

PARADIGMA 64 CHESS SICAV

GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

INFORME SEPTIEMBRE 2022



Paradigma 64 Chess
SICAV S.A.

Informe septiembre 2022

RENTABILIDAD A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

En el mes de septiembre, Paradigma 64 CHESSE ha obtenido una rentabilidad del -3.7% y continuamos con una evolución mucho mejor que la de los principales índices:

	2022
Paradigma 64 CHESSE:	-11.8%
SP500:	-24.8%
Nasdaq:	-32.8%
DAX:	-23.7%

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:

- 11% Apple
- 10% Waste Management

10% Google
10% United Health
9% Novo Nordisk
7% Booz Allen Hamilton
7% Microsoft
5% Jonhson & Jonhson
4% Pfizer
4% Merck

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

-58% Grifols
-52% PayPal
-48% Microstrategy

Paradigma 64 CHES 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 subidas de tipos e inflación, nuestra cartera de empresas con poca deuda y fuerte poder de fijación de precios, se está comportando mucho mejor que el mercado.

COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

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

Novartis a PER 7

Samsung a PER 8

Pfizer a PER 9

Qualcom, Merck y Meta a PER 11

Sony y Nintendo a PER 13

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

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES	SECTOR	Rentabilidad Septiembre
TWITTER INC	Communications	13.1%
ELI LILLY & CO	Health Care	8.0%
NINTENDO CO LTD	Technology	2.7%
ROCHE HOLDING AG	Health Care	2.6%
WOLTERS KLUWER	Technology	2.5%
JOHNSON&JOHNSON	Health Care	1.3%
MERCK & CO INC	Health Care	0.9%
PAYLOCITY HOLDING CORP	Technology	0.2%
ECOLUMBER S.A.	Consumer Staples	0.0%

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 +11% anual.
2. Empresas con excelente histórico de crecimientos en beneficios durante los últimos 5 años. La media de la cartera es de +21% 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 27% 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 76% 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 CHESS:

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 76/100 en el S&P Global ESG Rank.

Actualmente tenemos 43 valores en cartera y disponemos de un 22% de liquidez que seguimos utilizando para comprar selectivamente. Este mes hemos incorporado la farmacéutica Eli Lilly que tiene un margen neto del 20% y está incrementando sus beneficios a doble dígito (+15% anual los últimos 5 años).

COMPOSICIÓN POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas a continuación muestran la distribución de la cartera a 30/9/2022 por zonas geográficas, sectores y las diez principales posiciones en cartera:

AREA GEOGRAFICA	%
USA	57%
Europa	14%
Asia	8%
Liquidez	22%
TOTAL	100%

SECTOR	%
Technology	26%
Health Care	24%
Communications	10%
Consumer Discretionary	9%
Otros	9%
Liquidez	22%
TOTAL	100%

10 POSICIONES PRINCIPALES	SECTOR	%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	6.2%
GOOGLE	Communications	5.3%
APPLE INC	Technology	4.9%
JOHNSON&JOHNSON	Health Care	3.9%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	Technology	3.2%
MICROSOFT CORP	Technology	3.0%
ELI LILLY & CO	Health Care	2.8%
PFIZER INC	Health Care	2.6%
WASTE MANAGEMENT INC	Industrials	2.6%
UNITEDHEALTH GROUP	Health Care	2.4%

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.