

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2022

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	1,05	1,00
Volatilidad	19,4%	18,0%
Sharpe 1 Y	-0,6	
VaR 95% 1 día	-2,3%	-
% Revalorización	16%-25%	

Política de inversión

GARim SICAV-SIF WORLD EQUITY responde a un estilo de inversión value con carácter global e internacional. El universo de inversión se selecciona según la adecuación de la empresa y el sector dentro del ciclo económico. La preservación del capital es nuestra regla máxima. No hay indexación, por lo que la gestión ofrece un valor añadido, con una menor volatilidad y sin apalancamiento.

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de -4,6% en GARim WORLD EQUITY frente al -3,0% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -23,4% frente a la del índice que es -8,1%.

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
NOVO NORDISK A/S-B	RV	5,5%
MICROSOFT CORP	RV	4,8%
UNITEDHEALTH GROUP INC	RV	4,7%
ALPHABET INC-CL C	RV	4,5%
WASTE MANAGEMENT INC	RV	4,2%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,2%
NEXTERA ENERGY INC	RV	4,0%

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Waste Management Inc (+2,7% en el mes; tenemos 4,2% en cartera), Nextera Energy Inc (+1,2% en el mes; tenemos un 4,0% en cartera) y Occidental Petroleum Corp (+8,0% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Unitedhealth Group Inc (-4,2% en el mes; tenemos 4,7% en cartera), Jacobs Solutions Inc (-9,3% en el mes; tenemos un 1,9% en cartera) y Berkshire Hathaway Inc-CL B (-6,6% en el mes; tenemos un 3,5% en cartera).

Como cada mes de agosto, la conferencia de banqueros centrales de Jackson Hole centró la atención de los mercados, durante el verano hemos tenido un fuerte rally alcista que finalizó poco antes de estas conferencias, ante el temor de que el presidente de la FED pudiera dar un discurso agresivo. Así fue, el Sr. Powell se puso su sombrero más duro y anunció su intención de tomar una actitud agresiva para luchar contra la inflación, lo que provocó una fuerte caída de los mercados. En estos últimos meses hemos asistido a diferentes narrativas, desde junio hasta mediados de agosto imperó la idea de una FED algo más acomodaticia que el discurso de Powell frenó en seco. La verdad es que sus palabras no añadieron nada nuevo que no se supiera, la diferencia fue en su contundencia, pero también dejó la puerta abierta a cambiar de opinión (otra vez...) en función de los datos económicos. Entendemos que lo realmente importante es el dato de IPC el próximo 13 de septiembre, después de varios indicadores de inflación claramente a la baja, si este IPC sale más bajo podemos asistir a un discurso más moderado y que la subida de tipos de la reunión de agosto sea menos contundente.

En Europa la situación cambia, el BCE va a subir tipos de forma contundente para frenar la caída del EUR, un euro débil es inflacionario ya que la energía se paga en dólares. La tensión con Rusia ante el corte de gas natural es el factor más importante y esperemos que estos meses se hayan aprovechado para buscar alternativas para reducir el impacto de este corte de suministro.

Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos. Aunque el entorno sea poco amistoso y los ánimos de muchos inversores están en récord de negatividad, son períodos donde hay que aprovechar las oportunidades, si en EE.UU. la inflación marca de manera definitiva un fin de su repunte y la FED toma una actitud menos agresiva, en ese momento asistiremos a un cambio importante en los mercados y a un suelo definitivo.

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	28,7%
Servicios de comunicación	4,9%
Sector Salud	20,5%
Finanzas	6,6%
Industriales	12,5%
Materiales	1,5%
Consumo discrecional	1,4%
Utilities	6,2%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	5,8%
Energía	2,3%
Efectivo	9,6%
TOTAL	100,0%

GAR Investment Managers:

11 Av. Porte Neuve.
L-2227 Luxembourg.
Tel: +352 27860445
www.gar-im.com
info@gar-im.com

Gestor:

Ramón Alfonso

Informe Mensual

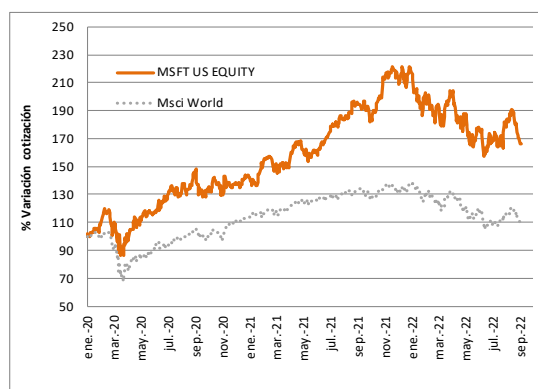
GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2022

La publicación de resultados nos confirma la calidad de los fundamentales financieros y el posicionamiento del negocio. En cada Informe Mensual, mostramos algunos ejemplos.

