



QUANTICA XXII – 30 SEPTIEMBRE 2024

Rentabilidad a 30 septiembre 2024

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes septiembre 2024 es -0,6%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad +2,0%, EuroStoxx50 +0,9% y MSCI World +0,9%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +7,2%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +20,8%, EuroStoxx50 es +10,6% y MSCI World +16,3%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación año 2023	% Variación año 2024	% Variación en mes
CARTERA	23.7%	22.9%	-23.9%	10.7%	7.2%	-0.6%
S&P500	16.3%	26.9%	-19.4%	24.2%	20.8%	2.0%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-11.7%	19.2%	10.6%	0.9%

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
30/09/2024	7.2%	20.8%	10.6%	16.3%
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

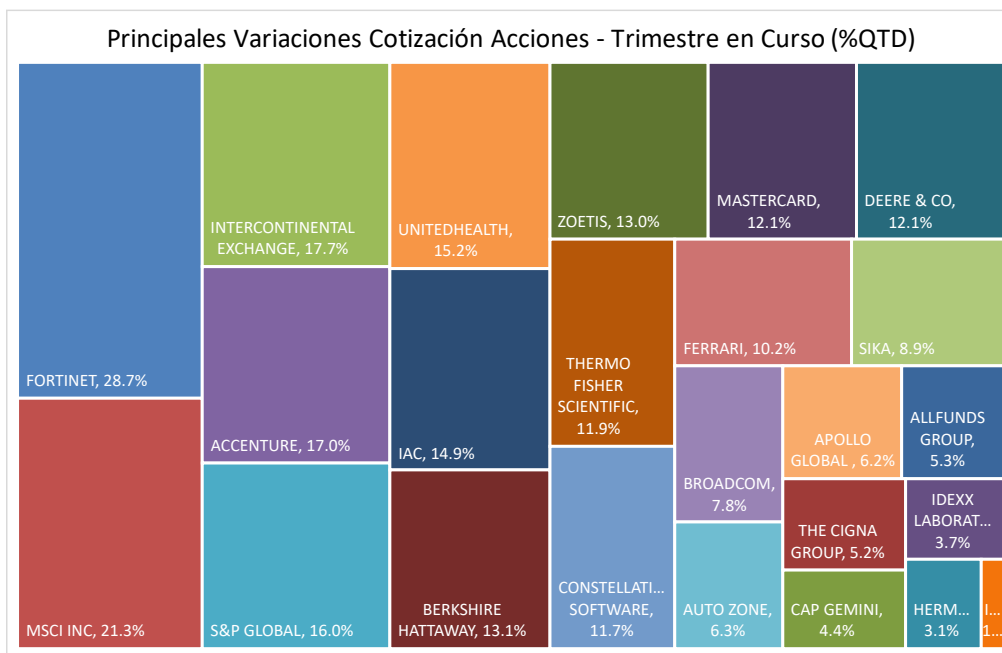
La tabla muestra las diez principales posiciones en la cartera de Quantica XXII y la rentabilidad obtenida en el transcurso del de los últimos tres meses y los últimos doce meses. Todas ellas corresponden a empresas con fundamentales financieros y de negocio sólidos, con clara ventaja competitiva dentro de sus sectores y un potencial de revalorización que se mantiene atractivo.

En el transcurso del trimestre se han realizado compras de MSCI, Fortinet, Apollo Global, Ferrari y Hermes. En el mismo periodo se han cerrado posiciones en Avolta, Helen of Troy, Infineon Technologies, Nokia, On Semiconductor, Société Bic y Swatch.

