

PARADIGMA 64 CHESS SICAV

GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

INFORME SEPTIEMBRE 2021



Paradigma 64 Chess
SICAV S.A.

Informe septiembre 2021

RENTABILIDAD A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

En el mes de septiembre, Paradigma 64 CHES ha obtenido una rentabilidad del -3.6% y la rentabilidad del año se sitúa en el +8%. En un mes de bajadas y volatilidad en todos los índices, hemos obtenido un mejor comportamiento que los índices con los que más nos podemos comparar: el MSCI ACWI Information Technology TR ha bajado un -5.7% y el S&P Global 1200 Health Care TR un -5.3%.

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 enero, las empresas que más nos han aportado a la rentabilidad han sido:

- 23% Google
- 9% Microsoft
- 7% Novo Nordisk
- 7% Waste Management
- 6% Apple
- 6% Sony
- 5% Nvidia

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

- 34% Alibaba
- 17% Grifols
- 17% Neste Oyj

Paradigma 64 CHESSE es un vehículo de inversión a largo plazo por lo que no debemos distraernos con el ruido del corto plazo.

Este mes ha estado muy marcado por algunas decisiones que el gobierno chino ha tomado en contra de varias de sus empresas cotizadas. En este sentido, aunque el futuro nunca se sabe, hemos preferido ser prudentes y liquidar la práctica totalidad de empresas chinas en cartera e invertir esa liquidez en la holandesa ASML Holding que es líder mundial en la fabricación de máquinas para fabricar chips. ASML es un claro ejemplo de las empresas que nos gusta incorporar a Paradigma 64 CHESSE: empresa sin deuda, muy rentable (margen neto del 30%) y con un buen histórico de crecimiento en los últimos 5 años (Ventas +17%, Beneficio Neto +19% y Free Cash Flow +17%).

COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

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

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES	SECTOR	Rentabilidad Septiembre
KDDI CORP	Communications	9.5%
SONY CORP-SPONSORED ADR	Technology	6.9%
GRIFOLS SA - CLASE B	Health Care	4.5%
NINTENDO	Technology	2.7%
HOME DEPOT INC	Consumer Discretionary	0.6%
MASTERCARD INC - CLASS A	Technology	0.4%
PART. KRAKATOA INVERSIONS SICA	Other	0.0%
LOWES COS INC	Consumer Discretionary	-0.5%
COSTCO WHOLESALE CORP	Consumer Staples	-1.3%
INTEL CORP	Technology	-1.4%

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 5 años. La media de la cartera es de +10% anual.
2. Empresas con excelente histórico de crecimientos en beneficios durante los últimos 5 años. La media de la cartera es de +15% anual.
3. Empresas con excelente histórico de crecimientos en Free Cash Flow durante los últimos 5 años. La media de la cartera es +17% anual.
4. Empresas con poca deuda. Un 33% de las empresas de la cartera no tiene deuda.
5. Empresas muy rentables. La media de la cartera tiene un margen neto del 20%.
6. El 86% 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 64 valores repartidos 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)

Actualmente tenemos 60 valores en cartera y disponemos de un 10.3% de liquidez que seguimos utilizando para comprar selectivamente. Este mes, como hemos comentado anteriormente, hemos vendido las empresas chinas Alibaba, China Mobile, JD.com y Netease y hemos invertido esas cantidades en la holandesa ASML Holding.

COMPOSICIÓN POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas a continuación muestran la distribución de la cartera a 30/9/2021 por zonas geográficas, sectores y las diez principales posiciones en cartera:

AREA GEOGRAFICA	%
USA	60%
Europa	20%
Asia	10%
Liquidez	10%
TOTAL	100%

SECTOR	%
Technology	34%
Health Care	24%
Communications	13%
Consumer Discretionary	7%
Consumer Staples	5%
Otros	7%
Liquidez	10%
TOTAL	100%

10 POSICIONES PRINCIPALES	SECTOR	%
GOOGLE	Communications	5.6%
APPLE INC	Technology	4.6%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	4.1%
MICROSOFT CORP	Technology	3.3%
SONY CORP-SPONSORED ADR	Technology	3.2%
ECOLUMBER S.A.	Consumer Staples	2.9%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	Technology	2.5%
PART. ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY ETF	Health Care	2.5%
WASTE MANAGEMENT INC	Industrials	2.2%
ADOBE INC	Technology	2.2%

Nombre Fondo	Paradigma 64 Chess SICAV
Código ISIN	ES0114493036
Registro CNMV	1380
Gestora	Gesiuris Asset Management SGIC 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.