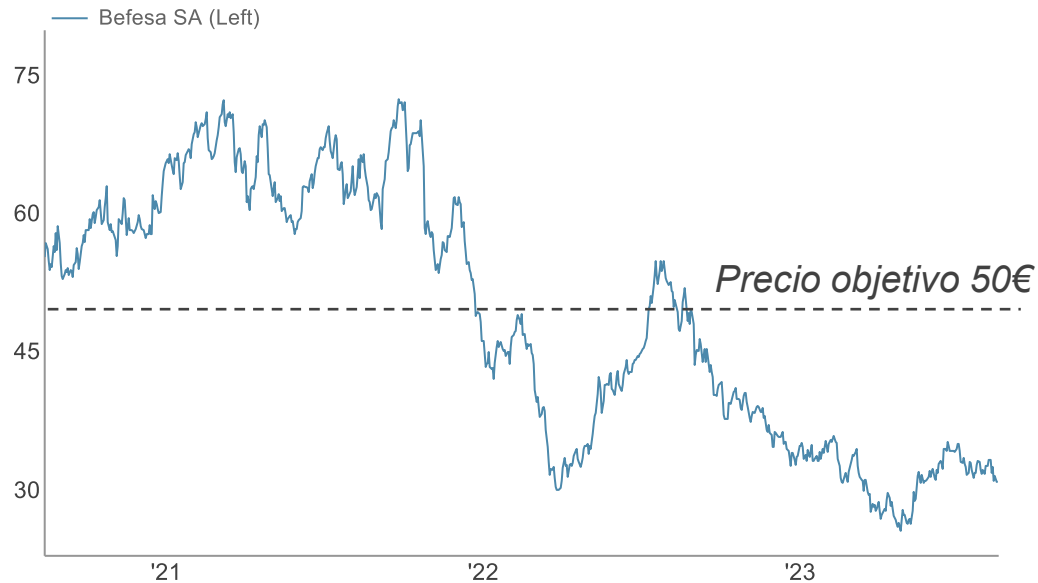
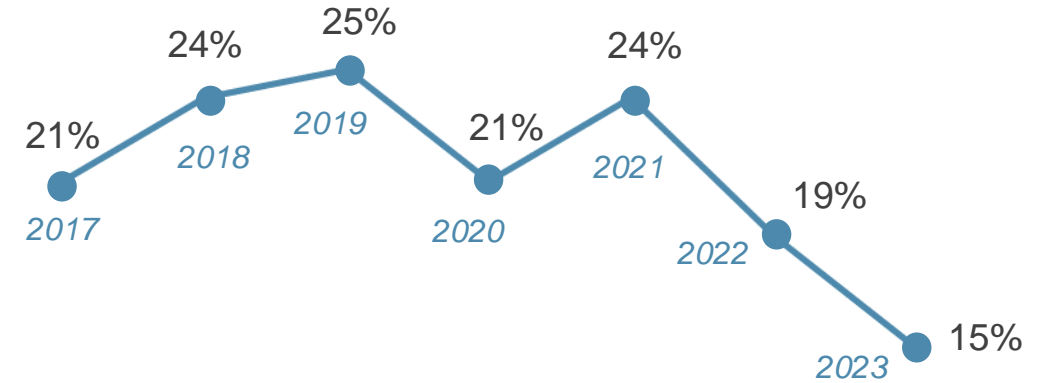


Reciclaje y procesamiento de residuos de acerías

Tesis de inversión:

- Negocio estable
- Negocio cíclico, zinc en mínimos
- Cuota de mercado del 50% mundial
- Capitalización: 1,300 m€

Evolución margen EBITDA



Proyectos estratégicos '23 - '27

€ millones	Capex	Ebitda
	110 - 120	35 - 45
	115 - 125	30 - 35
	105 - 115	30 - 35
	80 - 90	15 - 20
Total	410 - 440	110 - 135



info@equamcapital.com

Serrano 78 3lzqda
Madrid 28006
Tel (34) 91 755 6974
Tel (34) 607 743 868

www.equamcapital.com