



## QUANTICA XXII – 30 SEPTIEMBRE 2022

### Rentabilidad a 30 septiembre 2022

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes septiembre 2022 es -7,1%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad -9,3% y el EuroStoxx50 -5,7%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de -26,9%. 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 septiembre 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
<b>CARTERA</b>	<b>23.7%</b>	<b>22.9%</b>	<b>-26.9%</b>	<b>-7.1%</b>
S&P500	16.3%	26.9%	-24.8%	-9.3%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-22.8%	-5.7%



### 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
30/09/2022	-26.9%	-24.8%	-22.8%
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%

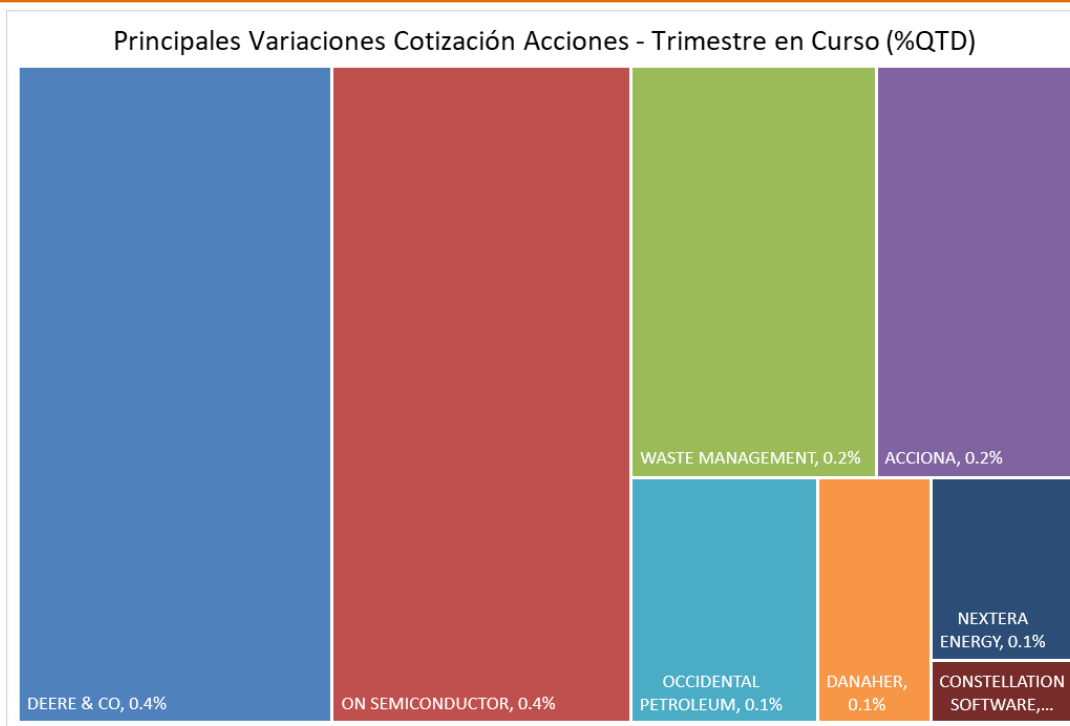
Fuente: Elaboración propia

## Atribución de resultados de la cartera

Las mejores contribuciones al resultado en el tercer trimestre 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). En el mes de septiembre la mejor contribución es BANKINTER (posición iniciada en mayo, siendo una entidad con buen posicionamiento de negocio en el entorno actual y valoración atractiva) y JOHNSON & JOHNSON (empresa norteamericana que opera en productos de consumo, farmacéutico y dispositivos médicos).

CONTRIBUCION EN EL MES EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% VARIACION AÑO EN CURSO
<b>MEJOR CONTRIBUCION EN EL MES</b>				
BANKINTER	Financial Services	1.2%	13.0%	29.3%
JOHNSON&JOHNSON	Consumer Staples	2.5%	1.3%	-3.3%
CONSTELLATION SOFTWARE	Software & IT Services	3.1%	-2.8%	-18.0%
BANK OF AMERICA	Financial Services	1.0%	-9.6%	-31.4%
MCCORMICK	Consumer Staples	0.8%	-15.2%	-26.0%
DANAHER	Healthcare Equipment & Suppli	3.0%	-4.3%	-21.4%
SIKA	Chemical	1.5%	-8.9%	-46.7%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.2%	-2.8%	1.2%
ON SEMICONDUCTOR	Semiconductors Equipment	1.7%	-9.4%	-8.2%
ASML	Semiconductors Equipment	1.5%	-10.5%	-38.2%
<b>PEOR CONTRIBUCION EN EL MES</b>				
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.3%	-7.8%	-15.1%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%	-9.0%	-16.8%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.3%	-10.8%	-37.6%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.9%	-10.9%	-30.4%
ALPHABET	Software & IT Services	4.6%	-11.9%	-33.5%
S&P 500			-9.3%	-24.8%
EUROSTOXX50			-5.7%	-22.8%

