



QUANTICA XXII – 31 AGOSTO 2022

Rentabilidad a 31 agosto 2022

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes agosto 2022 es -1,8%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad -4,2% y el EuroStoxx50 -5,1%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de -21,3%. La rentabilidad en el año 2021 fue +22,9% y la rentabilidad en el año 2020 fue +23,7%

La rentabilidad acumulada en el año en curso hasta agosto 2022 en el S&P500 es -17,0% y en el EuroStoxx50 es -18,2%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación en mes
CARTERA	23.7%	22.9%	-21.3%	-1.8%
S&P500	16.3%	26.9%	-17.0%	-4.2%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-18.2%	-5.1%



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
31/08/2022	-21.3%	-17.0%	-18.2%
30/12/2021	22.9%	26.9%	21.0%
31/12/2020	23.9%	16.3%	-5.1%
31/12/2019	16.8%	28.9%	24.8%
31/12/2018	-10.9%	-6.2%	-14.3%
31/12/2017	11.6%	26.0%	6.5%
31/12/2016	-3.1%	12.8%	0.7%

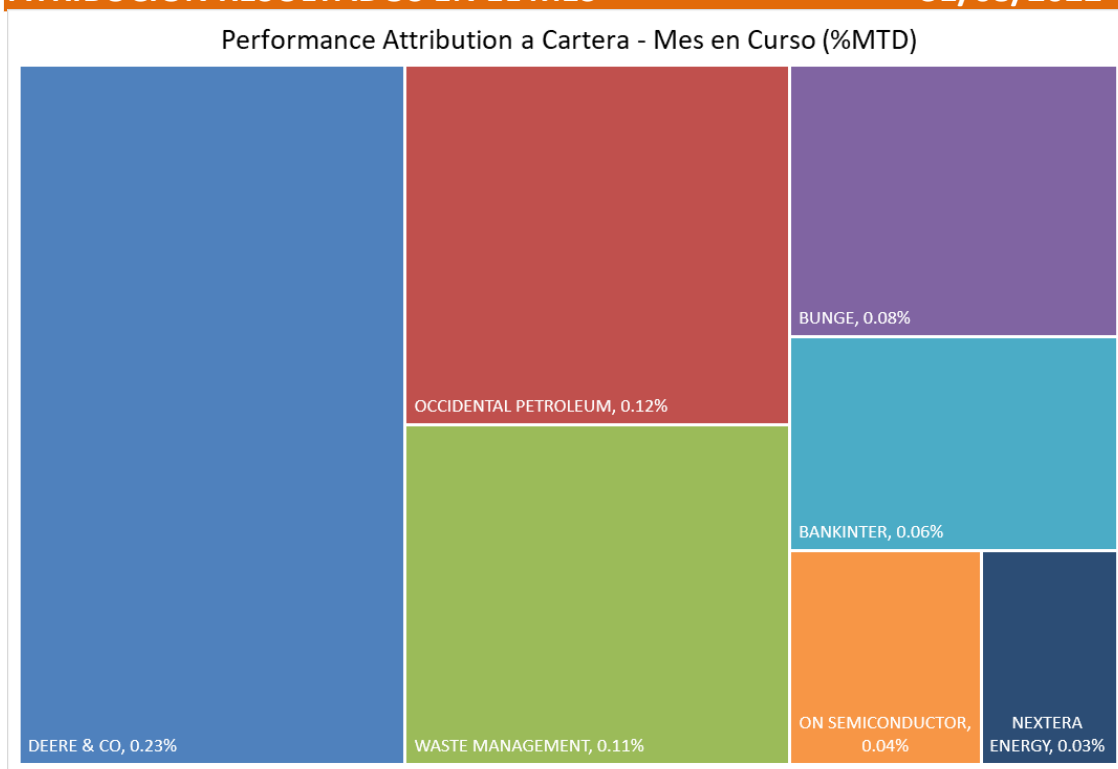
Fuente: Elaboración propia

Atribución de resultados de la cartera

Las mejores contribuciones al resultado en el mes provienen de DEERE (empresa industrial estadounidense, líder en equipos agrícolas y buenos fundamentales financieros), OCCIDENTAL PETROLEUM (petrolera norteamericana con un excelente negocio, reservas y control de costes), WASTE MANAGEMENT (uno de los líderes en gestión de residuos y reciclaje con negocio sólido), NEXTERA ENERGY (eléctrica norteamericana enfocada a las energías renovables) o BAKINTER (posición iniciada en mayo, siendo una entidad con buen posicionamiento de negocio en el entorno actual y valoración atractiva).

