

Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Abril 2017

| ESTADÍSTICAS | QUANTICA | MSCI W. |
|----------------|----------|---------|
| Beta | 0,77 | 1,00 |
| Volatilidad | 12,7% | 20,2% |
| Sharpe | 0,6 | 0,8 |
| VaR 95% 1 día | 1,22% | |
| PER | 13,5 | 17,3 |
| % Revalorizaci | 16%-25% | |

| PRINCIPALES POSICIONES | % |
|------------------------------|-------|
| ADOBE SYSTEMS INC | 4,7% |
| FACEBOOK INC-A | 4,7% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 4,1% |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI | 3,7% |
| BERRY GLOBAL GROUP INC | 3,5% |
| Otras posiciones | 64,1% |
| SUB-TOTAL | 84,9% |
| Liquidez | 15,1% |
| TOTAL | 100% |

| POSICION SECTOR ECONÓMICO | QUANTICA XXII | MSCI WORLD |
|------------------------------|------------------|---------------|
| Consumo Discrecional | 13,3% | 12,4% |
| Salud y Farma | 6,6% | 13,6% |
| Sector Financiero | 14,7% | 16,2% |
| Industriales | 21,0% | 10,8% |
| Telecomunicaciones | 0,1% | 2,2% |
| Energía | 5,2% | 10,0% |
| Consumo Básico | 5,6% | 9,5% |
| Materiales y Minería | 11,5% | 3,5% |
| Utilities | 0,0% | 3,0% |
| Tecnología Informació | 21,7% | 19,0% |
| Otros Sectores | 0,3% | 0,0% |
| TOTAL CARTERA | 100,1% | 100,0% |

Gesiuris Asset Management SGIC

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 con una rentabilidad de +0,8% en QUANTICA XXII, frente -0,7% del índice MSCI World. La rentabilidad en el año en curso es de +5,8% en QUANTICA XXII frente al 3,8% del índice MSCI World. En el mes de abril hemos continuado la mejora de rentabilidad. La selección de valores nos está funcionando positivamente.

La beta es 0,77, volatilidad de 12,7% netamente inferior al 20,2% del índice. El PER del fondo es de 13,5 frente al 17,3 del índice.

A cierre de abril, el nivel de inversión de la cartera es de 84,9% y una posición de liquidez del 15,1%. Hemos mantenido posiciones en el conjunto de nuestras inversiones y aprovechado la zona de mínimos de precios para la compra e incremento de posición en las salmoneras noruegas Marine Harvest y Bakkafrost.

Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se decrementa de 47,5% a 41,2%. La posición en Europa aumenta de 37,5% a 47,8%. En Asia-Australia tenemos un 0,7%.

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Marine Harvest (+9,1% en el mes, pesa 2,5% en cartera); Bakkafrost (+9,6% en el mes, pesa 2,3% en cartera), Alphabet (+9,2% en el mes, pesa 3,4% en cartera), IAG (+7,4% en el mes, pesa 3,7% en cartera) y United Health (+6,6% en el mes, pesa 4,1% en cartera). Las sorpresas negativas en el mes fueron Bank of the Ozarks (-8,7% en el mes, pondera 3,0%), Gamesa (-10,6% en el mes, pondera 2,8%), Royal Dutch Shell (-2,9% en el mes, pondera 2,2%) y O'Reilly Automotive(-8,2% en el mes, pondera 1,8%).