La siguiente tabla nos destaca las mejores aportaciones al resultado positivo de la cartera en el transcurso del trimestre hasta 30 septiembre 2024:

CONTRIBUCION EN EL TRIMESTRE EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION TRIMESTRE	% VARIACION MES
CONTRIBUCION 10 PRINCIPALES POSICIONES EN EL TRIMESTRE				
FORTINET	Software & IT Services	2.6%	28.7%	1.1%
MSCI INC	Financial Services	2.9%	21.3%	0.4%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Financial Services	2.2%	17.7%	-0.3%
ACCENTURE	Software & IT Services	2.7%	17.0%	3.4%
S&P GLOBAL	Financial Services	2.7%	16.0%	0.7%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	2.6%	15.2%	-0.6%
IAC	Software & IT Services	1.2%	14.9%	2.0%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	4.4%	13.1%	-3.3%
ZOETIS	Pharmaceuticals	2.0%	13.0%	6.5%
MASTERCARD	Financial Services	4.1%	12.1%	2.2%

Las mejores contribuciones a la rentabilidad en el trimestre destacan Fortinet, MSCI Inc., Intercontinental Exchange, Accenture, S&P Global, Unitedhealth, IAC, Berkshire Hathaway, Zoetis y Mastercard.



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, Fortinet, ASML,...**
3. **Empresas con buenos fundamentales y valoraciones atractivas** tales como Moncler, Intuitive Surgical, Talgo, AutoZone, Brembo, Crocs, Lululemon o Atrys Health.

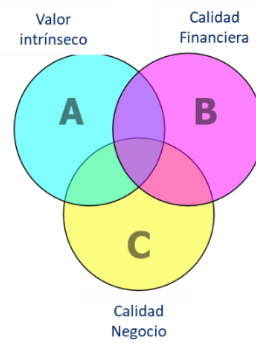
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

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

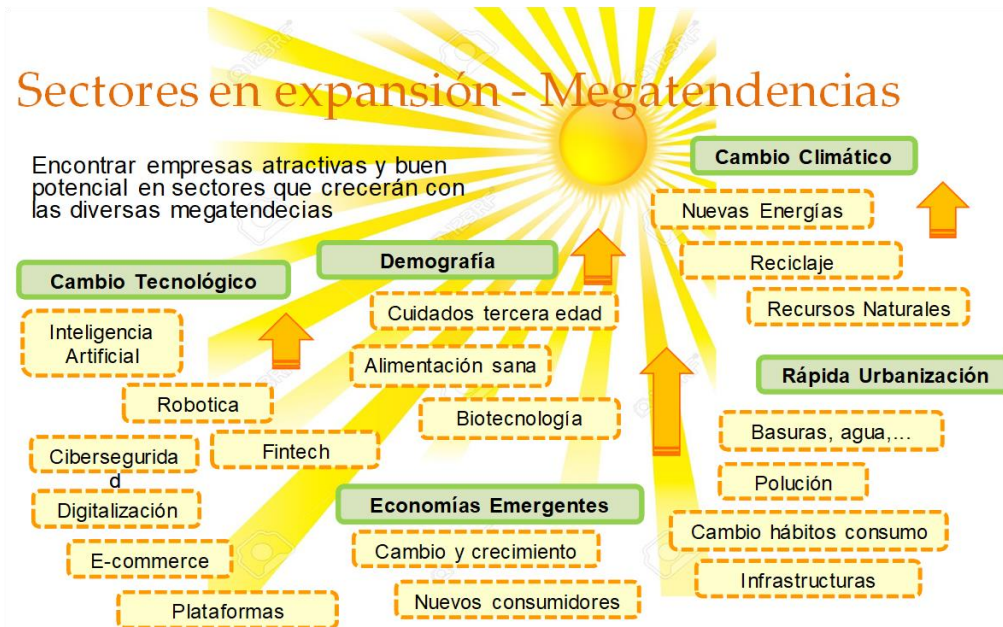
Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- 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	20.8%
Software & IT Services	20.3%
Semiconductors Equipment	10.6%
Financial Services	15.5%
Pharmaceuticals	9.7%
Healthcare Equipment & Supplies	4.2%
Health Insurance	5.1%
Consumer Staples	1.9%
Chemical	2.3%
Other	8.3%
Liquidez	1.3%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	64.7%
EUROPE	26.1%
CANADA	3.5%
SWITZERLAND	2.3%
Otros	3.5%
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