

QUANTICA XXII – 30 SEPTIEMBRE 2023

Rentabilidad a 30 Septiembre 2023

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes septiembre 2023 es -2,6%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad -4,9%, EuroStoxx50 -2,8% y MSCI World -2,0%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +4,5%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +11,7%, EuroStoxx50 es +10,0% y MSCI World +10,5%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación año 2023	% Variación en mes
CARTERA	23.7%	22.9%	-23.9%	4.5%	-2.6%
S&P500	16.3%	26.9%	-19.4%	11.7%	-4.9%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.7%	10.0%	-2.8%

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
30/09/2023	4.5%	11.7%	9.2%	10.5%
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

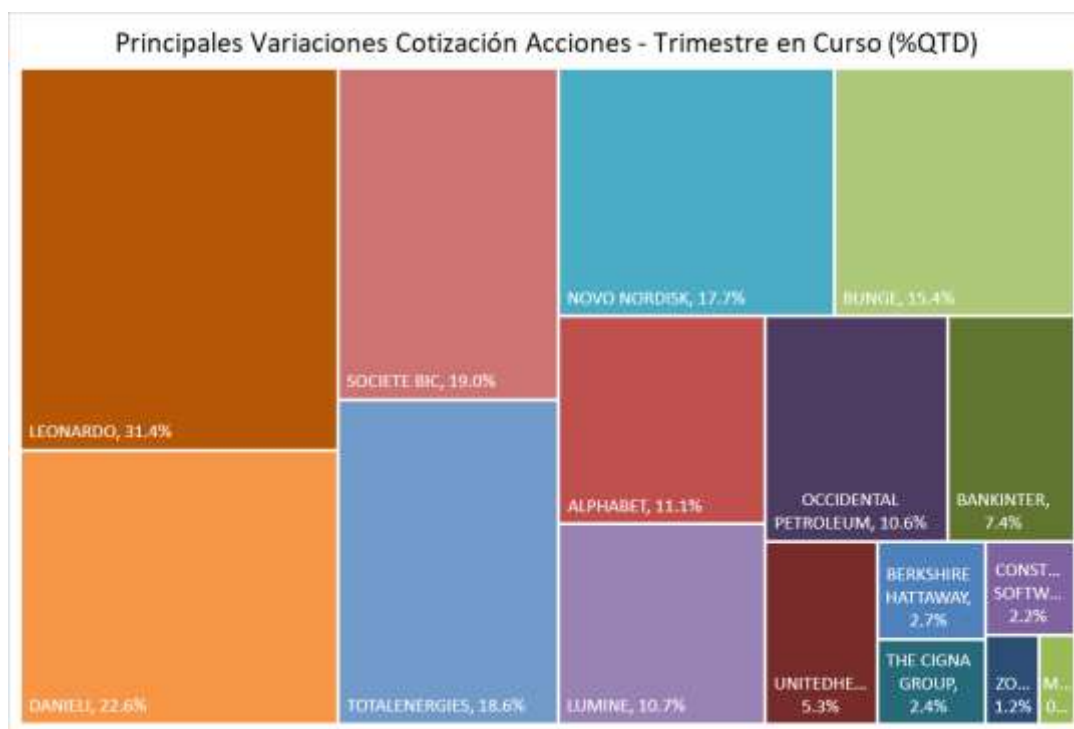
Atribución de resultados de la cartera

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 septiembre 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
CONTRIBUCION 10 PRINCIPALES POSICIONES EN EL TRIMESTRE				
LEONARDO	Industrial	1.6%	31.4%	71.6%
DANIELI	Industrial	2.3%	22.6%	29.3%
SOCIETE BIC	Industrial	1.4%	19.0%	2.1%
TOTALENERGIES	Mining	1.4%	18.6%	10.4%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	1.2%	17.7%	39.0%
BUNGE	Consumer Staples	0.6%	15.4%	10.6%
ALPHABET	Software & IT Services	3.4%	11.1%	51.5%
OCCIDENTAL PETROLEUM	Mining	2.0%	10.6%	3.9%
BANKINTER	Financial Services	1.9%	7.4%	-0.2%
THE CIGNA GROUP	Health Insurance	1.8%	2.4%	-12.5%

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

- **Leonardo** (iniciamos posición en 2023, grupo industrial italiano en sector aeroespacial),
- **Danieli** (posición iniciada en 2022, grupo italiano de maquinaria industrial y acero),
- **Societe BIC** (posición iniciada en 2023, empresa francesa famosa por sus populares bolígrafos y productos de escritura),
- **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),
- **Bunge** (Posición iniciada en 2021. Empresa norteamericana, una de las líderes mundiales en el comercio de cereales), o
- **Alphabet** (Posición iniciada en 2012. Cabecera de Google. Excelente calidad de sus fundamentales financieros).



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,...**

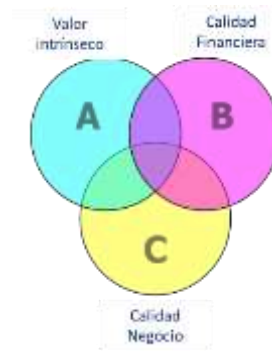
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

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	23.1%
Software & IT Services	17.0%
Financial Services	12.2%
Semiconductors Equipment	11.1%
Pharmaceuticals	8.6%
Healthcare Equipment & Supplies	3.1%
Health Insurance	4.2%
Mining	3.3%
Automoviles & Auto Parts	1.2%
Chemical	0.9%
Consumer Staples	0.6%
Other	6.3%
Liquidez	8.3%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	44.9%
EUROPE	38.5%
CANADA	2.8%
CHINA	1.2%
SWITZERLAND	2.5%
Otros	10.0%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

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