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, Waste Management, Jacobs Engineering,...**

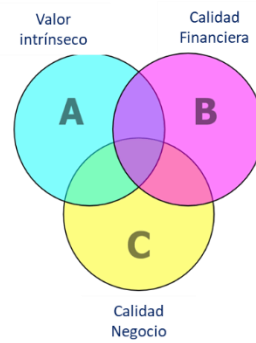
**La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.**

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

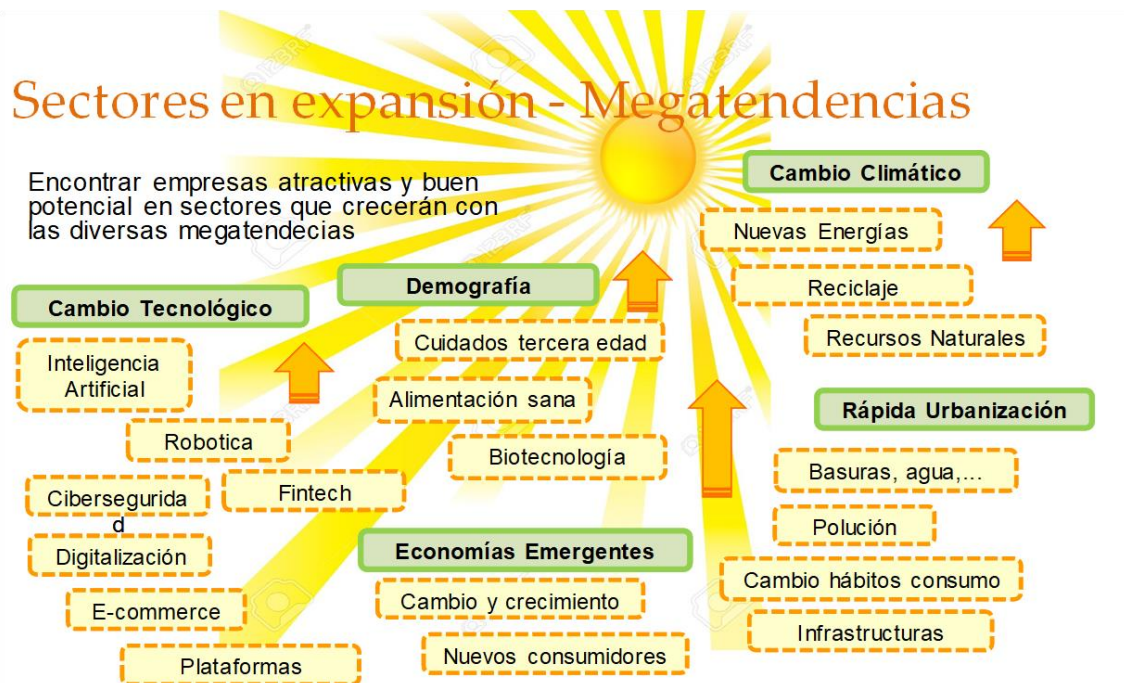
Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- 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 financieros (ROE, ROA, Deuda financiera/Activo, Apalancamiento financiero, Precio Valor Contable (PVC) y EV/EBITDA.

<b>Empresa</b>	<b>NOVO NORDISK-B</b>		
Sector	Health Care		
Capitalización	240,443.9	Millones DKK	
<b>Precio</b> 30/09/2022	761.4	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>1,000.0</b>	<b>31%</b>	<b>BUY</b>
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	-3.9%	-0.8%	12.7%
S&P500	-9.3%	-13.2%	-18.0%

<b>Empresa</b>	<b>MICROSOFT</b>		
Sector	Information Technology		
Capitalización	1,871,984.4	Millones USD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	232.9	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>330.0</b>	<b>42%</b>	<b>BUY</b>
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	-10.9%	-14.3%	-21.9%
S&P500	-9.3%	-13.2%	-18.0%

