



QUANTICA XXII – 31 ENERO 2024

Rentabilidad a 31 diciembre 2023

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes enero 2024 es +2,4%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad +1,6%, EuroStoxx50 +2,8% y MSCI World +2,9%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de +2,4%.

La rentabilidad acumulada en el año en curso en el S&P500 es +1,6%, EuroStoxx50 es +2,8% y MSCI World +2,9%.

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%	2,4%	2,4%
S&P500	16,3%	26,9%	-19,4%	24,2%	1,6%	1,6%
EuroStoxx50	-5,1%	21,0%	-11,7%	19,2%	2,8%	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
31/01/2024	2,4%	1,6%	2,8%	2,9%
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 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.

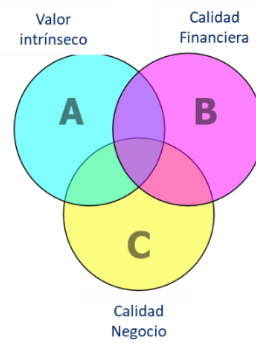
La siguiente tabla nos destaca las mejores aportaciones al resultado positivo de la cartera en el transcurso del trimestre hasta 31 enero 2024:

CONTRIBUCION EN EL TRIMESTRE EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION TRIMESTRE	% VARIACION INTER-ANUAL
CONTRIBUCION 10 PRINCIPALES POSICIONES EN EL TRIMESTRE				
SOCIETE POUR L'INFORMATIQU	Software & IT Services	1,9%	55,7%	47,4%
ASML	Semiconductors Equipment	2,7%	41,6%	33,8%
BROADCOM	Semiconductors Equipment	4,8%	40,8%	106,1%
ALLFUNDS GROUP	Financial Services	1,7%	38,4%	-6,7%
CONSTELLATION SOFTWARE	Software & IT Services	3,8%	35,8%	64,2%
SKECHERS USA	Industrial	1,9%	31,9%	32,1%
S&P GLOBAL	Financial Services	2,0%	30,2%	22,2%
DANIELI	Industrial	3,3%	25,8%	32,1%
CAP GEMINI	Software & IT Services	1,8%	24,4%	21,7%
ACCENTURE	Software & IT Services	3,0%	23,9%	33,4%

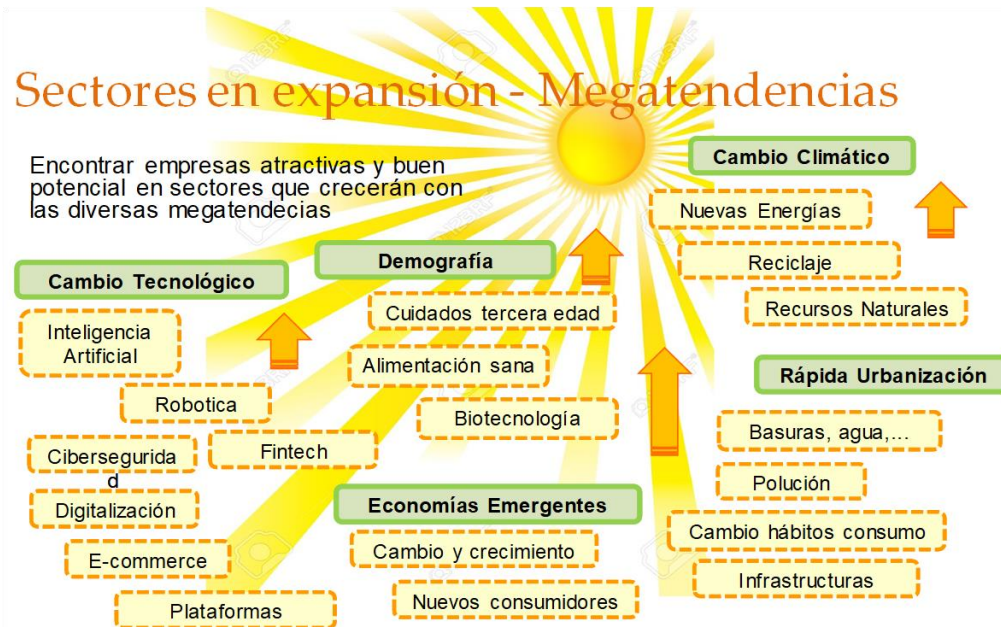
En enero se ha vendido la posición en THULE, BUNGE y OCCIDENTAL PETROLEUM. Estas posiciones se cierran para buscar otras con mejor potencial. Hemos iniciado posiciones en:

- **MONCLER** (Italia) Sector lujo, ha tenido dos meses débiles de cotización que nos abre una ventana de entrada, cuya valoración es atractiva por una empresa que está creciendo niveles del 15% anualizados. Sin deuda neta y con un EV/EBIT de 14x es un punto atractivo.
- **BREMBO** (Italia): su principal negocio es la fabricación de frenos para vehículos, tiene una imagen de marca muy fuerte y todos los supervehículos llevan sus frenos, así como todos los frenos de competición son suyos. Tiene una valoración atractiva después de caer un 30% desde máximos, creemos que es un buen punto de entrada. Creemos que su potencial de revalorización es muy importante. Múltiplos actuales atractivos: (POR: 11x; 6% FCF Yield; ev/ebitda 6x)
- **HELEN OF TROY**. (EE.UU.) Propietaria de marcas como Oxo, Osprey, Braun, Honeywell, Revlon, Vicks. Dividido en dos grandes áreas "Home & Outdoor" y "Beauty and Wellness". Se define como una compañía de "Serial Acquirer" dentro de estos sectores. Tiene un FCF Yield de un 9% y ha implementado un nuevo plan estratégico con el objetivo de incrementar sus ventas. Han pasado dos años más complicados a niveles de crecimiento. Su balance es sólido, con deuda ajustada y valoración ajustada. Todo esto hace que creemos que puede tener un importante valor con un nuevo CEO que toma posesión a finales de febrero, que hasta ahora era el COO.

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