

Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Septiembre 2018

ESTADÍSTICAS	FONDO	MSCI W.
Beta	0,60	1,00
Volatilidad	8,1%	11,6%
Sharpe	0,7	1,3
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	12,3	15,7
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	6,1%
ADOBE INC	4,9%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3,1%
MICROSOFT CORP	3,1%
THALES SA	3,0%
Otras posiciones	57,0%
SUB-TOTAL	77,2%
Liquidez	22,8%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	Fondo	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	8,7%	12,4%
Salud y Farma	13,8%	13,6%
Sector Financiero	10,9%	16,2%
Industriales	13,2%	10,8%
Telecomunicaciones	0,0%	2,2%
Energía	3,7%	10,0%
Consumo Básico	3,8%	9,5%
Materiales y Minería	11,5%	3,5%
Utilities	3,2%	3,0%
Tecnología Información	24,6%	19,0%
Otros Sectores	6,6%	0,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Gesiuris Asset Management SGIIIC

Rambla Catalunya nº 38, 9ª planta
08007 Barcelona
[Gesiuris - Quantica XXII](#)

Gestor:

Jordi Sebastià Tomàs

Política de inversión

QUANTICA XXII responde a un estilo de inversión value con carácter global e internacional. El universo de inversión se selecciona según la adecuación de la empresa y el sector dentro del ciclo económico. La preservación del capital es nuestra regla máxima. No hay indexación, por lo que la gestión ofrece un valor añadido, con una menor volatilidad y sin apalancamiento.

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes de septiembre con una rentabilidad de -0,1% en QUANTICA, frente +0,2% del índice MSCI World y el +0,2% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de +0,5% en QUANTICA frente al 7,3% del índice MSCI World y el -2,9% del Eurostoxx 50. Recordemos que cerramos el año 2017 con una rentabilidad de +12,1%, con lo que superamos la rentabilidad de índices como el MSCI World +5,2; Eurostoxx +6,5%; S&P500 en euros +4,8%.

La beta es 0,60 volatilidad de 7,7% netamente inferior al 11,6% del MSCI World. El PER del fondo es de 12,2 frente al 15,7 del índice.

A cierre de septiembre, el nivel de inversión de la cartera es de 77,2% y una posición de liquidez del 22,8%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se reduce a 45,9% (anterior 49,0 %.) La posición en Europa es de 45,0% (anterior 41,9%).

A inicio de septiembre vendimos parcialmente algunas posiciones para consolidar beneficios. Ese fue el caso de Adobe, UnitedHealth, Lear, Cie Automotive, Ence e IAG. También hicimos una reducción parcial en las posiciones de Covestro, Deutsche Post. Con los importes generados se han efectuado compras aprovechando la corrección de precios es Global Dominion, Atos, Colonial, Sika, Baxter, Thales, Microsoft y Accenture.

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Adobe (+3,7% en el mes, tenemos 5,3% en la cartera); Ulta Beauty (+9,9% en el mes, 3,0% en cartera), Royal Dutch Shell (+5,7% en el mes, 2,8% en cartera); Devoteam (+8,0% en el mes; 1,9% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido UnitedHealth (-1,1% en el mes, tenemos 5,3% en cartera), Inmobiliaria Colonial (-4,5% en el mes, 2,3% en cartera) o Lear (-9.7% en el mes, 1.3% en cartera).

Informe Mensual

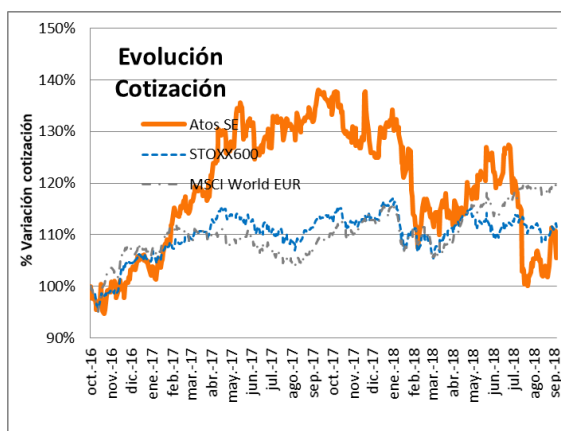
QUANTICA XXII SICAV

Septiembre 2018

La publicación de resultados nos confirma la calidad de los fundamentales financieros y el posicionamiento del negocio. En cada Informe Mensual, mostramos algunos ejemplos.

