



QUANTICA XXII – 31 OCTUBRE 2022

Rentabilidad a 31 octubre 2022

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes octubre 2022 es +4,8%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad +8,0% y el EuroStoxx50 +9,0%.

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el año en curso es de -23,3%. 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 octubre 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%	-23.3%	4.8%
S&P500	16.3%	26.9%	-18.8%	8.0%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-15.8%	9.0%



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

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
31/10/2022	-23.3%	-18.8%	-15.8%
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%

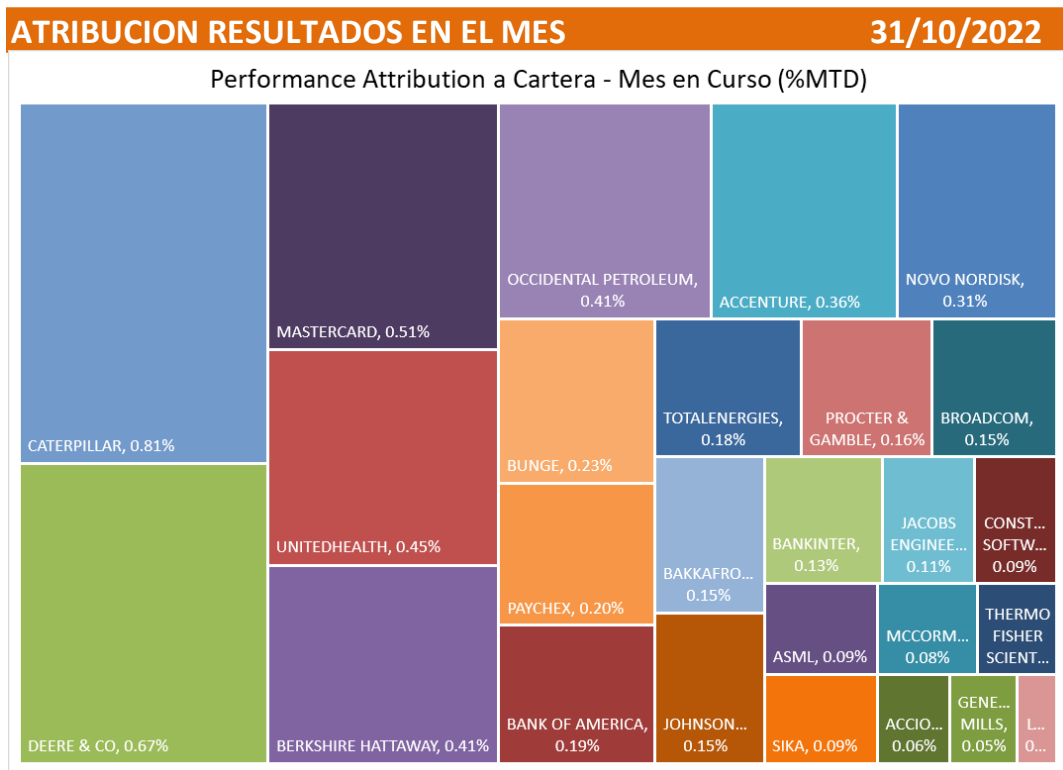
Fuente: Elaboración propia

Atribución de resultados de la cartera

Las mejores contribuciones al resultado en el tercer trimestre provienen de CATERPILLAR (empresa industrial estadounidense, líder en equipos obra civil y minería y buenos fundamentales financieros), DEERE (empresa líder en maquinaria agrícola y de obra civil, con excelentes fundamentales y valoración atractiva), MASTERCARD (una de las líderes mundiales en sistemas de tarjetas bancarias), UNITEDHEALTH (la mayor aseguradora de salud norteamericana, con un negocio estable y saneado), BERKSHIRE HATHAWAY (la empresa holding liderada por Warren Buffet) o OCCIDENTAL PETROLEUM (petrolera norteamericana con un excelente negocio, reservas y control de costes).