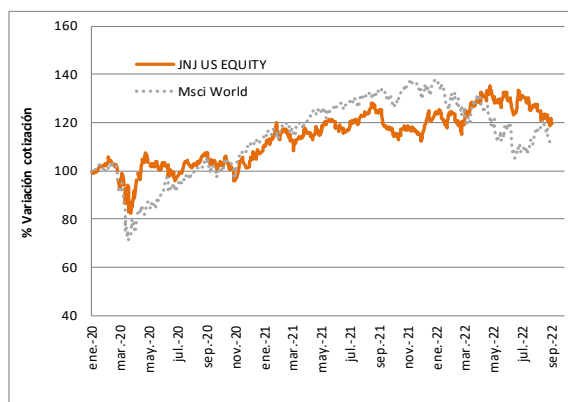
MICROSOFT COPR: es el líder mundial en el diseño, desarrollo y comercialización de sistemas operativos y programas de software para PC y servidores. El grupo también construye y vende equipos informáticos. Las ventas netas se desglosan por actividades de la siguiente manera: venta de sistemas operativos y herramientas de desarrollo de aplicaciones (44,5%); desarrollo de aplicaciones de software basadas en la nube (24,0%); venta de hardware y software de videojuegos (8,1%); servicios empresariales (4,5%); venta de ordenadores, tabletas y accesorios (4,5%); otros (13,7%). Tenemos un 4,8% en cartera.

Nombre	MICROSOFT CORP		
Bloomberg	MSFT US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Software and Computer Services		
Precio Actual	256,06 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	27,9	25,3	21,4
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	47,2	2,5	1,9
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	34,3	27,7



JOHNSON & JOHNSON: es uno de los principales productores mundiales de productos sanitarios. Las ventas netas se desglosan por familias de productos de la siguiente manera: productos farmacéuticos (55,5%); productos y equipos médicos (28,9%); productos para consumo del público en general (15,6%). A finales de 2021, Johnson & Johnson contaba con 85 instalaciones de fabricación situadas en Estados Unidos (26), Norteamérica (9), Europa (25), África y Asia/Pacífico (25). Tenemos un 1,9% en cartera.

Nombre	JOHNSON & JOHNSON		
Bloomberg	JNJ US EQUITY		
Sector	Health Care		
Industria	Pharmaceuticals and Biotechnology		
Precio Actual	162,74 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	19,2	16,2	15,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	25,2	4,5	3,7
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,6	17,5	16,1



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2022

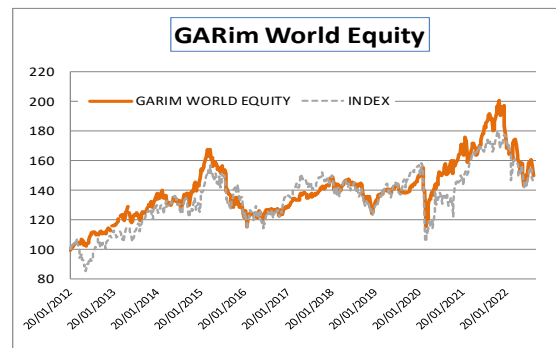
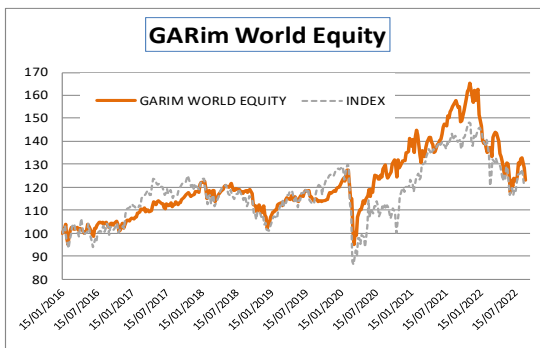
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha Registro:	1 Enero 2012	5 Marzo 2012
Custodio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
Administrador:	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Inversión Mínima:	125,000 EUR	140.000 USD
Liquidez:	Diaria	Diaria

