



QUANTICA XXII – 31 DICIEMBRE 2023

Rentabilidad a 31 diciembre 2023

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes diciembre 2023 es +4,6%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad +4,4%, EuroStoxx50 +3,2% y MSCI World +3,5%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +10,7%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +24,2%, EuroStoxx50 es +19,2% y MSCI World +17,6%.

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%	10.7%	4.6%
S&P500	16.3%	26.9%	-19.4%	24.2%	4.4%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.7%	19.2%	3.2%

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
31/12/2023	10.7%	24.2%	19.2%	17.6%
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

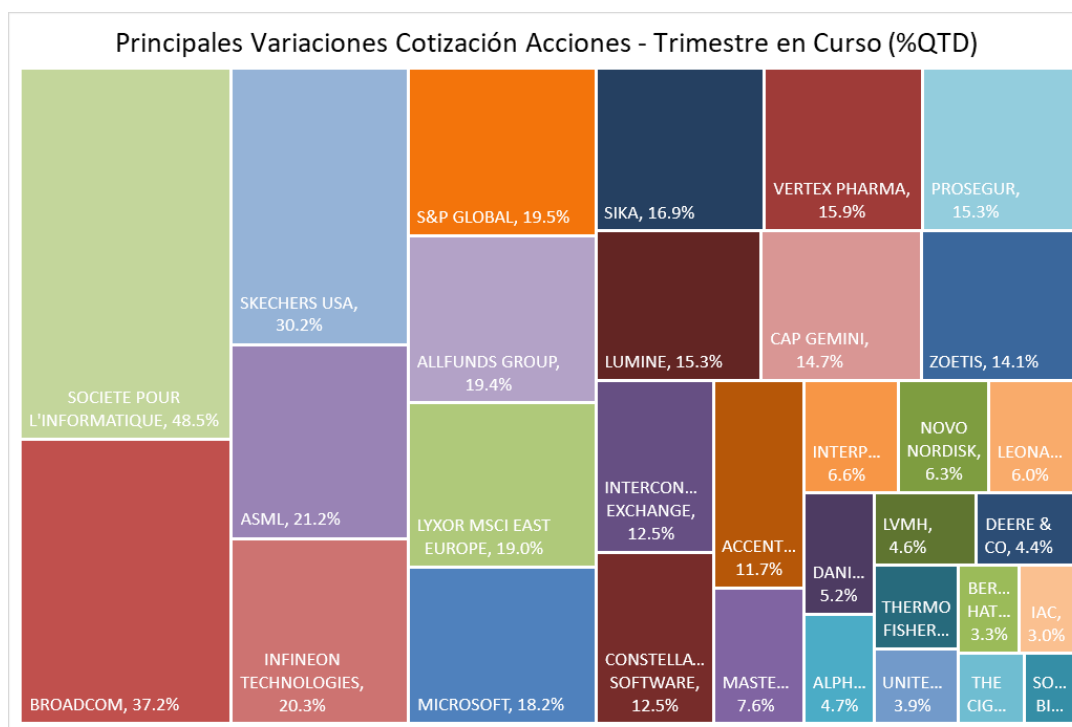
La tabla muestra las diez principales posiciones en la cartera de Quantica y la rentabilidad obtenida en el transcurso del trimestre y del año en curso hasta 31 diciembre 2023. Todas ellas corresponden a empresas con fundamentales financieros y de negocio sólidos, con clara ventaja competitiva dentro 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				
SOCIETE POUR L'INFORMATIQU	Software & IT Services	1.8%	48.5%	55.4%
BROADCOM	Semiconductors Equipment	4.4%	37.2%	107.5%
SKECHERS USA	Industrial	1.9%	30.2%	52.0%
ASML	Semiconductors Equipment	2.2%	21.2%	35.5%
INFINEON TECHNOLOGIES	Semiconductors Equipment	2.7%	20.3%	33.8%
S&P GLOBAL	Financial Services	1.8%	19.5%	31.3%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.5%	18.2%	56.7%
SIKA	Chemical	0.9%	16.9%	24.5%
VERTEX PHARMA	Pharmaceuticals	1.7%	15.9%	39.6%
PROSEGUR	Industrial	1.4%	15.3%	-0.7%

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

- **Societe pour l'Informatique Industrielle** (iniciamos posición en 2022) es una pequeña consultora tecnológica francesa. En diciembre ha habido una oferta de compra sobre la misma, lo que exxplica la revalorización.
- **Broadcom** (posición iniciada en 2015) empresa Norteamérica de semiconductores especializada en temas de localización y GPS.
- **ASML** (Posición iniciada en 2020. Empresa holandesa, fabricante de maquinaria para la producción de semiconductores. Es el único fabricante de maquinaria para la producción de nanosemiconductores. Excelente fundamentales.
- **Prosegur** (posición iniciada en 2023). En noviembre recibió una OPA, lo que ha generado un aumento de su cotización.

En diciembre hemos vendido las posiciones en BristolMyers.



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,...**

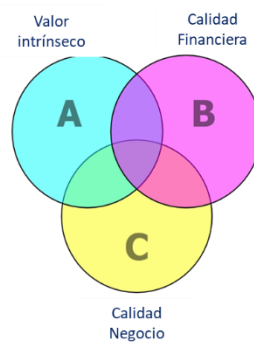
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

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%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

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

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