

# PARADIGMA 64 CHESS SICAV

---

**GESIURIS**  
ASSET MANAGEMENT

---

INFORME SEPTIEMBRE 2023



Paradigma 64 Chess  
SICAV S.A.

# Informe septiembre 2023

## RENTABILIDAD A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

En un mes en el que las principales las bolsas mundiales han tenido fuertes bajadas (SP500 -5.7%, Nasdaq -7.2%, DAX -4.0%), Paradigma 64 CHESS ha obtenido una rentabilidad del -1,8% y un +11,8% en el acumulado del año. Lo más importante son los excelentes resultados que continúan presentando las empresas de nuestra cartera:

Crecimiento anual medio de los últimos 3 años

Ventas: +13,9% anual

Beneficio por Acción: +18,1% anual

Free Cash Flow: +17,0% anual

Margen Bruto medio de las empresas en cartera: 57,5%

Nota: el 1/1/2021 la SICAV A CAPITAL RV fue traspasada de Inversis a Gesiuris Asset Management y se ha cambiado el estilo de gestión. Es por este motivo que no se incluye histórico anterior al 1/1/2021.

### Perfil de Riesgo y Remuneración

← Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento → La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

← Menor riesgo Mayor riesgo →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Este dato es indicativo del riesgo de la sociedad que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

¿Por qué en esta categoría? Dado que la Sociedad puede invertir en todo tipo de activos, puede llegar a asumir riesgos elevados.

---

Desde el inicio, las empresas que más nos han aportado a la rentabilidad han sido:

- 17% Google
- 16% Novo Nordisk
- 12% Microsoft
- 11% Apple
- 11% Eli Lilly
- 5% United Health
- 5% Waste Management
- 4% Meta Platforms
- 3% Costco
- 3% Amazon

Por el lado contrario, las empresas que nos han restado más rentabilidad han sido:

- 56% Ecolumber
- 30% PayPal
- 13% ASML

Paradigma 64 CHESS es un vehículo de inversión a largo plazo por lo que no debemos distraernos con el ruido del corto plazo. Las turbulencias e incertidumbres actuales nos ofrecen buenas oportunidades para continuar invirtiendo en empresas excelentes. En un entorno de tipos e inflación elevados, nuestra cartera de empresas con poca deuda y fuerte poder de fijación de precios nos ayuda a hacer crecer el patrimonio a largo plazo.

Como dijo Peter Lynch: “Nadie puede predecir el tipo de interés, lo que hará la economía o lo que hará la bolsa. Olvídense de todas esas previsiones y concéntrese en las compañías en las que ha invertido.” Peter Lynch gestionó el fondo Fidelity Magellan durante 13 años y obtuvo una rentabilidad media anual del 13%.

---

## COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

Las correcciones de los mercados han dejado a muchas de nuestras posiciones en cartera con unas valoraciones muy atractivas:

Pfizer a PER 9

Samsung a PER 12

Qualcomm, Nintendo y Sanofi a PER 14

Las posiciones que mejor se han comportado en el mes han sido:

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES	SECTOR	Rentabilidad Septiembre
UNITEDHEALTH GROUP	Health Care	5.8%
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	Health Care	5.1%
WOLTERS KLUWER	Technology	3.1%
SANOFI-ADR	Health Care	2.9%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	2.9%
META PLATFORMS INC	Communications	1.5%

Recordamos nuestros exigentes criterios de selección para las empresas que incorporamos a nuestra cartera:

1. Empresas con excelente histórico de crecimientos en ventas durante los últimos 3 años. La media de la cartera es de +13,9% anual.
2. Empresas con excelente histórico de crecimientos en beneficios por acción durante los últimos 3 años. La media de la cartera es de +18,1% anual.
3. Empresas con excelente histórico de crecimientos en Free Cash Flow durante los últimos 3 años. La media de la cartera es de +17,0% anual.
4. Empresas con poca deuda. Un 38% de las empresas de la cartera tiene caja neta.

5. Empresas muy rentables. La media de la cartera tiene un Margen Bruto del 57,5%.
6. El 70% de las empresas de nuestra cartera paga dividendo.
7. Empresas que pertenecen a los sectores que más se benefician de los profundos cambios socioeconómicos que estamos viviendo: tecnología, salud y sostenibilidad.

## ÚLTIMAS INCORPORACIONES A LA CARTERA

El objetivo es contar con una cartera diversificada entre los 5 pilares estratégicos de la cartera CHES:

1. C de Cloud & Computing (Nube e Inteligencia Artificial)
2. H de Health (Salud)
3. E de E-commerce
4. S de Social
5. S de Sustainability (Sostenibilidad). La media de la cartera es de 86/100 en el S&P Global ESG Rank.

Actualmente tenemos 29 valores en cartera y disponemos de un 20% de liquidez que utilizamos para comprar selectivamente. Este mes hemos vendido toda nuestra posición en Lowe's, Johnson&Johnson y Roche, y hemos incrementado nuestra posición en Apple.

## COMPOSICIÓN POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas a continuación muestran la distribución de la cartera a 30/9/2023 por zonas geográficas, sectores y las diez principales posiciones en cartera:

AREA GEOGRAFICA	%
USA	60%
Europa	14%
Asia	7%
Liquidez	20%
TOTAL	100%

SECTOR	%
Technology	36%
Health Care	20%
Communications	12%
Consumer Discretionary	8%
Otros	4%
Liquidez	20%
TOTAL	100%

10 POSICIONES PRINCIPALES	SECTOR	%
APPLE INC	Technology	7.9%
GOOGLE	Communications	7.6%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	7.5%
MICROSOFT CORP	Technology	6.1%
ELI LILLY & CO	Health Care	4.4%
META PLATFORMS INC	Communications	4.4%
ASML HOLDING NV	Technology	3.9%
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	Health Care	3.9%
PFIZER INC	Health Care	3.7%
PAYPAL HOLDINGS INC	Technology	3.1%

Nombre Fondo	Paradigma 64 Chess SICAV
Código ISIN	ES0114493036
Registro CNMV	1380
Gestora	Gesiuris Asset Management SGIIC SA
Dirección	Rambla Catalunya, 38 Planta 9 08007 Barcelona
Custodio	BNP Paribas Securities Services Sucursal en España
Auditor	Deloitte SL
Liquidez	Diaria

---

<https://gesiuris.com/sicav/paradigma64chess-sicav>

**Aviso legal: Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por PARADIGMA64 CHESS SICAV SA con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Cualquier decisión de inversión deberá tener en cuenta toda la información pública existente sobre esta sicav y atendiendo a la documentación registrada en la CNMV y disponible en la sociedad gestora del fondo.**