CONTRIBUCION EN EL MES EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% VARIACION AÑO EN CURSO
MEJOR CONTRIBUCION EN EL MES				
CATERPILLAR	Industrial	2.4%	33.2%	6.7%
DEERE & CO	Industrial	4.1%	16.4%	13.7%
MASTERCARD	Financial Services	3.0%	17.2%	-7.0%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.4%	8.4%	9.7%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	4.1%	10.2%	-1.6%
OCCIDENTAL PETROLEUM	Mining	2.1%	20.1%	155.7%
ACCENTURE	Software & IT Services	3.9%	9.4%	-31.7%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	6.0%	5.2%	10.0%
BUNGE	Consumer Staples	1.1%	20.8%	7.9%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%	5.2%	-12.4%
PEOR CONTRIBUCION EN EL MES				
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.1%	-0.9%	-15.8%
BYD	Automoviles & Auto Parts	1.0%	-5.3%	-31.0%
MICROSOFT	Software & IT Services	3.9%	-2.0%	-31.9%
WASTE MANAGEMENT	Industrial	5.0%	-2.3%	-5.4%
ALPHABET	Software & IT Services	3.5%	-5.9%	-37.4%
S&P 500			7.5%	-19.1%
EUROSTOXX50			10.0%	-15.1%

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,...**

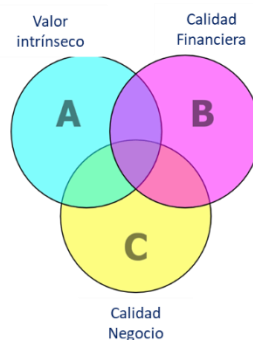
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

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.

Sectores en expansión - Megatendencias

Encontrar empresas atractivas y buen potencial en sectores que crecerán con las diversas megatendencias



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 31/10/2022	228.2	Margen Seguridad	
Valoración	411.0	80%	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	0.3%	-12.5%	-15.8%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	ACCENTURE		
Sector	Information Technology		
Capitalización	183,913.4	Millones USD	
Precio 31/10/2022	281.5	Margen Seguridad	
Valoración	375.0	33%	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	-4.4%	-6.7%	-9.5%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	NOVO NORDISK-B		
Sector	Health Care		
Capitalización	240,443.9	Millones DKK	
Precio 31/10/2022	801.0	Margen Seguridad	
Valoración	1,200.0	50%	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	6.2%	7.3%	10.8%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