<b>Empresa</b>	<b>BANKINTER</b>		
Sector	Financials		
Capitalización	5,360.8	Millones EUR	
<b>Precio</b> 30/09/2022	5.8	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>7.8</b>	<b>36%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	13.9	11.8	9.6
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	27%	1%	7%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	20.8	1.1	
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	13.0%	-3.1%	9.7%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>ACCIONA</b>		
Sector	Utilities		
Capitalización	9,682.2	Millones EUR	
<b>Precio</b> 30/09/2022	180.6	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>240.6</b>	<b>33%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	26.7	20.4	19.0
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	9%	2%	22%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.9	2.2	9.1
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-7.4%	5.3%	6.5%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>UNITEDHEALTH</b>		
Sector	Health Care		
Capitalización	448,262.2	Millones USD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	505.0	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>650.0</b>	<b>29%</b>	<b>BUY</b>
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	-2.4%	-1.4%	-0.6%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

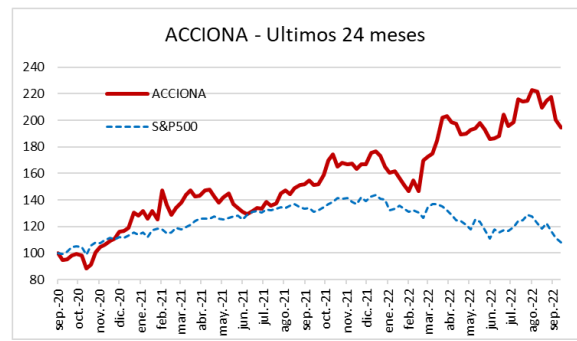
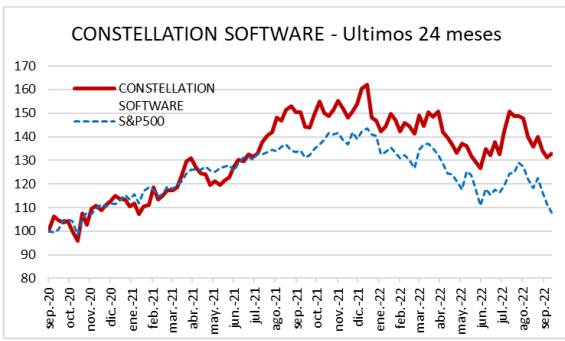
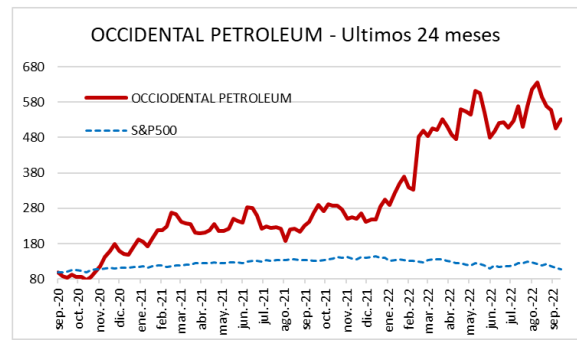
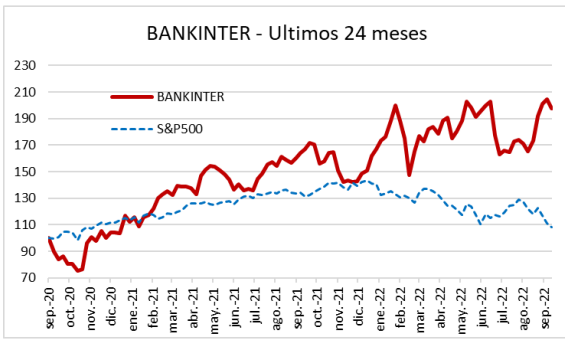
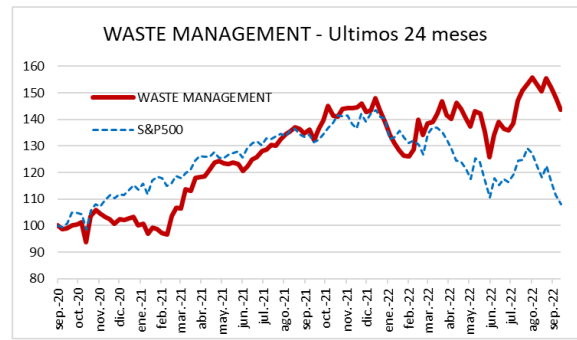
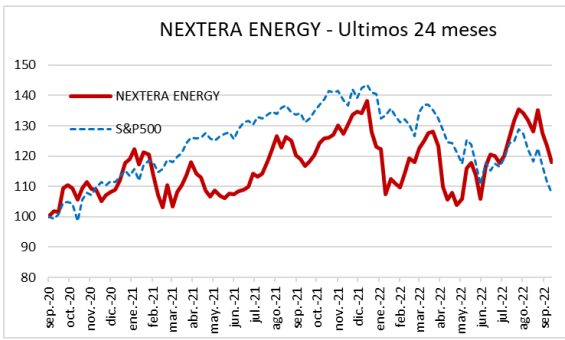
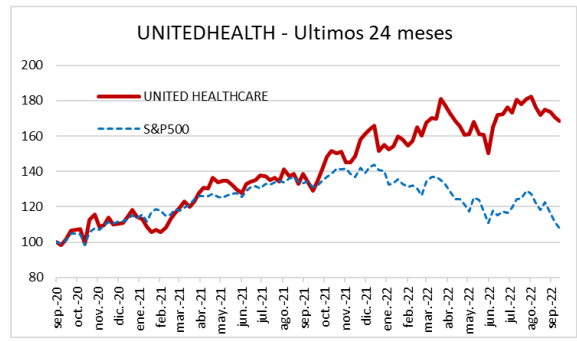
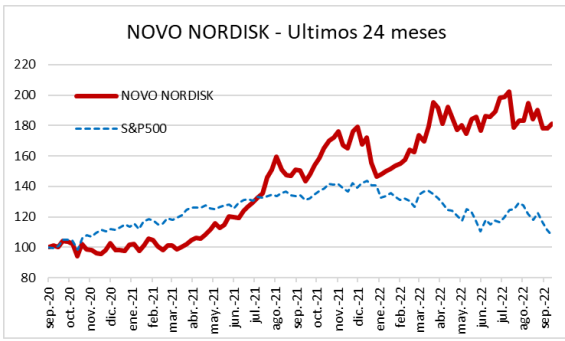
<b>Empresa</b>	<b>BERKSHIRE HATHAWAY</b>		
Sector	Financials		
Capitalización	580,457.9	Millones USD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	267.0	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>357.0</b>	<b>34%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	19.9	24.6	20.4
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	17%	9%	-43%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	1.9		27.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-4.9%	-2.2%	-24.3%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>WASTE MANAGEMENT</b>		
Sector	Industrials		
Capitalización	58,659.0	Millones USD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	160.2	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>209.0</b>	<b>30%</b>	<b>BUY</b>
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	-4.9%	5.1%	1.5%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>NEXTERA ENERGY</b>		
Sector	Utilities		
Capitalización	144,585.5	Millones USD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	78.41	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>104.5</b>	<b>33%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	30.8	27.4	26.2
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	4%	1%	39%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.6	4.3	16.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-7.8%	1.7%	-6.9%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>CONSTELLATION SOFTWARE</b>		
Sector	Information Technology		
Capitalización	30,353.5	Millones CAD	
<b>Precio</b> 30/09/2022	1922.1	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>2,600.0</b>	<b>35%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	35.3	33.5	26.9
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	53%	10%	-1%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.8	22.2	15.0
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-2.7%	0.7%	-10.0%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