CONTRIBUCION EN EL MES EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% VARIACION AÑO EN CURSO
MEJOR CONTRIBUCION EN EL MES				
DEERE & CO	Industrial	3.6%	6.4%	6.8%
OCCIDENTAL PETROLEUM	Mining	1.5%	8.0%	146.0%
WASTE MANAGEMENT	Industrial	4.1%	2.7%	2.1%
BUNGE	Consumer Staples	1.0%	7.4%	7.3%
BANKINTER	Financial Services	1.0%	6.2%	14.5%
ON SEMICONDUCTOR	Semiconductors Equipment	1.2%	3.0%	1.3%
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	3.7%	0.7%	-7.9%
PROCTER & GAMBLE	Consumer Staples	2.3%	-0.7%	-14.7%
BANK OF AMERICA	Financial Services	2.0%	-1.2%	-24.1%
MCCORMICK	Consumer Staples	1.6%	-3.8%	-12.7%
PEOR CONTRIBUCION EN EL MES				
CONSTELLATION SOFTWARE	Software & IT Services	3.0%	-9.2%	-15.6%
ALPHABET	Software & IT Services	4.7%	-6.4%	-24.6%
MICROSOFT	Software & IT Services	5.0%	-6.9%	-21.9%
NVIDIA	Semiconductors Equipment	2.1%	-16.9%	-48.7%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	5.6%	-7.2%	8.9%
S&P 500			-4.2%	-17.0%
EUROSTOXX50			-5.1%	-18.2%

Fuente: Elaboración propia



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, **Microsoft, Accenture o Danaher**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje, ...)**. Por ejemplo, **Deere & Co, Nvidia, Waste Management, Jacobs Engineering,...**

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

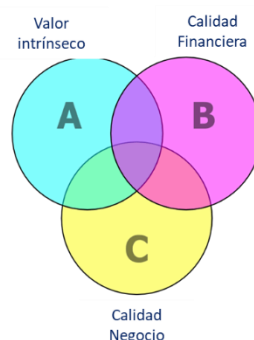
El crecimiento de beneficios es la clave para la revalorización de las empresas.

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.



Ejemplos de evolución precios de empresas en cartera

Selección de ratios de empresas en cartera. Cada cuadro muestra el precio de cotización a fecha de cierre de mes, el precio del valor intrínseco calculado, el PER estimado para el año en curso y para los próximos ejercicios, ratios financieras (ROE, ROA, Deuda financiera/Activo, Apalancamiento financiero, Precio Valor Contable (PVC) y EV/EBITDA.

Empresa	MICROSOFT		
Sector	Information Technology		
Capitalización	1,871,984.4	Millones USD	
Precio 31/08/2022	261.5	Margen Seguridad	
Valoración	411.0	57%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	34.0	27.9	24.7
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	49%	22%	-14%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.4	12.2	17.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-6.9%	-3.8%	-12.3%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	ACCENTURE		
Sector	Information Technology		
Capitalización	183,913.4	Millones USD	
Precio 31/08/2022	288.5	Margen Seguridad	
Valoración	460.0	59%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	33.2	27.3	24.3
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	33%	15%	-11%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.2	8.7	15.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-5.8%	-3.0%	-8.1%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	NOVO NORDISK-B		
Sector	Health Care		
Capitalización	240,443.9	Millones DKK	
Precio 31/08/2022	792.5	Margen Seguridad	
Valoración	1,206.0	52%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	37.4	32.9	27.0
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	79%	29%	5%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.5	26.6	20.6
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-7.2%	3.2%	17.3%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	THERMO FISHER		
Sector	Health Care		
Capitalización	201,090.8	Millones USD	
Precio 31/08/2022	545.3	Margen Seguridad	
Valoración	864.0	58%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	23.0	23.9	22.2
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	20%	10%	33%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.2	5.2	19.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-8.9%	-3.9%	0.4%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	WASTE MANAGEMENT		
Sector	Industrials		
Capitalización	58,659.0	Millones USD	
Precio 31/08/2022	169.0	Margen Seguridad	
Valoración	237.6	41%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	30.8	26.7	24.1
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	26%	7%	47%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.0	8.7	12.9
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	2.7%	7.1%	18.0%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

