

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2022

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,98	1,00
Volatilidad	19,3%	18,3%
Sharpe 1 Y	-1,0	
VaR 95% 1 día	-2,2%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
NOVO NORDISK A/S-B	RV	7,2%
UNITEDHEALTH GROUP INC	RV	4,9%
WASTE MANAGEMENT INC	RV	4,5%
DEERE & CO	RV	4,5%
NEXTERA ENERGY INC	RV	4,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	4,0%
MICROSOFT CORP	RV	3,9%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	24,7%
Servicios de comunicación	3,5%
Sector Salud	21,9%
Finanzas	7,5%
Industriales	14,3%
Materiales	0,8%
Consumo discrecional	1,3%
Utilities	6,8%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	6,0%
Energía	2,9%
Efectivo	10,3%
TOTAL	100,0%

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 -5,3% en GARim WORLD EQUITY frente al -7,7% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -26,6% frente a la del índice que es -14,2%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Novo Nordisk A/S-B (+6,1% en el mes; tenemos 7,2% en cartera), Broadcom Inc (+2,3% en el mes; tenemos 3,2% en cartera) y Procter & Gamble Co (+1,6% en el mes; tenemos un 2,7% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Berkshire Hathaway Inc (-3,0% en el mes; tenemos 4,0% en cartera), Microsoft Corp (-6,0% en el mes; tenemos 3,9% en cartera) y Danaher Corp (-2,8% en el mes; tenemos un 2,8% en cartera).

Por fin se ha acabado el 2022, un año donde la destrucción de riqueza global ha superado con creces la que se dio en el 2008, sobretodo en la Renta Fija. El mes de diciembre ha sido otra vez especialmente negativo, después de unos positivos datos de inflación en EE. UU. y en Europa la Reserva Federal se encargó de enfriar los ánimos. No es nada nuevo, la FED no quiere un mercado de acciones fuerte ya que eso le neutraliza parte de las subidas de tipos realizadas, ya lo hicieron en agosto y ahora lo han vuelto a hacer, cuando los índices intentan rebotar con fuerza salen ellos a enfriar los ánimos. En el BCE la facción "halcón" liderada por los alemanes, parece que está imponiendo sus tesis, detrás de la actitud de la FED y del BCE está el fuerte repunte en tipos de interés que hemos visto las últimas semanas de diciembre, especialmente fuerte el repunte en tipos Europeos. Este juego de bancos centrales continuará hasta que se deteriore el mercado laboral, especialmente en EE.UU., la FED opina que, aunque baje la inflación su trabajo no finalizará hasta que destruya dos millones de empleos. La discusión entre economistas está entre aquellos que dicen que la FED juega con datos muy retrasados y que el daño ya se está viendo y en el otro lado el Sr. Powell que quiere ver datos estadísticos contrastados, lo que la FED tiene pánico es a quedarse corto subiendo tipos, prefieren pasarse de frenada, el cambio de opinión de la FED o "pivote" será la señal definitiva de cambio en los mercados.

Para el 2023 la Renta Fija volverá a ser protagonista después de muchos años de tipos negativos, volvemos a tener bonos con rentabilidades atractivas. En renta variable las valoraciones de los mercados siguen siendo exigentes y hemos de buscar aquellos nichos de mercado donde pueda haber crecimiento: infraestructuras, transición energética, China, India, mercados emergentes y finalmente pequeñas compañías son los nichos donde vemos mayores oportunidades, con permiso de la geopolítica.

Creemos que vamos a tener una primera mitad de año complicada por las aún exigentes valoraciones y unos beneficios empresariales en Europa y EE.UU. que todavía no han reflejado del todo la actual situación, pero vemos con optimismo una segunda mitad de año donde los bancos centrales dejen atrás su ciclo de subidas de tipos y donde los beneficios empresariales hagan suelo y nazca un nuevo ciclo. Eso sí, con permiso de que lo inesperado, este año, no suceda, vivimos una época extraordinaria y nos estamos acostumbrando a que suceda lo impensable.

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

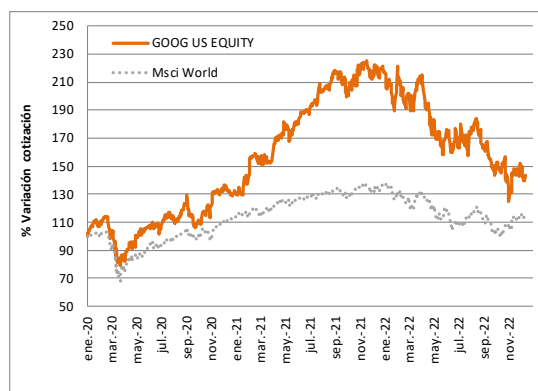
GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 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.

