

NOTA 30 ABRIL 2020 – QUANTICA XXII

RENTABILIDAD A CIERRE ABRIL 2020

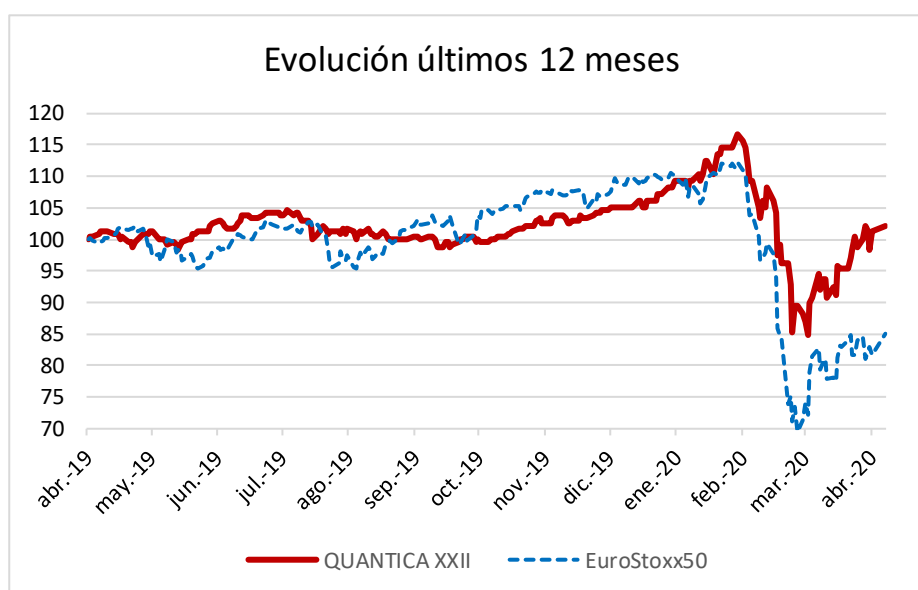
La rentabilidad de QUANTICA XXII acumulada en el año en curso hasta el cierre de 30 abril 2020 es de -2,7%.

La rentabilidad acumulada en el mismo periodo por el índice S&P500 es de -9.8% y el índice EuroStoxx50 -21.8%.

Fondos e Indices	% Rentabilidad YTD a 31/3/2020	% Rentabilidad YTD a 30/4/2020	Variación en el mes ABRIL
QUANTICA XXII	-12.40%	-2.70%	9.70%
S&P500	-20.00%	-9.85%	10.15%
EuroStoxx50	-25.59%	-21.82%	3.77%
Carmignac Investissement	-12.35%	0.10%	12.46%
MSIF Global Opportunity	-12.17%	-0.90%	11.27%
Capital Group New Perspectives	-16.92%	-6.71%	10.21%
Amundi Internacional	-21.57%	-13.07%	8.51%
Sparinvest Global Value	-27.81%	-18.24%	9.58%
Bestinver Internacional	-30.76%	-22.83%	7.93%
Magallanes European Equity	-31.85%	-24.49%	7.36%
AZValor Internacional	-40.60%	-26.79%	13.81%
Kersio Capital	-34.68%	-27.02%	7.66%
Cobas Internacional	-42.52%	-36.25%	6.27%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La rentabilidad de QUANTICA XXII en el mes ha sido de +9,7%.



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

Destacamos el comportamiento de diversas posiciones en cartera que han contribuido positivamente:

EJEMPLO EMPRESAS A 30 ABRIL 2020	Sector	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% VARIACION YTD
ROCHE	Pharmaceuticals	3.6%	20.5%	23.0%
SERVICENOW	Software & IT Services	3.4%	23.0%	24.5%
CELLNEX TELECOM	Telecom Services	3.3%	15.7%	23.8%
PAYPAL	Financial Services	2.9%	25.2%	13.7%
REGENERON PHARMA	Biotech & Medical Research	2.9%	10.0%	40.1%
TESLA	Automoviles & Auto Parts	2.8%	61.6%	86.9%
S&P 500			10.1%	-9.9%
EUROSTOXX50			3.8%	-21.8%

El mejor comportamiento de la cartera por comparación a los índices y, sobre todo, a otros fondos de renta variable comparables por tipo de inversión en el año en curso podemos atribuirlo a:

- 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, Adobe o Roche**.
- Tenemos una mayor exposición a empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje,...). Por ejemplo, **Enel, Waste Management, Thermo Fisher Scientific, Tesla, PayPal,...**
- Evitar sectores muy cíclicos o bajo tensiones de cambio como petróleo, banca tradicional, fabricantes automóviles, bienes de equipo,...

ULTIMAS INCORPORACIONES A LA CARTERA

En el mes de abril se han efectuado compras aprovechando las correcciones de precios. Por ejemplo, en el mes de abril se incrementaron posiciones en la biotecnológica norteamericana REGENERON PHARMA, PAYPAL (Servicios Financieros), TERMO FISHER SCIENTIFIC (Equipos médicos) y TESLA. Se inicia una posición en la empresa malaya TOP GLOVE, que es una de las empresas líderes mundiales en la producción de guantes quirúrgicos, GILEAD SCIENCES biotecnológica norteamericana y POWERCELL SWEDEN una empresa productora de pilas de hidrógeno especialmente bien posicionada en un sector con buenas perspectivas de crecimiento. Disponemos de un 7,4% de liquidez que seguimos usando para comprar selectivamente.

Comentamos dos de las incorporaciones a la cartera en este mes de abril: PowerCell Sweden y Top Glove.

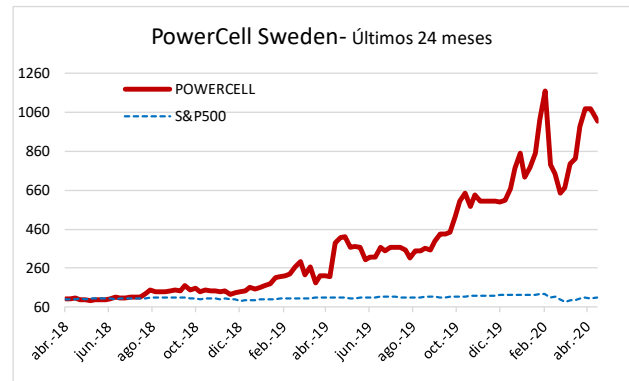
POWERCELL SWEDEN



POWERCELL SWEDEN es una empresa sueca en el campo de las **energías limpias**. La compañía ha desarrollado un sistema de plataformas de **celdas de combustible que funcionan con gas de hidrógeno puro**, producido de manera respetuosa con el medio ambiente, donde solo se emite electricidad, calor y agua. Estas celdas de combustible de hidrógenos se utilizan en automoción, generación electricidad y otras aplicaciones. Es una empresa bien posicionada con capacidad de crecimiento en su sector. PowerCell se fundó en 2008 como un spinoff del Grupo Volvo. Estimamos una valoración en torno a 438 SEK (potencial de infravaloración estimado 60%)

COMPANY	POWERCELL SWEDEN AB		
ISIN Code	SE0006425815		SEK
FISCAL YEAR END	12/2019		
SECTOR GICS	Industrials /Electrical Equipment		
MARKET CAPITALIZATION	13,849.0	Millions SEK	
CURRENT PRICE	267.0	Price Upside Analysis	
TARGET PRICE	438.7	64%	BUY
PE	Current Year	Next Year	In 2 Years
	31.6	27.6	29.3
	RATIOS		
RATIOS	ROE	% DVY	EV/EBITDA
	77%	0.0%	30.9
	BETA	WACC	DEBT/EQY
	1.1	13.4%	0.0%
QUANT Q-SCORE	Historic	Forecast	Global
Q-SCORE	4 /10	6 /10	5 /10
QUALITY COMPANY	FINE	FINE	FINE

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Finance Yahoo y elaboración propia

TOP GLOVE

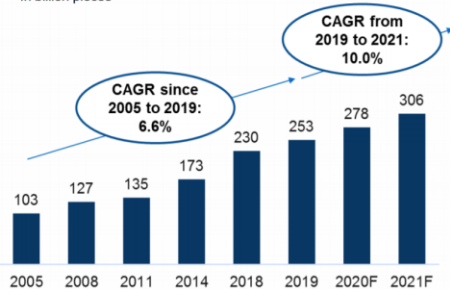


TOP GLOVE es una empresa malaya, **líder mundial en la producción de guantes médicos y quirúrgicos**. En marzo de 2020, la empresa fabrica 73,8 mil millones de guantes por año en 44 fábricas y 700 líneas de producción. Su producción se exporta a 195 países. Excelentes fundamentales financieros y de negocio. La demanda de guantes médicos y quirúrgicos ha mantenido una tendencia creciente en las economías emergentes y desarrolladas. Por ejemplo, la tasa de crecimiento de la demanda ha sido del 6,6% entre 2005 y 2019. La estimación de crecimiento de la demanda de guantes médicos y quirúrgicos estimada para el periodo 2019 al 2021 es del 10%. Estimamos una valoración en torno a 8,0 USD (potencial de infravaloración estimado 30%)

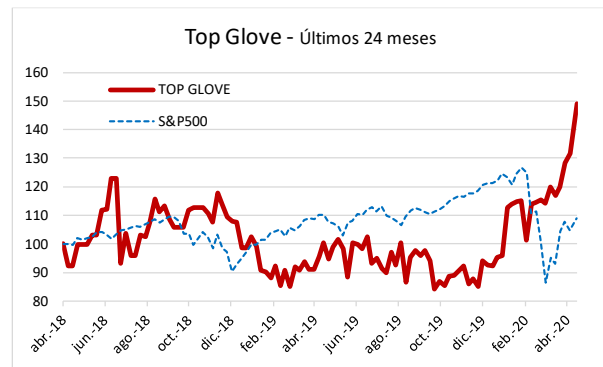
Global demand for gloves increasing across emerging and developed markets

Steady growth in global demand for rubber gloves

In billion pieces



Source: Top Glove - Investor Relations



Fuente: Finance Yahoo y elaboración propia

COMPOSICION POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas muestran la distribución de la cartera a cierre de 30 abril 2020 por sectores, zonas geográficas y las diez principales posiciones.

Sector	%
Software & IT Services	22.4%
Healthcare Equipment & Supplies	13.6%
Financial Services	9.1%
Construction & Engineering	6.1%
Electric Utilities	5.4%
Biotech & Medical Research	4.6%
Automoviles & Auto Parts	4.3%
Pharmaceuticals	3.6%
Telecom Services	3.3%
Healthcare Providers & Services	2.8%
Gold Mining	2.7%
REIT	2.6%
Semiconductors Equipment	2.6%
Food Supplier	2.3%
Passenger Transportation	1.8%
Chemicals	1.8%
Waste Disposal	1.6%
Industrials Electrical Equipment	1.3%
Energy	0.8%
Liquidez	7.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geographies	%
USA	55.0%
EUROPE	24.8%
SWITZERLAND	5.3%
SOUTH AFRICA	2.7%
CANADA	2.1%
MALAYSIA	1.4%
SWEDEN	1.3%
Liquidez	7.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

10 POSICIONES PRINCIPALES		%
MICROSOFT	Software & IT Services	5.1%
ADOBE	Software & IT Services	4.8%
VISA	Financial Services	4.0%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.1%
BAXTER INTERNATIONAL	Healthcare Equipment & Supplies	3.9%
DANAHER	Healthcare Equipment & Supplies	3.9%
ROCHE	Pharmaceuticals	3.6%
CELLNEX TELECOM	Telecom Services	3.3%
SERVICENOW	Software & IT Services	3.4%
ALPHABET	Software & IT Services	3.0%