EMPRESA	PRECIO	% EN CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
NOVO NORDISK A/S-B	778 DKK	5,5%	238.535	0,87	25,29	26,08	72,19	1,43
MICROSOFT CORP	256,06 USD	4,8%	1.926.428	1,10	22,29	21,43	47,15	0,97
UNITEDHEALTH GROUP INC	516,35 USD	4,7%	487.224	0,91	18,29	20,81	25,74	1,16
ALPHABET INC-CL C	108,68 USD	4,5%	1.424.673	1,13	27,64	16,70	29,22	
WASTE MANAGEMENT INC	168,45 USD	4,2%	70.237	0,82	24,48	26,34	29,49	1,45
ACCENTURE PLC-CL A	284,07 USD	4,2%	190.607	1,14	31,37	23,47	32,55	1,36
NEXTERA ENERGY INC	85,11 USD	4,0%	168.690	0,90	13,50	27,38	7,03	1,95
DEERE & CO	362,22 USD	3,7%	110.285	1,01	29,25	13,84	35,48	1,18
PAYCHEX INC	120,9 USD	3,7%	43.941	0,97	19,43	27,40	46,17	2,40
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CI	277,67 USD	3,5%	617.387	0,86	23,58	20,15	2,51	
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	543,55 USD	3,0%	214.826	0,94	30,40	22,18	18,80	0,21
CONSTELLATION SOFTWARE II	1966,25 CAD	2,9%	31.954	0,98	12,38	29,08	53,62	0,26

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	12,9%
USD	80,7%
CHF	3,3%
CAD	3,1%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	58,8%
Europa	35,7%
Japón-Australia	1,4%
Emergentes	4,1%
TOTAL	100,0%