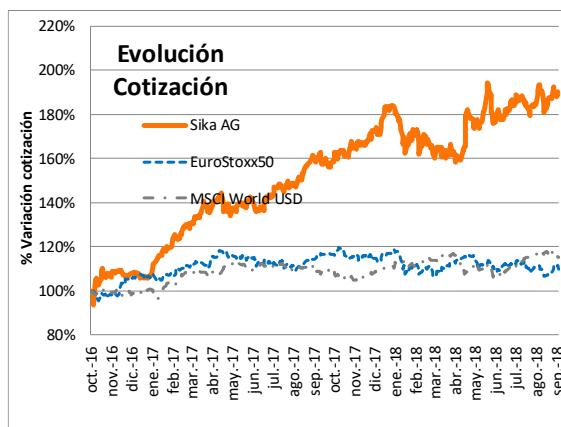
ATOS: Atos es una consultora francesa de servicios de tecnología de la información. Tiene oficinas en todo el mundo. Se especializa en servicios transaccionales de alta tecnología, comunicaciones unificadas, nube, big data y servicios de ciberseguridad. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 124,8 EUR (+34% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,9% en cartera.

EMPRESA	ATOS SE		
Bloomberg	ATO FP Equity		
SECTOR GICS	Tecnología de la información		
SECTOR ICB	Software		
CAPITALIZACIÓN	13.002,1 Millones EUR		
Precio Actual	93,1		
Precio Objetivo	124,8	34%	COMPRAR
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	14,7	14,1	12,9
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	13,4	1,4%	1,99
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	23,5	21,2
EVOLUCIÓN PRECIOS	últ. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
	ATOS SE	-5,9%	-24,4%
MSCI World EUR	-2,9%	-0,9%	3,4%



SIKA. Empresa química especializada para suministros de construcción y componentes automoción basada en Suiza. Es líder en el sector de la construcción como en la industria automotriz. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 169 CHF (+34% potencial alcista adicional). Tenemos un 2,8% en cartera.

EMPRESA	SIKA AG-BR		
Bloomberg	SIK VX Equity		
SECTOR GICS	Construcción		
SECTOR ICB	Construcción y materiales		
CAPITALIZACIÓN	15.834,1 Millones EUR		
Precio Actual	126,2		
Precio Objetivo	169,0	34%	COMPRA
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	32,5	27,7	24,4
RATIOS	ROE	% Rent. Divid.	PEG
	22,0	1,3%	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,6	15,3	20,9
Evolución Precio	Último Mes	Últ. 3 meses	Últ. 12 meses
	SIKA AG-BR	-10,9%	-10,6%
Indice MSCI WORLD	0,1%	6,6%	10,4%



Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Septiembre 2018

Principales posiciones y estimación de precio objetivo estimado a doce meses

EMPRESA	PRECIO	% EN CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PER18	PER19	ROE	% DIV	PRECIO OBJETIVO	% POTENCIAL
UNITEDHEALTH GROUP INC	263,08 USD	5,8%	219.398	0,96	19,52	18,26	25,94	1,25	315,0	19,7%
ADOBE INC	237,91 USD	5,3%	100.625	1,00	31,31	30,36	28,35		325,0	36,6%
BAXTER INTERNATIONAL INC	71,19 USD	3,2%	32.956	0,95	23,17	21,64	10,10	0,98	90,0	26,4%
MICROSOFT CORP	106,16 USD	3,2%	705.362	1,08	24,82	21,52	19,45	1,58	160,0	50,7%
THALES SA	111 EUR	3,1%	23.631	0,71	18,86	17,48	18,96	1,58	140,0	26,1%
SIKA AG-REG	125,6 CHF	3,0%	15.616	0,84		20,75	23,21	1,47	168,0	33,8%
VISA INC-CLASS A SHARES	135,52 USD	3,0%	238.872	1,01	26,78	25,42	26,10	0,61	191,0	40,9%
ACCENTURE PLC-CL A	161,74 USD	2,9%	89.931	0,98	22,42	20,38	42,04	1,64	205,0	26,7%
ULTA BEAUTY INC	268,13 USD	2,8%	13.886	0,78	22,82	20,96	36,29		340,0	26,8%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	28,7 EUR	2,8%	239.323	0,84	13,84	9,85	10,15	5,54	39,0	35,9%
EIFFAGE	90,1 EUR	2,6%	8.824	0,88	14,65	12,37	14,13	2,22	130,0	44,3%
ENEL SPA	4,354 EUR	2,6%	44.215	0,86	11,19	9,42	12,05	5,45	5,5	26,2%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	82,0%	12,0%
CHF	2,9%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	15,1%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	Fondo	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	45,2%	15,2%
Estados Unidos	45,7%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	9,1%	10,1%
Asia Pacifico ex Japón	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Nombre de la IIC:	QUANTICA XXII SICAV
Código ISIN:	ES0145845030
Código Bloomberg:	S3283 SM Equity
Gestora:	Gesiuris Asset Management
Advisors:	GAR Investment Advisors EAFI
Fecha Registro:	1 octubre 2014
Custodio:	Bankinter S.A.
Auditor:	Deloitte
Liquidez:	Diaria