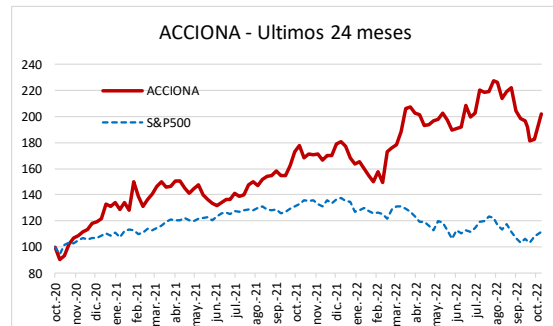
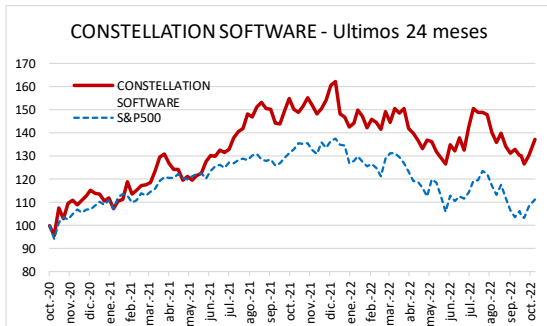
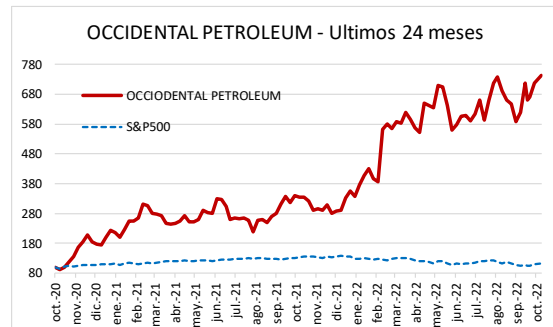
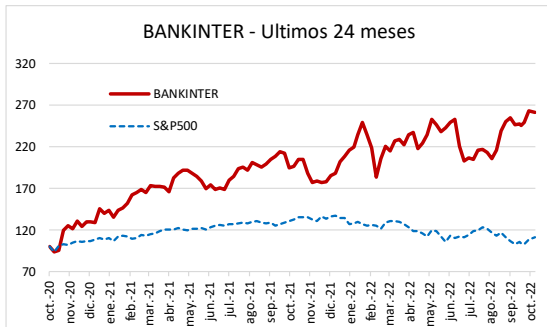
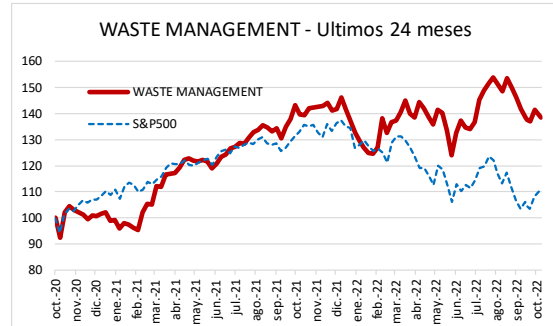
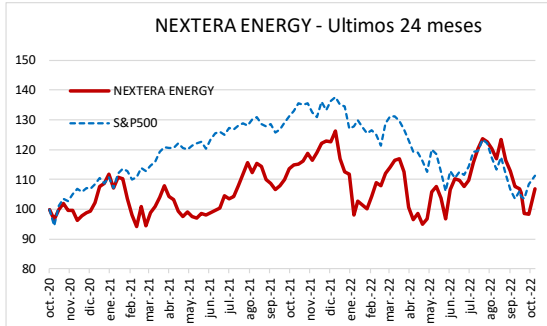
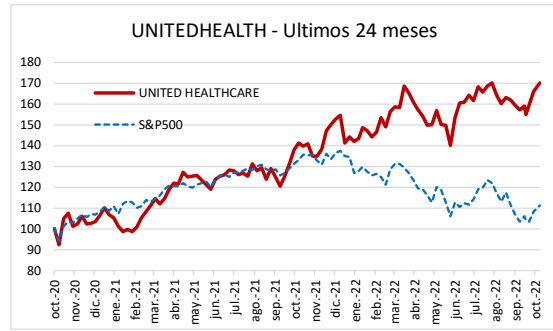
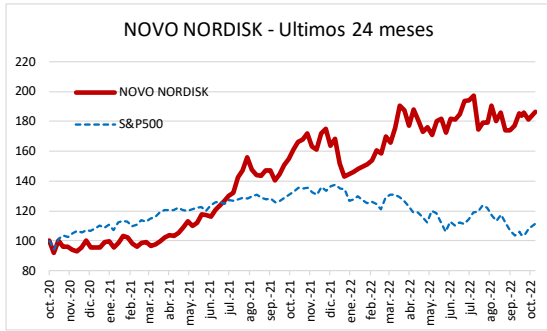
Empresa	THERMO FISHER		
Sector	Health Care		
Capitalización	201,090.8	Millones USD	
Precio 31/10/2022	517.7	Margen Seguridad	
Valoración	858.0	66%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	23.0	23.9	22.2
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	20%	10%	33%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.2	5.2	19.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-4.9%	-9.7%	-13.2%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	WASTE MANAGEMENT		
Sector	Industrials		
Capitalización	58,659.0	Millones USD	
Precio 31/10/2022	156.5	Margen Seguridad	
Valoración	228.0	46%	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	2.0%	-5.2%	1.1%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	ALPHABET Class C		
Sector	Communication Services		
Capitalización	1,446,491.5	Millones USD	
Precio 31/10/2022	90.5	Margen Seguridad	
Valoración	180.0	99%	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	-1.8%	-18.5%	-22.0%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	PAYCHEX		
Sector	Information Technology		
Capitalización	41,842.9	Millones USD	
Precio 31/10/2022	118.1	Margen Seguridad	
Valoración	165.6	40%	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	-0.9%	-5.1%	-5.5%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%

Empresa	UNITEDHEALTH		
Sector	Health Care		
Capitalización	448,262.2	Millones USD	
Precio 31/10/2022	547.3	Margen Seguridad	
Valoración	728.0	33%	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	1.0%	6.8%	11.7%
S&P500	-0.7%	-3.2%	-7.4%



Composición cartera

Sector	%
Software & IT Services	18.7%
Industrial	20.6%
Consumer Staples	8.5%
Semiconductors Equipment	5.3%
Healthcare Equipment & Supplies	6.0%
Pharmaceuticals	6.0%
Health Insurance	5.9%
Financial Services	6.2%
Electric Utilities	4.1%
Mining	3.1%
Chemical	0.8%
Automoviles & Auto Parts	1.0%
Liquidez	13.9%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	66.4%
EUROPE	14.8%
CANADA	3.1%
CHINA	1.0%
SWITZERLAND	0.8%
Liquidez	13.9%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

10 POSICIONES PRINCIPALES		%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	6.0%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.4%
WASTE MANAGEMENT	Industrial	5.0%
DEERE & CO	Industrial	4.1%
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.1%
BERKSHIRE HATTAWAY	Industrial	4.1%
MICROSOFT	Software & IT Services	3.9%
ACCENTURE	Software & IT Services	3.9%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%
ALPHABET	Software & IT Services	3.5%

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