

PARADIGMA 64 CHESS SICAV

GESIURIS
ASSET MANAGEMENT

INFORME JULIO 2025



Paradigma 64 Chess
SICAV S.A.

Informe julio 2025

RENTABILIDAD A 31 DE JULIO DE 2025

Hemos cerrado el mes con una rentabilidad del +3,5% y un -3,6% en 2025.

En 2022 ya vivimos un episodio de volatilidad muy parecido al actual que aprovechamos para sembrar y comprar buenas empresas a precios mucho más atractivos. Sin sufrir en el corto plazo no es posible beneficiarse de las mayores rentabilidades que nos ofrece la renta variable en el largo plazo.

Lo más importante son los excelentes resultados que continúan presentando las empresas de nuestra cartera:

Crecimiento anual medio de los últimos 3 años

Ventas: +20,3% anual

Beneficio por Acción: +27,1% anual

Free Cash Flow: +16,7% anual

Margen Bruto medio de las empresas en cartera: 67,5%

Un dato importante a tener en cuenta es que la media de analistas de Bloomberg calcula que el beneficio por acción de las empresas en cartera crecerá en 2025 un +37,4%.

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:

- 14% Nvidia
- 14% Microsoft
- 13% Amazon
- 12% Meta
- 11% Google
- 9% Microstrategy
- 7% Eli Lilly
- 5% Veeva
- 4% China Large Cap (FXI)
- 3% Mastercard

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

- 31% Adobe
- 21% Marathon Digital Holdings
- 19% Unitedhealth
- 16% PayPal

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 incertidumbre y volatilidad, 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 29%.

COMENTARIO COMPONENTES CARTERA

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

PRINCIPALES CONTRIBUIDORES	SECTOR	Rentabilidad Julio
ARISTA NETWORKS INC	Technology	19,6%
RIOT PLATFORMS	Technology	18,7%
GOOGLE	Communications	13,1%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	12,6%
META PLATFORMS INC	Communications	8,9%
KRANESHARES CHINA INTERNET	Technology	7,3%
MARATHON DIGITAL HOLDINGS	Technology	6,7%
PAYLOCITY HOLDING CORP	Technology	4,8%
ISHARES CHINA LARGE CAP	Technology	3,2%
MASTERCARD INC	Technology	0,8%

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 +20,3% anual.
2. Empresas con excelente histórico de crecimientos en beneficios por acción durante los últimos 3 años. La media de la cartera es de +27,1% anual.
3. Empresas con excelente histórico de crecimientos en Free Cash Flow durante los últimos 3 años. La media de la cartera es de +16,7% anual.
4. Empresas con poca deuda. Un 40% de las empresas de la cartera tiene caja neta.
5. Empresas muy rentables. La media de la cartera tiene un Margen Bruto del 67,5%.
6. El 54% de las empresas de nuestra cartera paga dividendos que vamos reinvertiendo.
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 80/100 en el S&P Global ESG Rank.

Actualmente tenemos 24 valores en cartera y disponemos de un 15% de liquidez que utilizamos para comprar selectivamente. Este mes hemos vendido toda la posición en Qualcomm y Waste Management, y hemos incorporado tres nuevas empresas que se benefician del fuerte crecimiento de la IA:

Arista Networks: empresa especializada en soluciones de redes en entornos de nube, data centers y redes empresariales.

Arm Holdings: se dedica al diseño y licenciamiento de arquitectura IP de semiconductores. Aunque no fabrica chips, su tecnología es el núcleo de los chips de Apple, Samsung, Nvidia, Amazon y Microsoft, entre otras.

Cadence Design Systems: se dedica a proveer el ecosistema tecnológico (software, hardware, IP y servicios) que permite diseñar, verificar y producir sistemas electrónicos complejos. Su modelo de negocio se basa mayoritariamente en licencias de software y servicios técnicos especializados.

COMPOSICIÓN POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS

Las tablas a continuación muestran la distribución de la cartera a 31/7/2025 por zonas geográficas, sectores y las diez principales posiciones en cartera:

AREA GEOGRAFICA	%
USA	69%
Europa	12%
Asia	5%
Liquidez	15%
TOTAL	100%

SECTOR	%
Technology	53%
Communications	12%
Health Care	12%
Consumer Discretionary	8%
Otros	0%
Liquidez	15%
TOTAL	100%

10 POSICIONES PRINCIPALES	SECTOR	%
NVIDIA CORP	Technology	11,2%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	8,4%
MICROSOFT CORP	Technology	7,7%
GOOGLE	Communications	6,8%
ASML HOLDING NV	Technology	6,3%
META PLATFORMS INC	Communications	5,3%
VEEVA SYSTEMS	Health Care	4,3%
ELI LILLY & CO	Health Care	3,3%
MICROSTRATEGY INC	Technology	3,1%
ISHARES CHINA LARGE CAP	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.