

Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Octubre 2018

ESTADÍSTICAS	FONDO	MSCI W.
Beta	0,67	1,00
Volatilidad	8,7%	12,0%
Sharpe	0,6	1,2
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	13,2	15,3
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP	6,5%
ADOBE SYSTEMS	5,3%
ULTA BEAUTY INC	3,6%
MICROSOFT	3,3%
VISA	3,3%
Otras posiciones	58,0%
SUB-TOTAL	80,0%
Liquidez	20,0%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONOMICO	Fondo	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	7,2%	12,4%
Salud y Farma	18,0%	13,6%
Sector Financiero	9,4%	16,2%
Industriales	13,0%	10,8%
Telecomunicaciones	0,1%	2,2%
Energía	3,5%	10,0%
Consumo Básico	3,9%	9,5%
Materiales y Minería	9,9%	3,5%
Utilities	3,2%	3,0%
Tecnología Información	26,7%	19,0%
Otros Sectores	5,1%	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 octubre con una rentabilidad de -6,3% en QUANTICA, frente -4,9% del índice MSCI World y el -5,9% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de -5,3% en QUANTICA frente al +2% del índice MSCI World y el -8,7% del Eurostoxx 50.

La beta es 0,67 volatilidad de 8,7% netamente inferior al 12% del MSCI World. El PER del fondo es de 13,2 frente al 15,3 del índice.

A cierre de octubre, el nivel de inversión de la cartera es de 80,0% y una posición de liquidez del 20%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se mantiene a 45% (anterior 45,9 %.) La posición en Europa es de 45,5% (anterior 45,0%).

Los mercados bursátiles internacionales han sufrido una importante corrección en octubre ante las incertidumbres sobre la posible desaceleración en el crecimiento económico, los efectos de la guerra comercial y la progresiva subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Los mercados han ignorado la mejora en los resultados empresariales y los datos de actividad positivos. Estamos en un entorno de volatilidad. Las caídas de precios en acciones ofrecerán oportunidades de compra. Disponemos de liquidez. En el mes hemos iniciado posiciones en la farmacéutica Roche y la estadounidense Pfizer

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Newmont Mining (+1,9% en el mes, tenemos 1,5% en la cartera) o Minas Buenaventura (+3,1% en el mes, 1,7% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido Adobe systems (-13,8% en el mes, tenemos 5,3% en cartera), Baxter(-22,6% en el mes, 3,1% en cartera) o Lear (-17,4% en el mes, 2,0% en cartera).

Informe Mensual

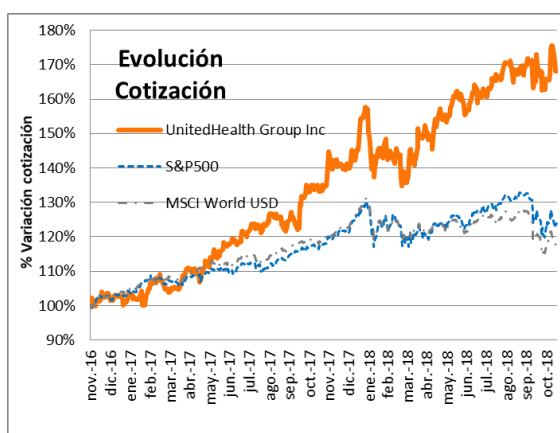
QUANTICA XXII SICAV

Octubre 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.

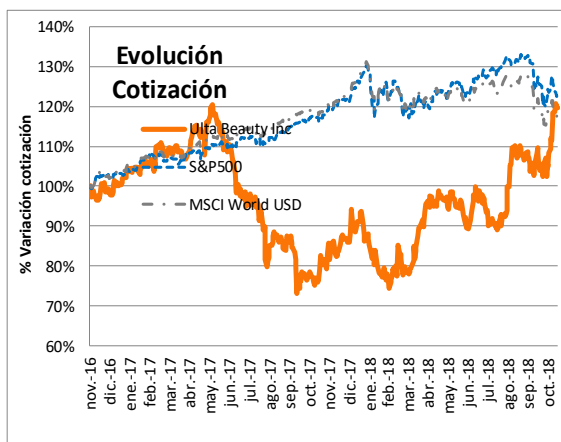
UNITED HEALTH: UnitedHealth Group Incorporated posee y administra sistemas de salud organizados en los Estados Unidos e internacionalmente. También sufre las necesidades de salud de los estadounidenses de edad avanzada ofreciendo servicios de atención especializada. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 322,4 USD (+22% potencial alcista adicional). Tenemos un 6,5% en cartera.

EMPRESA	UNITEDHEALTH GRP		
Bloomberg	UNH US Equity		
SECTOR GICS	Health Care		
SECTOR ICB	Health Care Equipment & Services		
CAPITALIZACIÓN	163.253,4 Millones EUR		
Precio Actual	264,9		
Precio Objetivo	322,4	22%	COMPRAR
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	24,7	20,0	18,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	20,9	1,5%	1,65
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	11,3	15,2
	EVOLUCIÓN PRECIOS		
	últ. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
UNITEDHEALTH GRP	1,0%	-0,8%	19,0%
MSCI World USD	-0,1%	-4,2%	0,2%



ULTA BEAUTY. Compañía que opera centros de belleza en Estados Unidos. En sus centros de belleza la compañía vende marcas de terceros marcas propias y un servicio integral de belleza. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 350 USD (+12% potencial alcista adicional). Tenemos un 3,6% en cartera.

EMPRESA	ULTA BEAUTY INC		
Bloomberg	ULTA US Equity		
SECTOR GICS	Consumer Discretionary		
SECTOR ICB	General Retailers		
CAPITALIZACIÓN	10.759,1 Millones EUR		
Precio Actual	311,8		
Precio Objetivo	350,0	12%	MANTENER
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	26,0	20,1	17,1
RATIOS	ROE	% Rent. Divid.	PEG
	33,4		1,08
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	36,8	29,3
	Evolución Precio		
	Ultimo Mes	Ult. 3 meses	Ult. 12 meses
ULTA BEAUTY INC	13,5%	29,5%	40,0%
Indice MSCI WORLD	-0,1%	-4,2%	0,2%



Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Octubre 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	79,1%	12,0%
CHF	4,7%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	16,2%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	Fondo	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	45,4%	15,2%
Estados Unidos	45,9%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	8,7%	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

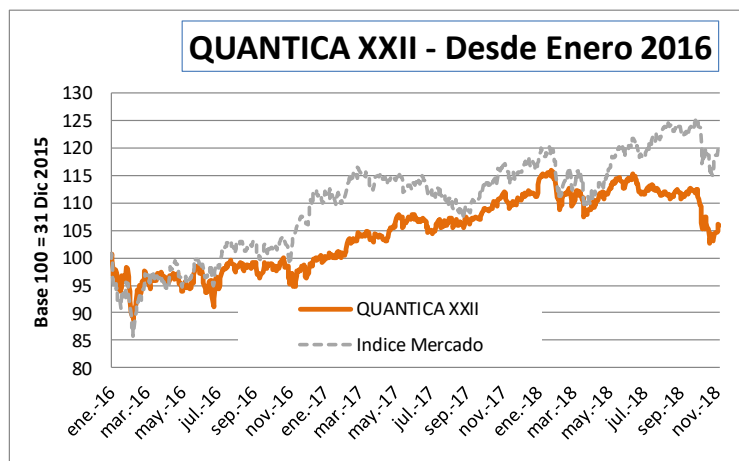
Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Octubre 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%	-6,3%			
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%	-4,9%			2,0%



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.