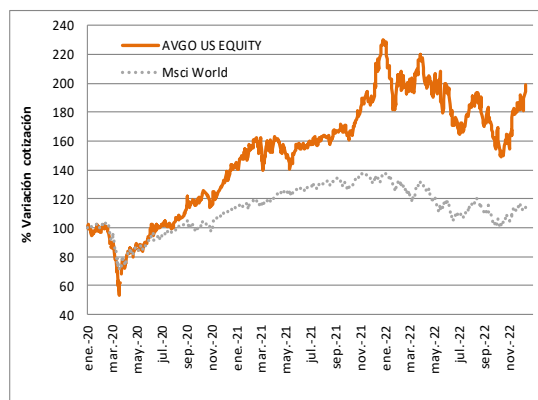
ALPHABET INC-CL C: es un holding organizado en torno a 6 áreas de actividad: explotación de un motor de búsqueda en Internet (Google). Además, el grupo gestiona un sitio de alojamiento y difusión de vídeos (YouTube), así como un servicio gratuito de mensajería en línea (Gmail); desarrollo y producción de soluciones de domótica (Nest Labs): redes Wi-Fi sincronizadas con los programas de control de termostatos, detectores de humo y sistemas de seguridad; investigación y desarrollo en biotecnología (Calico); investigación en inteligencia artificial (Google X); explotación de una infraestructura de red de acceso a Internet por fibra óptica (Google Fiber). Tenemos un 3,2% en cartera.

Nombre	ALPHABET INC-CL C		
Bloomberg	GOOG US EQUITY		
Sector	Communication Services		
Industria	Software and Computer Services		
Precio Actual	88,16 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
		15,2	15,1
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	26,9		1,1
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,2	40,2	35,1



BROADCOM INC: la empresa se especializa en el diseño, desarrollo y venta de componentes y subsistemas analógicos, con señales mixtas y optoelectrónicas. Los productos del grupo incluyen amplificadores de potencia, filtros de radiofrecuencia, codificadores, optoacopladores, transmisores y receptores de fibra óptica, etc. Las ventas netas se desglosan por mercados entre semiconductores (74,3%) e infraestructuras (25,7%). Las ventas netas se distribuyen geográficamente de la siguiente manera: América (22,2%), Asia/Pacífico (65,5%) y Europa/Oriente Medio/África (12,3%). Tenemos un 3,2% en cartera.

Nombre	BROADCOM INC		
Bloomberg	AVGO US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Technology Hardware and Equipment		
Precio Actual	588,43 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	21,6	14,5	13,5
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	51,1	18,4	1,1
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	37,1	34,8



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2022

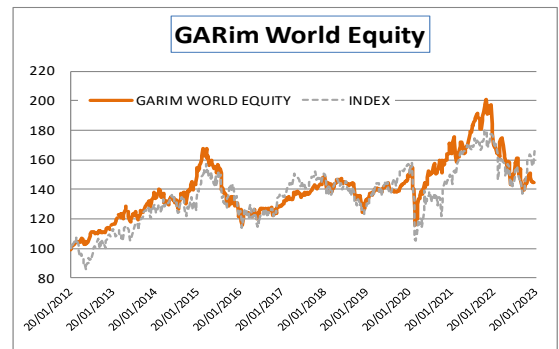
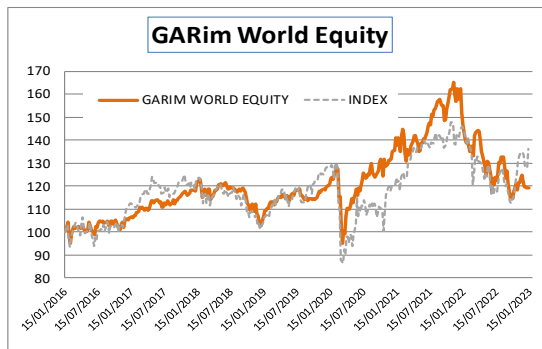
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha 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	966,4 DKK	7,2%	296.806	0,82	20,49	31,86	73,99	1,15
UNITEDHEALTH GROUP INC	490 USD	4,9%	428.480	0,70	26,60	19,73	26,81	1,31
WASTE MANAGEMENT INC	159,49 USD	4,5%	61.270	0,73	15,24	25,93	31,66	1,63
DEERE & CO	426,47 USD	4,5%	119.035	0,98	29,21	14,50	36,86	1,06
NEXTERA ENERGY INC	83,65 USD	4,0%	155.570	0,94	20,66	26,92	10,17	2,03
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL	318,69 USD	4,0%	657.531	0,89	22,85	20,93	-0,29	
MICROSOFT CORP	224,93 USD	3,9%	1.569.242	1,10	26,80	20,15	42,88	1,13
PAYCHEX INC	117,45 USD	3,6%	39.623	1,01	23,21	25,89	46,37	2,58
ACCENTURE PLC-CL A	269,21 USD	3,4%	166.124	1,18	14,53	21,42	32,55	1,50
BROADCOM INC	588,43 USD	3,2%	230.133	1,12	15,16	13,54	51,06	2,87
ALPHABET INC-CL C	88,16 USD	3,2%	1.062.980	1,18	24,38	15,15	26,89	
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	535 USD	3,1%	196.373	0,90	30,72	23,10	17,10	0,22

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	13,2%
USD	82,4%
CHF	1,0%
CAD	3,4%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	59,7%
Europa	35,4%
Japón-Australia	1,1%
Emergentes	3,8%
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%	-0,2%	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%	-7,7%	4,8%	4,6%	-5,3%	-26,6%
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%	-7,6%	5,1%	5,0%	-5,2%	-25,2%
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%	-7,1%	6,2%	2,5%	-7,7%	-14,2%
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%	-9,4%	7,0%	7,9%	-5,1%	-19,2%



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