

PARADIGMA 64 CHESS SICAV

GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

INFORME DICIEMBRE 2022



Paradigma 64 Chess
SICAV S.A.

Informe diciembre 2022

RENTABILIDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 2022

En el mes de diciembre, Paradigma 64 CHESS ha obtenido una rentabilidad del -6.5% y hemos cerrado un año complicado con una evolución mejor que la de los principales índices:

	2022
Paradigma 64 CHESS:	-15.5%
MSCI World:	-19.5%
SP500:	-19.4%
Nasdaq:	-33.0%

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:

- 20% Novo Nordisk
- 12% United Health
- 10% Waste Management
- 8% Pfizer
- 7% Microsoft
- 7% Jonhson & Jonhson
- 6% Apple
- 5% Eli Lilly
- 4% Wolters Kluwer
- 3% Google

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

- 68% Microstrategy
- 53% Meta Platforms
- 33% Amazon

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 subidas de tipos e inflación, nuestra cartera de empresas con poca deuda y fuerte poder de fijación de precios, se está comportando 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:

Pfizer, Qualcomm y Sanofi a PER 11

Nintendo a PER 12

Cisco y KDDI a PER 13

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

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES	SECTOR	Rentabilidad Diciembre
TENCENT HOLDINGS LTD	Communications	16.3%
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	Health Care	8.6%
SANOFI-ADR	Health Care	6.8%
GRIFOLS SA - CLASE B	Health Care	3.2%
PFIZER INC	Health Care	2.2%
META PLATFORMS INC	Communications	1.9%
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	Health Care	1.3%

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 +12% anual.
2. Empresas con excelente histórico de crecimientos en beneficios durante los últimos 5 años. La media de la cartera es de +11% anual.
3. Empresas con excelente histórico de crecimientos en Free Cash Flow durante los últimos 5 años. La media de la cartera es +16% anual.
4. Empresas con poca deuda. Un 34% 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 74% 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 38 valores en cartera y disponemos de un 19% de liquidez que seguimos utilizando para comprar selectivamente. Este mes hemos incrementado nuestra posición en Grifols y PayPal.

COMPOSICIÓN POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas a continuación muestran la distribución de la cartera a 31/12/2022 por zonas geográficas, sectores y las diez principales posiciones en cartera:

AREA GEOGRAFICA	%
USA	52%
Europa	21%
Asia	8%
Liquidez	19%
TOTAL	100%

SECTOR	%
Technology	30%
Health Care	27%
Consumer Discretionary	8%
Communications	8%
Otros	8%
Liquidez	19%
TOTAL	100%

10 POSICIONES PRINCIPALES	SECTOR	%
GOOGLE	Communications	4.8%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	4.6%
APPLE INC	Technology	4.5%
GRIFOLS SA - CLASE B	Health Care	4.3%
JOHNSON&JOHNSON	Health Care	4.2%
PAYPAL HOLDINGS INC	Technology	4.0%
ASML HOLDING NV	Technology	3.8%
ELI LILLY & CO	Health Care	3.2%
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	Health Care	3.1%
PFIZER INC	Health Care	3.0%

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.