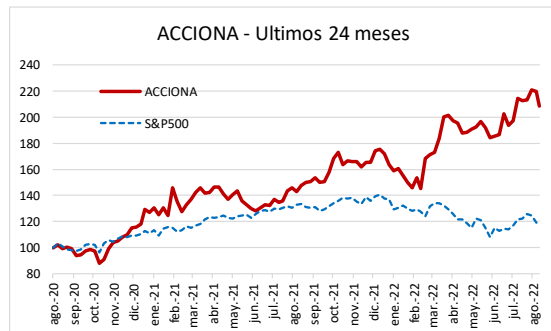
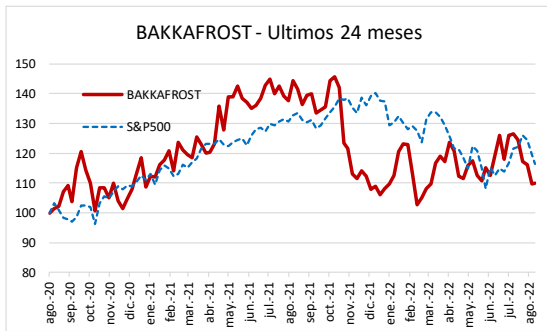
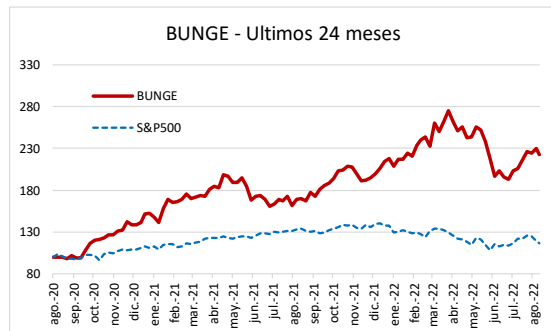
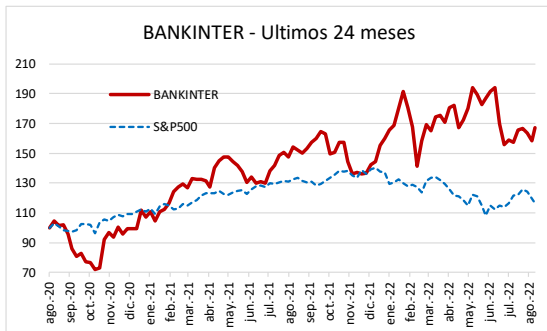
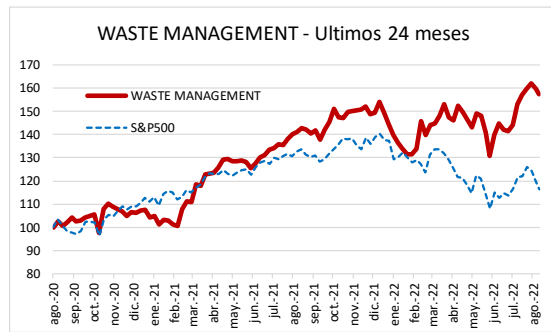
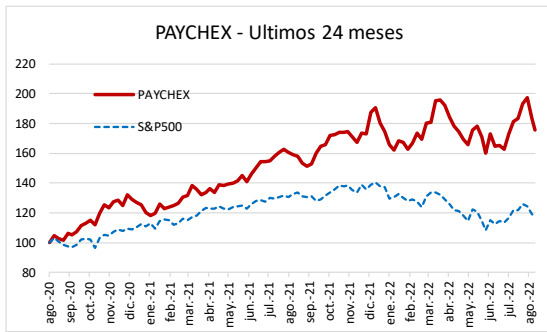
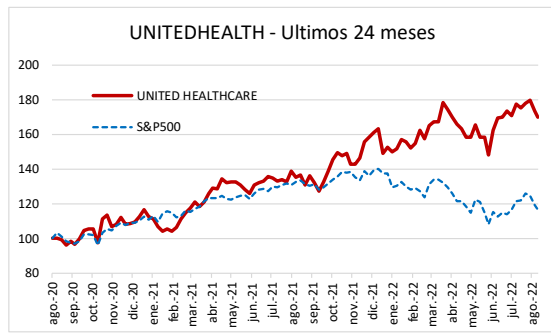
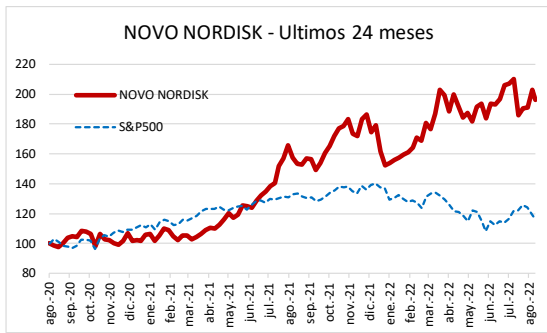
Empresa	ALPHABET Class C		
Sector	Communication Services		
Capitalización	1,446,491.5	Millones USD	
Precio 31/08/2022	109.2	Margen Seguridad	
Valoración	164.5	51%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	20.4	18.6	15.7
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	31%	22%	-31%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	1.4		10.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-6.4%	-4.3%	-19.1%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	PAYCHEX		
Sector	Information Technology		
Capitalización	41,842.9	Millones USD	
Precio 31/08/2022	123.3	Margen Seguridad	
Valoración	165.0	34%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	41.0	32.7	30.2
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	43%	14%	-1%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.1	13.5	20.1
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-3.9%	-0.4%	4.3%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	UNITEDHEALTH		
Sector	Health Care		
Capitalización	448,262.2	Millones USD	
Precio 31/08/2022	519.3	Margen Seguridad	
Valoración	707.8	36%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	26.8	23.4	20.5
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	25%	8%	12%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.0	6.5	14.6
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-4.2%	4.9%	9.8%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	SERVICENOW INC		
Sector	Information Technology		
Capitalización	90,909.8	Millones USD	
Precio 31/08/2022	434.6	Margen Seguridad	
Valoración	850.0	96%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	80.7	65.2	51.0
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	6%	2%	-10%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.0	24.0	31.3
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-2.7%	-7.0%	-25.1%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%