RENTABILIDAD	AÑO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
GARIM WORLD EQUITY EUR	2012	0,8%	4,6%	0,2%	2,8%	-2,7%	1,9%	5,4%	-1,9%	1,6%	-0,6%	2,3%	-0,1%	14,9%
	2013	2,0%	3,9%	2,8%	0,2%	1,0%	-4,4%	2,6%	-2,8%	4,4%	3,4%	2,9%	0,6%	17,4%
	2014	1,0%	4,3%	-3,1%	-2,9%	1,3%	-0,7%	-1,9%	3,0%	3,2%	1,0%	2,7%	-0,4%	7,3%
	2015	6,8%	5,2%	2,3%	-5,1%	1,4%	-4,1%	0,1%	-8,0%	-5,3%	0,8%	1,5%	-3,4%	-8,5%
	2016	-3,3%	-2,3%	0,8%	-1,7%	3,2%	-2,5%	3,2%	-0,8%	0,4%	-0,1%	-0,6%	1,4%	-2,4%
	2017	0,8%	3,1%	1,0%	1,3%	1,4%	-2,1%	1,1%	0,9%	1,1%	2,7%	0,0%	0,2%	12,1%
	2018	2,9%	-2,3%	-2,8%	2,6%	1,1%	-0,7%	0,0%	0,1%	-0,1%	-6,7%	1,4%	-6,9%	-11,5%
	2019	5,4%	2,6%	1,7%	1,6%	-2,3%	2,1%	0,7%	-1,7%	-0,2%	0,1%	3,1%	0,6%	14,2%
	2020	3,1%	-6,2%	-10,9%	9,0%	4,0%	3,3%	2,9%	5,2%	-2,2%	-2,1%	5,5%	3,1%	13,7%
	2021	-0,3%	-0,8%	1,2%	2,9%	-0,8%	4,6%	3,9%	4,3%	-5,8%	7,2%	1,0%	1,5%	20,1%
2022	-12,2%	-4,0%	4,3%	-6,8%	-2,1%	-8,0%	8,8%	-4,6%						-23,4%
GARIM WORLD EQUITY USD	2012	0,0%	0,0%	0,7%	2,0%	-9,2%	4,5%	2,3%	0,3%	3,7%	0,1%	2,8%	1,3%	8,1%
	2013	5,0%	0,1%	1,0%	2,9%	-0,7%	-4,2%	4,8%	-3,5%	7,2%	3,8%	3,1%	1,8%	22,7%
	2014	-1,1%	6,8%	-3,3%	-2,3%	-0,3%	-0,4%	-4,2%	1,4%	-1,1%	0,2%	2,2%	-2,1%	-4,6%
	2015	6,7%	5,2%	2,2%	-5,1%	1,8%	-4,7%	0,1%	-8,4%	-5,4%	0,8%	1,5%	-3,4%	-9,5%
	2016	-3,3%	-2,4%	0,8%	-1,7%	3,6%	-2,3%	3,3%	-0,7%	0,6%	-0,1%	-0,6%	1,4%	-1,6%
	2017	1,0%	3,2%	1,1%	1,4%	1,6%	-2,1%	1,3%	1,1%	1,2%	2,9%	0,1%	-1,5%	11,6%
	2018	3,1%	-2,2%	-2,6%	2,7%	1,3%	-0,6%	0,2%	0,3%	-0,1%	-6,3%	-2,6%	-2,6%	-9,3%
	2019	5,6%	2,8%	1,7%	1,8%	-1,8%	2,3%	0,9%	-1,6%	0,0%	0,5%	3,1%	0,8%	17,0%
	2020	3,3%	-6,1%	-10,6%	9,3%	4,2%	3,2%	2,9%	5,2%	-2,3%	-2,0%	5,6%	3,1%	14,9%
	2021	-0,2%	-0,8%	1,3%	3,1%	-0,7%	4,6%	3,9%	4,4%	-5,9%	7,3%	1,0%	1,5%	20,5%
2022	-12,1%	-3,9%	4,3%	-6,7%	-1,9%	-7,9%	9,1%	-4,4%						-22,6%
BENCHMARK EUR	2012	4,0%	2,4%	1,2%	-0,6%	-2,6%	2,6%	4,0%	0,1%	0,1%	-1,5%	0,8%	0,2%	11,2%
	2013	2,0%	3,8%	4,2%	0,3%	1,2%	-2,9%	3,0%	-1,8%	2,3%	3,3%	1,7%	0,5%	18,8%
	2014	-1,7%	2,5%	0,2%	0,1%	3,3%	1,3%	0,6%	3,9%	1,1%	1,4%	2,6%	1,0%	17,3%
	2015	5,2%	6,6%	2,5%	-2,3%	2,2%	-4,0%	3,1%	-8,5%	-3,7%	9,4%	3,6%	-4,6%	8,3%
	2016	-6,1%	-1,0%	6,5%	1,4%	0,2%	-1,3%	4,1%	-0,1%	0,4%	-2,0%	1,3%	2,3%	5,3%
	2017	2,4%	2,6%	0,8%	1,7%	1,4%	0,2%	2,8%	-0,5%	2,1%	1,8%	2,0%	1,3%	20,1%
	2018	5,2%	-4,3%	-2,4%	1,0%	0,3%	-0,2%	3,1%	1,0%	0,4%	-7,4%	1,0%	-7,8%	-10,4%
	2019	7,3%	3,6%	2,5%	3,6%	-5,5%	4,2%	2,7%	-1,2%	3,0%	0,1%	3,8%	1,1%	27,5%
	2020	0,6%	-7,8%	-13,4%	11,0%	3,0%	1,5%	-0,6%	5,3%	-1,7%	-2,5%	9,7%	1,8%	4,6%
	2021	-0,3%	-2,5%	6,5%	2,0%	-0,3%	4,5%	1,7%	2,8%	-2,5%	5,7%	0,5%	3,1%	29,3%
2022	-4,0%	-2,8%	3,5%	-3,4%	-1,7%	-6,5%	10,6%	-3,0%						-8,1%
BENCHMARK USD	2012	4,0%	2,4%	1,2%	-0,6%	-2,6%	2,6%	4,0%	0,1%	0,1%	-1,5%	0,8%	0,2%	11,2%
	2013	2,0%	3,8%	4,2%	0,3%	1,2%	-2,9%	3,0%	-1,8%	2,3%	3,3%	1,7%	0,5%	18,8%
	2014	-1,7%	2,5%	0,2%	0,1%	3,3%	1,3%	0,6%	3,9%	1,1%	1,4%	2,6%	1,0%	17,3%
	2015	5,2%	6,6%	2,5%	-2,3%	2,2%	-4,0%	3,1%	-8,5%	-3,7%	9,4%	3,6%	-4,6%	8,3%
	2016	-6,1%	-1,0%	6,5%	1,4%	0,2%	-1,3%	4,1%	-0,1%	0,4%	-2,0%	1,3%	2,3%	5,3%
	2017	2,4%	2,6%	0,8%	1,7%	1,4%	0,2%	2,8%	-0,5%	2,1%	1,8%	2,0%	1,3%	20,1%
	2018	5,2%	-4,3%	-2,4%	1,0%	0,3%	-0,2%	3,1%	1,0%	0,4%	-7,4%	1,0%	-7,8%	-10,4%
	2019	7,1%	2,9%	1,1%	3,5%	-5,9%	6,1%	0,0%	-2,0%	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%	24,7%
	2020	-0,5%	-8,3%	-13,3%	10,2%	4,4%	2,7%	4,2%	6,7%	-3,4%	-3,1%	12,3%	4,3%	14,0%
	2021	-1,0%	2,0%	3,4%	4,6%	1,4%	1,4%	1,8%	2,3%	-4,4%	5,5%	-1,5%	3,4%	20,3%
2022	-5,1%	-3,0%	2,1%	-8,0%	0,1%	-8,7%	7,8%	-4,6%						-18,7%



Este documento es informativo y no constituye una recomendación o invitación a invertir en los productos mencionados en el mismo. Los documentos y opiniones son válidos en el momento de su redacción, pudiendo ser modificadas en cualquier instante sin preaviso. La información contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero sin que ello constituya un compromiso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Todos los informes mensuales, valor liquidativo e información sobre GARim SICAV-SIF World Equity y GAR Investment Managers se puede consultarla en nuestra página web www.gar-im.com