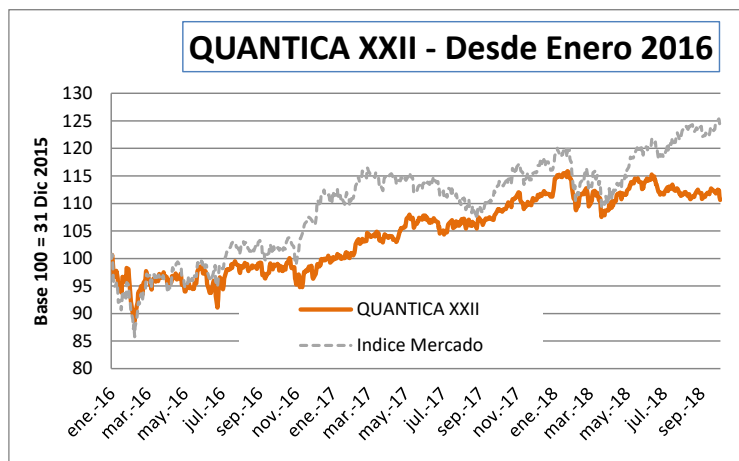
Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Septiembre 2018

Evolución de la rentabilidad

RENTABILIDAD	AÑO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
QUANTICA XXII	2014										7,4%	2,7%	-0,5%	9,7%
	2015	4,7%	4,3%	1,7%	-3,5%	2,5%	-4,8%	-0,1%	-8,2%	-5,1%	0,9%	1,4%	-3,0%	-9,6%
	2016	-3,0%	-3,2%	0,8%	-2,0%	2,9%	-2,1%	3,2%	-0,9%	0,5%	-0,9%	0,8%	1,0%	-3,1%
	2017	1,0%	3,0%	0,9%	0,8%	1,2%	-2,0%	1,2%	1,0%	1,1%	2,7%	0,3%	0,0%	11,6%
	2018	2,6%	-2,4%	-2,8%	2,6%	1,1%	-0,6%	0,5%	0,2%	0,0%				1,1%
MSCI WORLD EUR	2014										1,4%	2,6%	1,0%	5,1%
	2015	5,2%	6,6%	2,5%	-2,3%	2,2%	-4,0%	3,1%	-8,5%	-3,7%	9,4%	3,6%	-4,6%	8,3%
	2016	-5,9%	-1,3%	1,8%	0,9%	2,9%	-0,7%	3,2%	-0,2%	-0,2%	0,3%	5,0%	3,0%	8,8%
	2017	-0,3%	4,7%	0,1%	-0,7%	-1,6%	-1,4%	-0,9%	-1,0%	2,9%	3,3%	-0,2%	0,4%	5,2%
	2018	1,8%	-2,6%	-3,4%	3,0%	3,8%	-0,2%	2,9%	1,9%	0,2%				7,3%



Este documento es informativo y no constituye una recomendación o invitación a invertir en los productos mencionados en el mismo. Los documentos y opiniones son válidos en el momento de su redacción, pudiendo ser modificadas en cualquier instante sin preaviso. La información contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero sin que ello constituya un compromiso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras.