



## QUANTICA XXII – 30 NOVIEMBRE 2023

### Rentabilidad a 30 noviembre 2023

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes noviembre 2023 es +5,7%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad +8,9%, EuroStoxx50 +7,9% y MSCI World +5,8%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +5,7%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +8,9%, EuroStoxx50 es +7,9% y MSCI World +5,8%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación año 2023	% Variación en mes
<b>CARTERA</b>	<b>23.7%</b>	<b>22.9%</b>	<b>-23.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>
S&P500	16.3%	26.9%	-19.4%	19.0%	8.9%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.7%	15.5%	7.9%

### Rentabilidad histórica Quantica XXII

Las empresas que tenemos en cartera tienen sólidos fundamentales de negocio (crecimientos sostenidos en ventas, beneficios, mejora márgenes, baja deuda financiera, elevada generación flujo de caja, ...), con claras ventajas competitivas en su negocio y cotizaciones con un potencial de revalorización atractivos.

HISTORICO RENTABILIDADES ANUALES				
FECHA	QUANTICA	S&P500	EUROSTOXX50	MSCI WORLD
30/11/2023	5.8%	19.0%	15.5%	13.6%
30/12/2022	-23.9%	-19.4%	-11.7%	-14.2%
30/12/2021	22.9%	26.9%	21.0%	29.3%
31/12/2020	23.9%	16.3%	-5.1%	4.7%
31/12/2019	16.8%	28.9%	24.8%	27.5%
31/12/2018	-10.9%	-6.2%	-14.3%	-5.9%
31/12/2017	11.6%	26.0%	6.5%	5.5%
31/12/2016	-3.1%	12.8%	0.7%	8.5%

Fuente: Elaboración propia

## Atribución de resultados de la cartera

La tabla muestra las diez principales posiciones en la cartera de Quantica y la rentabilidad obtenida en el transcurso del trimestre y del año en curso hasta 30 noviembre 2023. Todas ellas corresponden a empresas con fundamentales financieros y de negocio sólidos, con clara ventaja competitiva dentro de sus sectores y un potencial de revalorización que se mantiene atractivo.

CONTRIBUCION EN EL TRIMESTRE EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION TRIMESTRE	% VARIACION AÑO EN CURSO
<b>CONTRIBUCION 10 PRINCIPALES POSICIONES EN EL TRIMESTRE</b>				
DANIELI	Industrial	2.9%	23.0%	31.0%
SKECHERS USA	Industrial	1.8%	17.1%	40.4%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	2.2%	16.1%	5.2%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.8%	15.6%	59.1%
CONSTELLATION SOFTWARE	Software & IT Services	3.2%	14.9%	54.1%
BANKINTER	Financial Services	2.2%	11.3%	8.7%
CAIXABANK	Financial Services	2.8%	10.6%	20.2%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	1.6%	9.2%	50.2%
CAP GEMINI	Software & IT Services	1.6%	9.1%	23.1%
TOTALENERGIES	Mining	1.6%	8.5%	11.6%

La siguiente tabla nos destaca las mejores aportaciones al resultado positivo de la cartera en el transcurso del trimestre hasta 30 noviembre:

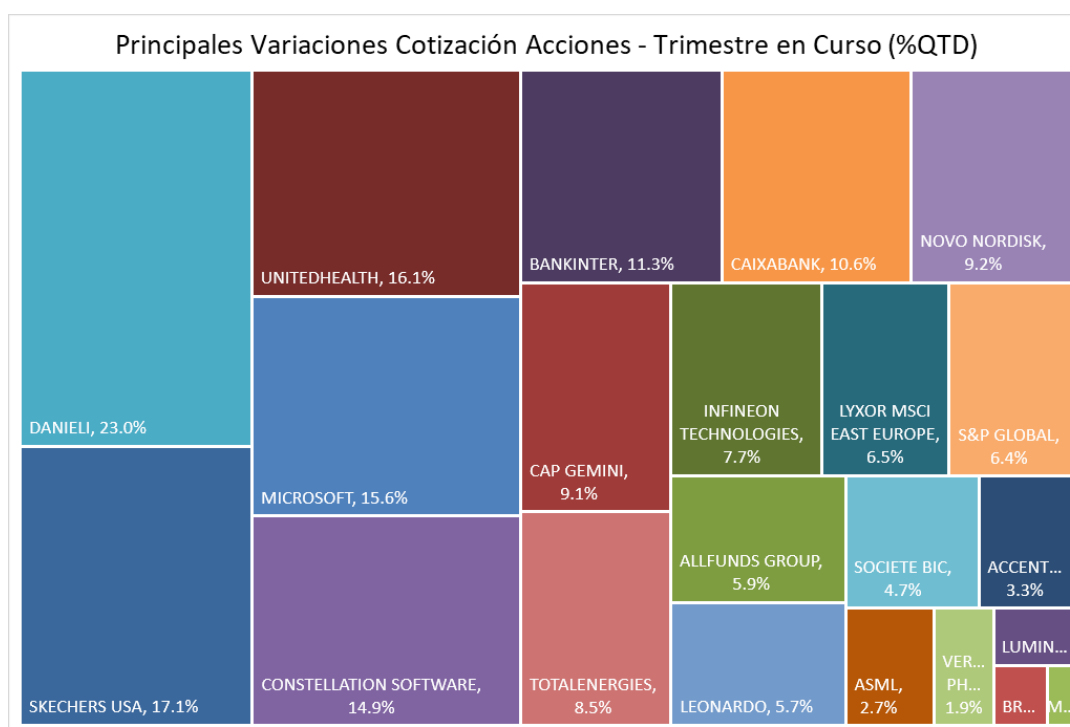
- **Skechers** (iniciamos posición en 2023) Skechers es una empresa estadounidense dedicada a la fabricación de calzado.
- **Constellation Software** (posición iniciada en 2017) empresa canadiense dedicada a software para la gestión de plantas industriales, almacenes, hospitales,... La empresa ha adquirido con éxito más de 500 empresas desde su fundación en 1995,
- **TotalEnergies** (Posición iniciada en 2022. Empresa francesa en el sector de energía, química y electricidad),
- **Novo Nordisk** (Posición iniciada en 2017. Laboratorio farmacéutico líder especializado en insulinas),
- **Cap Gemini** (posición iniciada en 2023). Servicios de consultoría tecnológica francesa, siendo la sexta mundial del sector en 2016.
- **Unitedhealth** (posición iniciada en 2016). Aseguradora estadounidense, especializada en seguros de salud, con una posición mayoritaria en el mercado norteamericano.
- **Danieli** (posición iniciada en 2022, grupo italiano de maquinaria industrial y acero)

