

## QUANTICA XXII - NOTA 31 MAYO 2020

### RENTABILIDAD A 31 MAYO 2020

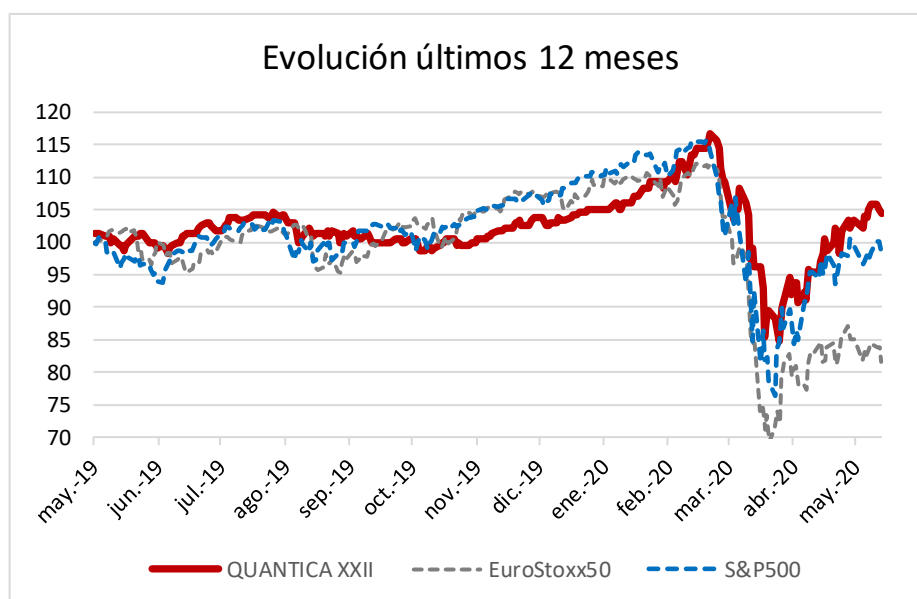
La rentabilidad de QUANTICA XXII acumulada en el año en curso hasta 31 mayo 2020 es de +2,8%.

La rentabilidad acumulada en el mismo periodo por el índice S&P500 es de -5,8% y el índice EuroStoxx50 -18,6%.

| Fondos e Indices               | % Rentabilidad YTD a 30/4/2020 | % Rentabilidad YTD a 31/5/2020 | % Variación en mes MAYO |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>QUANTICA XXII</b>           | -2.7%                          | <b>2.8%</b>                    | <b>5.7%</b>             |
| S&P500                         | -9.9%                          | -5.8%                          | 4.5%                    |
| EuroStoxx50                    | -21.8%                         | -18.6%                         | 4.2%                    |
| Capital Group New Perspectives | -6.7%                          | -2.7%                          | 4.3%                    |
| Amundi Internacional           | -13.1%                         | -11.8%                         | 1.5%                    |
| Sparinvest Global Value        | -18.2%                         | -18.4%                         | -0.2%                   |
| Bestinver Internacional        | -22.8%                         | -20.4%                         | 3.2%                    |
| Kersio Capital                 | -27.0%                         | -23.8%                         | 4.4%                    |
| Magallanes European Equity     | -24.5%                         | -25.2%                         | -1.0%                   |
| AZValor Internacional          | -26.8%                         | -26.9%                         | -0.1%                   |
| Cobas Internacional            | -36.2%                         | -36.9%                         | -1.1%                   |

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

En el mes de mayo, la cartera de QUANTICA XXII se ha revalorizado +5,7%, superando a los índices y a un buen número de fondos de renta variable.



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

# Nota Uso Interno

## COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

Destacamos el comportamiento de diversas posiciones en cartera que han contribuido positivamente a obtener un rendimiento en el mes y en el año en curso superior al de los índices:

| EMPRESAS CON MEJOR CONTRIBUCION EN EL MES | SECTOR                          | % EN CARTERA | % VARIACION MES | % VARIACION YTD |
|---|---------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| TOP GLOVE CORP                            | Healthcare Equipment & Supplies | 2.4%         | 82.6%           | 167.3%          |
| PAYPAL                                    | Financial Services              | 3.5%         | 26.0%           | 43.3%           |
| REGENERON PHARMA                          | Biotech & Medical Research      | 3.5%         | 16.5%           | 63.2%           |
| ENEL                                      | Electric Utilities              | 3.2%         | 10.9%           | -2.2%           |
| NEXTERA ENERGY                            | Electric Utilities              | 2.6%         | 10.6%           | 5.5%            |
| SERVICENOW                                | Software & IT Services          | 3.6%         | 10.4%           | 37.4%           |
| S&P 500                                   |                                 |              | 4.5%            | -5.8%           |
| EUROSTOXX50                               |                                 |              | 4.2%            | -18.6%          |

Fuente: Elaboración propia

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, NextEra Energy, 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 mayo se han **cerrado y consolidado beneficios** en las posiciones en **Acciona**, (Española, sector infraestructuras, energías renovables y otros negocios), **Kerry Group** (Irlandesa, sector alimentación), **Wordline** (consultora tecnológica francesa) y se ha reducido parcialmente la posición en **Oryzon Genomics** (biotecnológica española). La razón principal de la venta total o parcial es haber alcanzado niveles cercanos a los precios objetivo.

Con los importes generados por las ventas, se han efectuado **incrementado posiciones** en **THERMO FISHER SCIENTIFIC** (Estados Unidos, equipos médicos), **REGENERON PHARMA** (Estados Unidos, biotecnológica), **CONSTELLATION SOFTWARE** (Canadiense, software verticales). Iniciamos posición en **NOVO NORDISK** (farmacéutica líder mundial en insulinas).

Disponemos de un 9,6% de liquidez que seguimos usando para comprar selectivamente.

**Comentamos dos de las posiciones en cartera: NOVO NORDISK y NEXTERA ENERGY.**

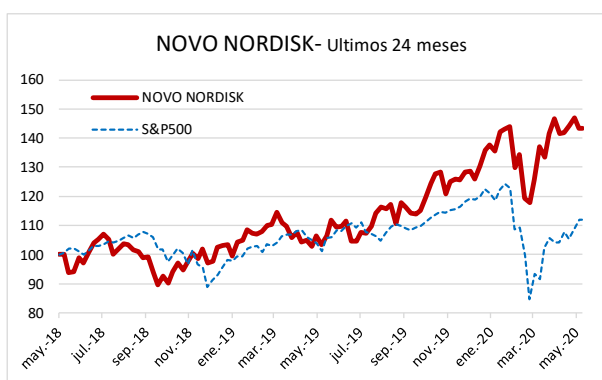
## NOVO NORDISK

Novo Nordisk se dedica a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos en todo el mundo. Es líder mundial en el cuidado de la diabetes, obesidad y otras enfermedades crónicas. El segmento de laboratorios dedicados a la producción de insulinas se concentra en unos pocos. En su división de productos biofarmacéuticos ofrece productos en las áreas de hemofilia, trastornos del crecimiento y terapias de reemplazo hormonal. La diabetes es una enfermedad que se ha extendido en las economías emergentes con la adopción de cambios en las dietas. La calidad de los ratios financieros de Novo Nordisk es máxima. La compañía fue fundada en 1923 y tiene su sede central en Dinamarca. Tiene presencia en todos los continentes. Estimamos una valoración en torno a 575 DKK (potencial de infravaloración estimado 32%)



|                                |                            |            |               |
|--------------------------------|----------------------------|------------|---------------|
| <b>EMPRESA</b>                 | <b>NOVO NORDISK</b>        |            |               |
| SECTOR GICS                    | Healthcare Pharmaceuticals |            |               |
| CAPITALIZACION                 | 676,855.0 Millones DKK     |            |               |
| <b>PRECIO ACTUAL</b>           | <b>436.0</b>               |            |               |
| <b>VALOR INTRINSECO</b>        | <b>575.0</b>               | <b>32%</b> | <b>COMPRA</b> |
| INDICADORES CALIDAD FINANCIERA | ROE                        | % Bº NETO  | EV/EBITDA     |
|                                | 36%                        | 8%         | 12.2          |
| INDICADORES CALIDAD NEGOCIO    | FCF/VENTAS                 | PER        | DEUDA/ACTIVO  |
|                                | 36.0                       | 21.8       | 2%            |
| INDICADORES CALIDAD NEGOCIO    | Historico                  | Prevision  | Global        |
|                                | 9/10                       | 9/10       | <b>9/10</b>   |
|                                | OPTIMA                     | OPTIMA     | <b>OPTIMA</b> |

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Thomson Reuters Eikon y elaboración propia

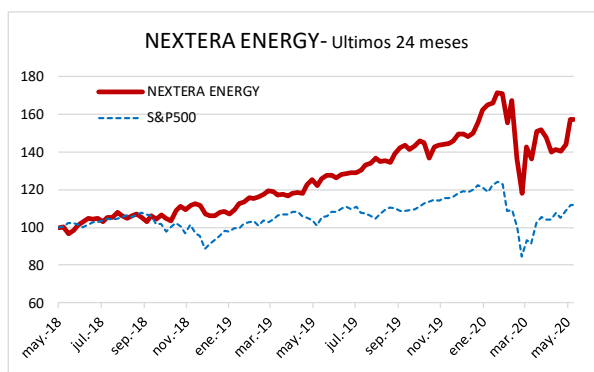
## NEXTERA ENERGY

NextEra Energy genera, transmite, distribuye y vende energía eléctrica a clientes minoristas y mayoristas en América del Norte. Tiene un compromiso de producción de electricidad mediante energía eólica y solar, con una cuota creciente y significativa en su capacidad. También desarrolla, construye y gestiona instalaciones de generación de energía renovable, tuberías de gas natural y proyectos de almacenamiento de baterías. Finalmente, posee, desarrolla, construye, gestiona y opera instalaciones de generación eléctrica en los mercados mayoristas de energía. A cierre 2019, la compañía operaba aproximadamente 27,400 megavatios de capacidad de generación neta, principalmente en las zona sureste de Estados Unidos. Buenos ratios financieros. NextEra Energy fue fundada en 1925 y tiene su sede en Florida. Estimamos una valoración en torno a 360 USD (potencial de infravaloración estimado 41%)



|                                |                       |            |               |
|--------------------------------|-----------------------|------------|---------------|
| <b>EMPRESA</b>                 | <b>NEXTERA ENERGY</b> |            |               |
| SECTOR GICS                    | Electric Utilities    |            |               |
| CAPITALIZACION                 | 659,362.0 Milones USD |            |               |
| <b>PRECIO ACTUAL</b>           | <b>255.6</b>          |            |               |
| <b>VALOR INTRINSECO</b>        | <b>360.0</b>          | <b>41%</b> | <b>COMPRA</b> |
| INDICADORES CALIDAD FINANCIERA | ROE                   | % Bº NETO  | EV/EBITDA     |
|                                | 9%                    | 6%         | 15.2          |
| INDICADORES CALIDAD NEGOCIO    | FCF/VENTAS            | PER        | DEUDA/ACTIVO  |
|                                | 17.0                  | 21.0       | 36%           |
| INDICADORES CALIDAD NEGOCIO    | Historico             | Prevision  | Global        |
|                                | 7/10                  | 7/10       | <b>7/10</b>   |
|                                | OPTIMA                | OPTIMA     | <b>OPTIMA</b> |

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Thomson Reuters Eikon y elaboración propia

# Nota Uso Interno

## COMPOSICION POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas muestran la distribución de la cartera a cierre de 31 mayo 2020 por sectores, zonas geográficas y las diez principales posiciones en cartera.

| Sector                           | %             |
|----------------------------------|---------------|
| Software & IT Services           | 24.1%         |
| Healthcare Equipment & Supplies  | 14.2%         |
| Financial Services               | 9.0%          |
| Electric Utilities               | 5.6%          |
| Pharmaceuticals                  | 4.4%          |
| Construction & Engineering       | 4.4%          |
| Automoviles & Auto Parts         | 4.2%          |
| Biotech & Medical Research       | 4.1%          |
| Telecom Services                 | 3.3%          |
| Healthcare Providers & Services  | 2.7%          |
| Semiconductors Equipment         | 2.5%          |
| Gold Mining                      | 2.4%          |
| REIT                             | 2.3%          |
| Passenger Transportation         | 2.0%          |
| Chemicals                        | 1.7%          |
| Waste Disposal                   | 1.6%          |
| Industrials Electrical Equipment | 1.3%          |
| Energy                           | 0.7%          |
| Liquidez                         | 9.6%          |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>100.0%</b> |

Fuente: Elaboración propia

| Geographies  | %             |
|--------------|---------------|
| USA          | 56.4%         |
| EUROPE       | 19.0%         |
| SWITZERLAND  | 4.8%          |
| CANADA       | 4.0%          |
| SOUTH AFRICA | 2.4%          |
| MALAYSIA     | 2.3%          |
| SWEDEN       | 1.3%          |
| Liquidez     | 9.6%          |
| <b>TOTAL</b> | <b>100.0%</b> |

Fuente: Elaboración propia

| 10 POSICIONES PRINCIPALES |                                 |  | %    |
|---------------------------|---------------------------------|--|------|
| MICROSOFT                 | Software & IT Services          |  | 4.8% |
| ADOBE                     | Software & IT Services          |  | 4.8% |
| ACCENTURE                 | Software & IT Services          |  | 4.1% |
| VISA                      | Financial Services              |  | 4.1% |
| CONSTELLATION SOFTWARE    | Software & IT Services          |  | 4.0% |
| DANAHER                   | Healthcare Equipment & Supplies |  | 3.7% |
| BAXTER INTERNATIONAL      | Healthcare Equipment & Supplies |  | 3.6% |
| SERVICENOW                | Software & IT Services          |  | 3.5% |
| CELLNEX TELECOM           | Telecom Services                |  | 3.3% |
| PAYPAL                    | Financial Services              |  | 3.3% |

|                         |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Nombre Fondo</b>     | <b>Quantica XXII SICAV</b>           |
| <b>Código ISIN</b>      | <b>ES0145845030</b>                  |
| <b>Código Bloomberg</b> | <b>S3286 SM Equity</b>               |
| <b>Gestora</b>          | <b>Gesiuris Asset Management</b>     |
| <b>Asesor</b>           | <b>GAR Investment Advisors EAF</b>   |
| <b>Custodio</b>         | <b>Santander Securities Services</b> |
| <b>Auditor</b>          | <b>Deloitte</b>                      |
| <b>Liquidez</b>         | <b>Diaria</b>                        |