

## QUANTICA XXII – 31 AGOSTO 2023

### Rentabilidad a 31 agosto 2023

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes agosto 2023 es -0,3%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad -1,8%, EuroStoxx50 -3,9% y MSCI World -1,0%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +7,6%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +16,6%, EuroStoxx50 es +13,2% y MSCI World +12,3%.

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>7.3%</b>	<b>-0.3%</b>
S&P500	16.3%	26.9%	-19.4%	17.4%	-1.8%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.7%	13.3%	-3.9%

### 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
31/08/2023	7.3%	17.4%	13.3%	12.8%
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%

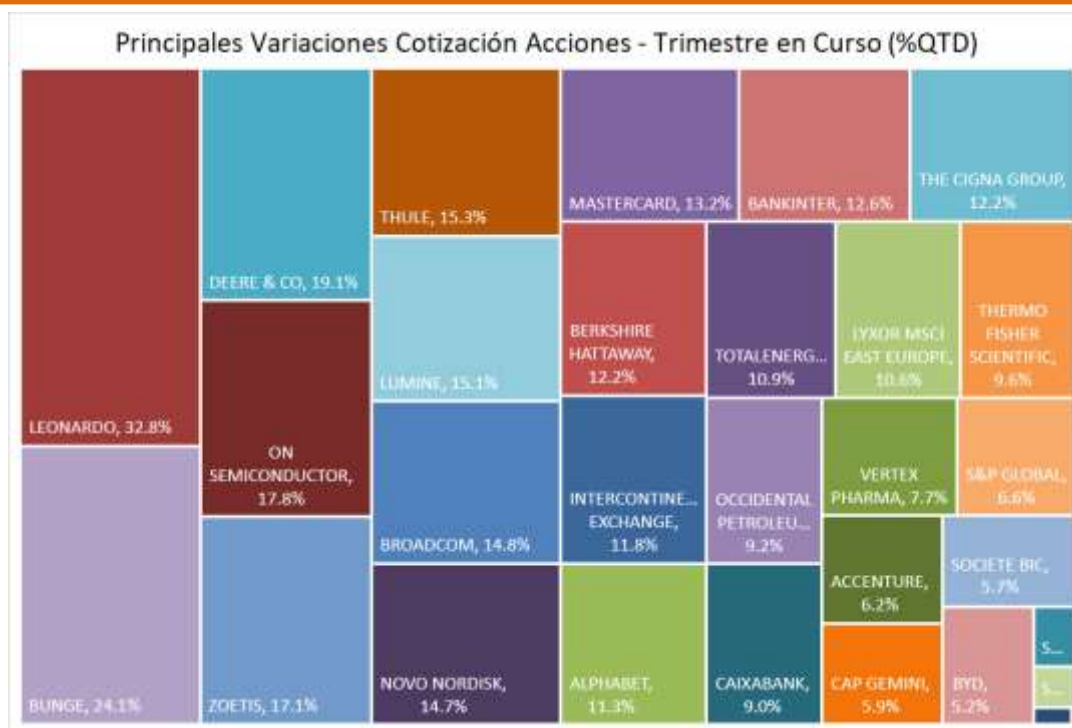
## Atribución de resultados de la cartera

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 31 agosto 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>				
MICROSOFT	Software & IT Services	4.1%	0.0%	37.6%
BROADCOM	Semiconductors Equipment	3.5%	14.8%	67.1%
INTERPUMP	Industrial	3.5%	-6.8%	11.5%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	3.4%	12.2%	16.6%
LVMH	Consumer Discretionary	3.3%	-3.9%	15.9%
ALPHABET	Software & IT Services	3.3%	11.3%	54.8%
MASTERCARD	Financial Services	3.3%	13.2%	19.2%
DEERE & CO	Industrial	3.2%	19.1%	-3.6%
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Healthcare Equipment & Suppli	3.1%	9.6%	1.3%
INFINEON TECHNOLOGIES	Semiconductors Equipment	2.9%	-4.9%	17.2%

La siguiente tabla nos destaca los mejores aportaciones al resultado positivo de la cartera en el transcurso del trimestre hasta 31 agosto:

- **Leonardo** (iniciamos posición en 2023, grupo industrial italiano en sector aeroespacial),
- **Bunge** (posición iniciada en 2022, grupo estadounidense, uno de los líderes mundiales en el comercio de cereales),
- **Deere** (posición iniciada en 2020, empresa líder en fabricación maquinaria agrícola, con elevada capacidad adaptación a las tendencias de la aplicación de inteligencia artificial en su maquinaria),
- **ON Semiconductor** (empresa norteamericana, una de las líderes en la fabricación de semiconductores),
- **Zoetis** (laboratorio farmacéutico especializada en veterinaria, uno de los sectores con elevado crecimiento, especialmente por las mascotas),
- **Thule** (empresa sueca dedicada a la fabricación de componentes y accesorios para autocaravanas y vehículos a motor), Lumine (spin-off del grupo canadiense Constellation Software), o
- **Broadcom** (empresa norteamericana dedicada a software y equipos instalados en equipos electrónicos con especialidad en temas de localización)



## 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,...**

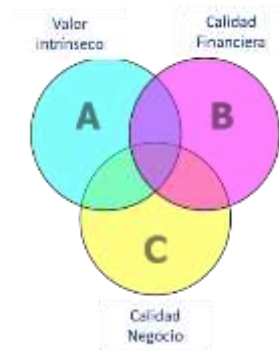
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

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%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Elaboración propia

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