Empresa	TRIMBLE INC		
Sector	Information Technology		
Capitalización	14,048.7	Millones USD	
Precio 31/08/2022	63.3	Margen Seguridad	
Valoración	101.0	60%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	22.2	21.0	18.5
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	13%	7%	16%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	1.9	3.7	14.7
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-8.9%	-7.1%	-9.3%
S&P500	-4.2%	-4.3%	-9.6%



Composición cartera

Sector	%
Software & IT Services	20.7%
Industrial	17.9%
Semiconductors Equipment	7.7%
Consumer Staples	8.0%
Pharmaceuticals	5.6%
Healthcare Equipment & Supplies	5.5%
Financial Services	5.7%
Health Insurance	4.8%
Electric Utilities	3.7%
Chemical	1.5%
Mining	1.5%
Automoviles & Auto Parts	1.2%
Liquidez	16.3%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	66.4%
EUROPE	11.7%
CANADA	3.0%
CHINA	1.2%
SWITZERLAND	1.5%
Liquidez	16.3%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

10 POSICIONES PRINCIPALES		%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	5.6%
MICROSOFT	Software & IT Services	5.0%
ALPHABET	Software & IT Services	4.7%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	4.8%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.3%
WASTE MANAGEMENT	Industrial	4.1%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	3.7%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	3.6%
DEERE & CO	Industrial	3.6%

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