<b>Empresa</b>	<b>LVMH</b>		
Sector	Consumer Discretionary		
Capitalización	315,693.3	Millones EUR	
<b>Precio</b> 30/09/2022	610.4	Margen Seguridad	
<b>Valoración</b>	<b>836.0</b>	<b>37%</b>	<b>BUY</b>
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	29.7	22.4	20.4
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	29%	11%	19%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.8	6.2	12.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-5.7%	4.9%	-4.9%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%



## Composición cartera

Sector	%
Software & IT Services	21.1%
Industrial	18.8%
Consumer Staples	7.1%
Semiconductors Equipment	7.0%
Healthcare Equipment & Supplies	6.2%
Pharmaceuticals	5.9%
Health Insurance	5.7%
Financial Services	4.8%
Electric Utilities	4.3%
Mining	2.1%
Chemical	1.5%
Automoviles & Auto Parts	1.1%
Liquidez	14.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	66.8%
EUROPE	13.3%
CANADA	3.1%
CHINA	1.1%
SWITZERLAND	1.5%
Liquidez	14.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

10 POSICIONES PRINCIPALES		%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	5.9%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.2%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.9%
ALPHABET	Software & IT Services	4.6%
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.3%
WASTE MANAGEMENT	Industrial	4.4%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.3%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	3.9%
DEERE & CO	Industrial	3.7%

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