En el mes de noviembre se han iniciado posiciones en **The Swatch Group**, **Schneider Electric** y **Nvidia**.

- **The Swatch Group**. Compañía que agrupa las principales marcas de relojes suizos, Omega, Tissot, Hamilton, Certina, Swatch, Longines así como otras marcas como Swiss Timing o Renata (fabricante de pilas botón para relojes). Combina una gran fortaleza de balance con deuda neta negativa y fuerte generación de caja, con una PER de apenas 12 veces y un free cash Flow yield de casi el 6% lo vemos como una oportunidad única de fuerte éxito de producto, solidez financiera y valoración ajustada.

- Schneider Electric. Líder global en electrificación, digitalización y automatización de industrias, con clientes como data centers, edificios, industrias e infraestructuras. La compañía ha presentado un ambicioso plan estratégico donde espera llegar a tener un EBITDA de 10 mil millones de euros frente a los 6 mil millones actuales. Si combinamos una excelente política de capital que combina el crecimiento orgánico con la retribución del accionista y además una valoración atractiva y solidez financiera obtenemos una buena oportunidad de crecimiento en una sólida compañía.
- Nvidia para estar en el sector de inteligencia artificial, con previsiones sólidas de actividad y resultados de la compañía.

## ATRIBUCION RESULTADOS EN EL TRIMESTRE



## Estrategia de inversión

La inversión en bolsa obtiene sus mejores rendimientos en una visión a medio y largo plazo. En nuestro caso invertimos en sectores y empresas con una clara ventaja competitiva en su negocio, con fundamentales económicos saneados (generadores de caja, crecimiento sostenido de ventas, beneficios y márgenes, deuda moderada y buena rentabilidad).

La **cartera** invierte en empresas de calidad:

1. **Empresas con excelentes fundamentales**, generadoras de flujos de caja elevados, posición de liderazgo en su sector, ratios de endeudamiento moderados, con negocios poco expuestos al ciclo económico. Por ejemplo, **Novo Nordisk, Microsoft, Broadcom, Accenture, LVMH**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje, ...)**. Por ejemplo, **Deere, Infineon, ASML,...**

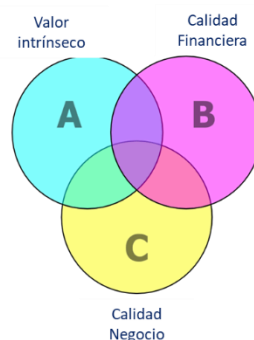
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

El crecimiento de beneficios es la clave para la revalorización de las empresas.

Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- Mejor calidad financiera
- Ventajas competitivas y buena calidad negocio
- Valoración atractiva y potencial revalorización superior al 25%

RATIOS EMPRESAS ÉXITO	
CUENTA RESULTADOS	#1. CRECIMIENTO VENTAS $\Delta > 10\%$ anual #2. CRECIMIENTO BENEFICIO NETO $\Delta > 10\%$ anual #3. MEJORA MARGEN BAI/VENTAS
BALANCE SITUACION	#4. ROE $> 10\%$ anual #5. DEUDA FINANCIERA/ACTIVO $< 50\%$ #6. APALANCAMIENTO FINANCIERO $AF > 1.2$ y $AF < 4$
VALORACION	#7. VALOR INTRÍNSECO $>$ PRECIO BOLSA $\rightarrow$ 25% o superior



La inversión en empresas de calidad y potencial atractivo de precios, acaban por generar valor a sus inversores, y aumentar en crecimiento, beneficios y cotización.



## Composición cartera

Sector	%
Industrial	23.4%
Software & IT Services	17.4%
Financial Services	12.9%
Semiconductors Equipment	9.5%
Pharmaceuticals	7.6%
Health Insurance	4.8%
Mining	3.8%
Healthcare Equipment & Supplies	2.8%
Automoviles & Auto Parts	1.2%
Chemical	0.8%
Consumer Staples	0.7%
Other	6.5%
Liquidez	8.6%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	44.5%
EUROPE	38.1%
CANADA	3.1%
CHINA	1.2%
SWITZERLAND	2.1%
Otros	10.0%
<b>TOTAL</b>	<b>99.1%</b>

Fuente: Elaboración propia

<b>Nombre Fondo</b>	<b>Quantica XXII SICAV</b>
<b>Código ISIN</b>	<b>ES0145845030</b>
Código Bloomberg	S3283 SM Equity
Gestora	Gesuris Asset Management
Asesor	GAR Investment Advisors EAF
Custodio	Santander Securities Services
Auditor	Deloitte
Liquidez	Diaria