Informe Mensual

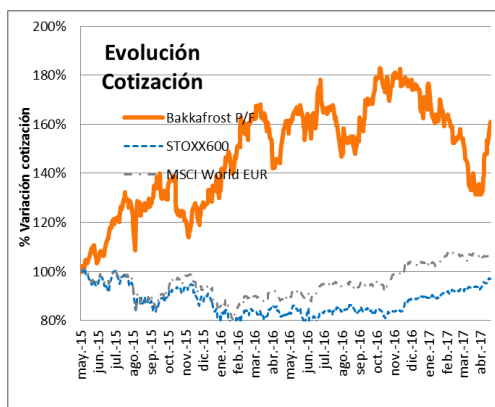
QUANTICA XXII SICAV

Abril 217

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

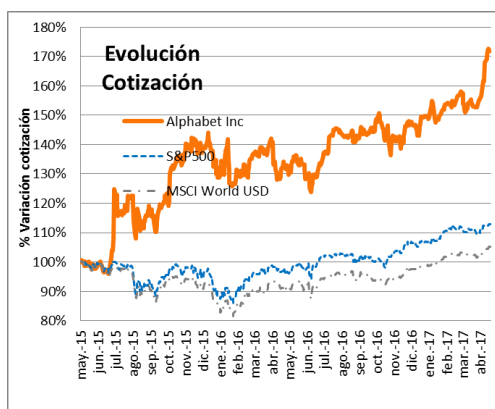
BAKKAFROST Bakkafrost produce salmón fresco en sus piscifactorías, ahumadores y procesadores de comidas preparadas, porciones de salmón congelado envasados al vacío en cajas de catering o en cajas de venta al por menor. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 357 NOK (+13% potencial alcista adicional). Tenemos un 2,3% en cartera.

| | | | |
|------------------------|------------------------------|--------------|-----------------|
| EMPRESA | BAKKAFROST P/F | | |
| Bloomberg | BAKKA NO Equity | | |
| SECTOR GICS | Tecnología de la información | | |
| SECTOR ICB | Software | | |
| CAPITALIZACIÓN | 1.385,6 Millones EUR | | |
| Precio Actual | 316,1 | | |
| Precio Objetivo | 357,2 | 13% | MANTENER |
| PER | Año Actual | Año Prox. | En 2 Años |
| | 12,4 | 9,5 | 9,2 |
| RATIOS | ROE | % Dividendo | PEG |
| | 43,7 | 3,4% | |
| VOLATILIDAD | BETA | Volat. 3m | Volat. 12m |
| | 0,5 | 27,2 | 31,1 |
| | | | |
| EVOLUCIÓN PRECIOS | últ. Mes | últ. 3 meses | últ. 12 meses |
| BAKKAFROST P/F | 22,5% | -1,2% | -2,1% |
| MSCI World EUR | -0,5% | 0,5% | 16,2% |



ALPHABET. Alphabet ofrece búsquedas basadas en la web, anuncios, mapas, aplicaciones de software, sistemas operativos móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y productos de hardware. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 1.141 USD (+23% potencial alcista adicional). Tenemos un 3,4% en cartera.

| | | | |
|------------------------|------------------------------|--------------|----------------|
| EMPRESA | ALPHABET INC-C | | |
| Bloomberg | GOOG US Equity | | |
| SECTOR GICS | Information Technology | | |
| SECTOR ICB | Software & Computer Services | | |
| CAPITALIZACIÓN | 541.611,3 Millones EUR | | |
| Precio Actual | 927,1 | | |
| Precio Objetivo | 1.141,1 | 23% | COMPRAR |
| PER | Año Actual | Año Prox. | En 2 Años |
| | 23,8 | 20,3 | 17,1 |
| RATIOS | ROE | % Dividendo | PEG |
| | 15,0 | | 1,20 |
| VOLATILIDAD | BETA | Volat. 3m | Volat. 12m |
| | 1,3 | 12,0 | 19,1 |
| | | | |
| EVOLUCIÓN PRECIOS | últ. Mes | últ. 3 meses | últ. 12 meses |
| ALPHABET INC-C | 12,6% | 13,0% | 29,4% |
| MSCI World | -0,6% | 0,5% | 16,2% |



Los ratios de las empresas en cartera tienen menor PER que el del EuroStoxx, un mayor ROE que el índice y una menor volatilidad.

Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Abril 2017

Principales posiciones y estimación de precio objetivo estimado a doce meses

| EMPRESA | PRECIO | % EN CARTERA A | CAPITALIZACION (Mill. EUR) | BETA | PER17 | PER18 | ROE | % DIV | PRECIO OBJETIVO | % POTENCIAL |
|------------------------------|------------|----------------|----------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------------|
| ADOBE SYSTEMS INC | 134,84 USD | 4,7% | 60.851 | 1,03 | 32,37 | 27,06 | 17,90 | | 160,7 | 19,2% |
| FACEBOOK INC-A | 150,24 USD | 4,7% | 397.242 | 1,08 | 27,11 | 22,51 | 20,20 | | 174,7 | 16,3% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 174,12 USD | 4,1% | 153.139 | 0,93 | 17,57 | 16,21 | 19,70 | 1,44 | 218,1 | 25,3% |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI | 7,127 EUR | 3,7% | 14.988 | 0,93 | | 7,33 | 36,50 | 2,95 | 7,5 | 5,2% |
| BERRY GLOBAL GROUP INC | 55,87 USD | 3,5% | 6.600 | 1,06 | 18,26 | 17,05 | 77,69 | | 62,4 | 11,7% |
| EIFFAGE | 79,32 EUR | 3,2% | 7.501 | 0,83 | | 14,09 | 7,20 | 1,90 | 92,9 | 17,1% |
| BANK OF THE OZARKS | 48,29 USD | 3,0% | 5.356 | 1,40 | 15,32 | 13,26 | 19,15 | 1,39 | 54,0 | 11,8% |
| EQUIFAX INC | 138,81 USD | 2,9% | 15.222 | 0,90 | 22,34 | 20,71 | 20,09 | 0,99 | 162,0 | 16,7% |
| GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | 20,45 EUR | 2,8% | 13.858 | 0,92 | | 15,42 | 18,31 | 18,43 | 24,6 | 20,3% |
| ALPHABET INC-CL C | 927,13 USD | 3,4% | 591.842 | 1,28 | | 18,88 | 15,42 | | 1.058,3 | 14,1% |
| SIKA AG-BR | 6550 CHF | 2,9% | 15.028 | 0,71 | 29,48 | 22,77 | 20,64 | 1,47 | 7.300,6 | 11,5% |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | 53,83 USD | 2,8% | 37.009 | 1,02 | 37,27 | 22,45 | 11,29 | 0,56 | 58,0 | 7,7% |

| POSICION ZONAS | QUANTICA | MSCI WORLD |
|---------------------|----------|------------|
| Europe Ex UK | 47,8% | 15,2% |
| USA | 41,2% | 53,4% |
| Japan | 0,0% | 7,8% |
| Emerging Ec. | 3,6% | 10,1% |
| Asia Pacific ex Jap | 0,7% | 3,9% |
| United Kingdom | 6,8% | 6,6% |
| Canada | 0,0% | 3,0% |
| TOTAL CARTERA | 100,0% | 100,0% |

| POSICION NETA EN | QUANTICA | MSCI WORLD |
|------------------|----------|------------|
| AUD | 0,7% | 3,0% |
| EUR | 63,9% | 12,0% |
| CHF | 3,0% | 8,0% |
| NOK | 6,8% | 0,0% |
| GBP | 2,2% | 1,0% |
| USD | 23,5% | 58,0% |
| OTHER | 0,0% | 18,0% |
| TOTAL | 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 |

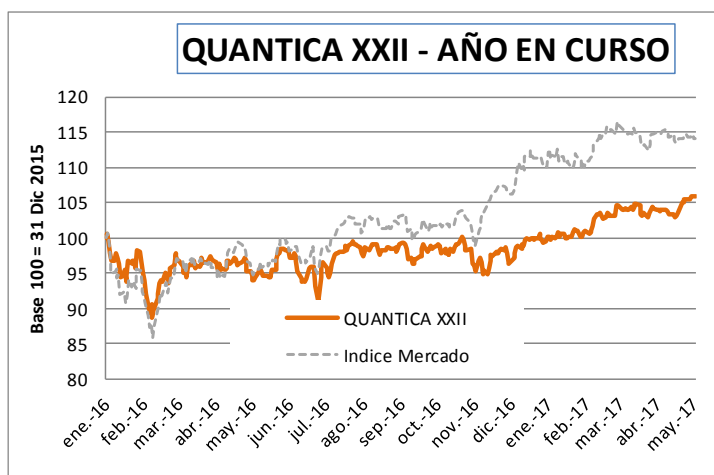
Informe Mensual

QUANTICA XXII SICAV

Abril 2017

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% | 4,9% | -0,9% | 0,8% | | | | | | | | | |
| MSCI WORLD EUR | 2014 | | | | | | | | | | 7,8% | 2,6% | 1,0% | 11,7% |
| | 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% | 4,2% | 0,6% | -0,7% | | | | | | | | | |



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.