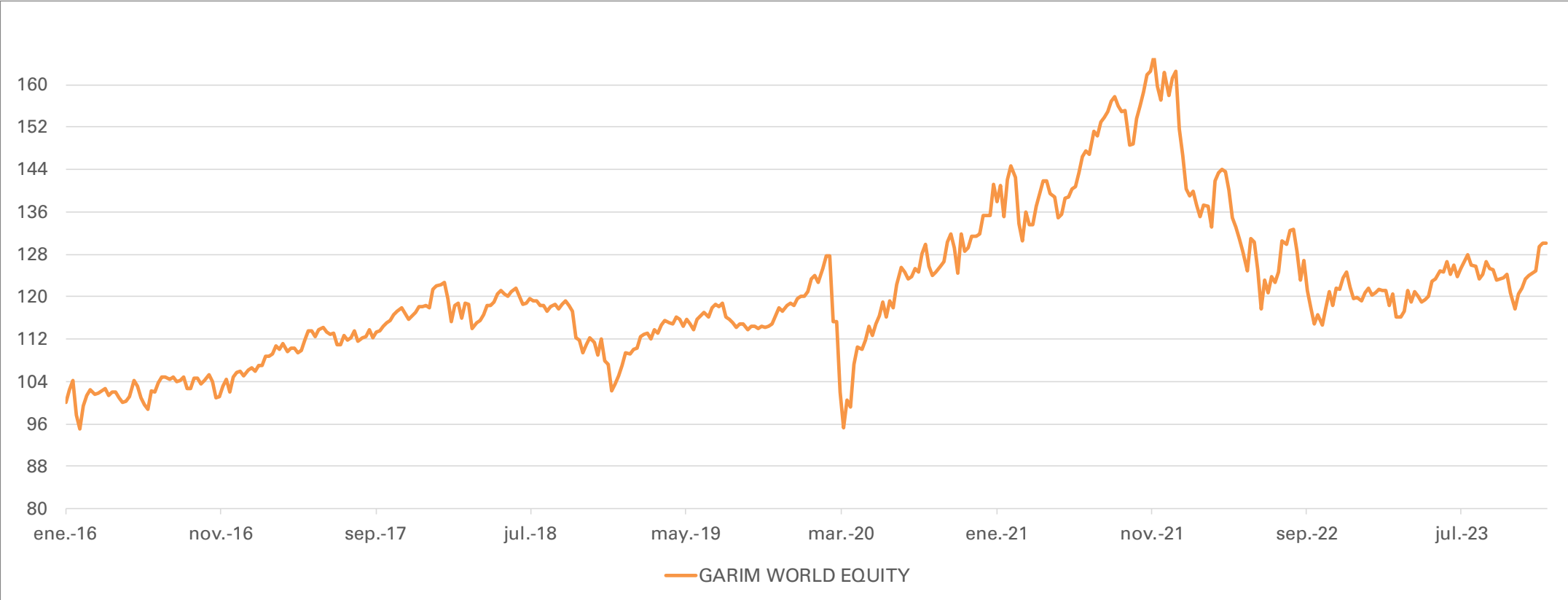


POLITICA DE INVERSIÓN

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 5,7% en GARim WORLD EQUITY frente al 3,5% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de 9,26% frente a la del índice que es 17,6%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de EPAM SYSTEMS INC (+18,67% en el mes; tenemos 1,30% en cartera), ALLFUNDS GROUP PLC (+20,17% en el mes; tenemos 1,7% en cartera) y ON SEMICONDUCTOR(+13,87% en el mes; tenemos un 2,22% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de THE CIGNA GROUP (-14,98% en el mes; tenemos 2,10% en cartera), VERTEX PHARMACEUTICALS INC (-2,02% en el mes; tenemos 1,94% en cartera) y LEONARDO SPA (-1,16% en el mes; tenemos un 2,23% en cartera).

El año de “Los siete magníficos”, no nos referimos al clásico western de los años 60, la versión actualizada se refiere a las grandes compañías tecnológicas (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Microsoft,, Nvidia y Tesla) que durante este año han liderado las rentabilidades y han empujado al alza los grandes índices debido al fuerte peso que tienen en ellos. La discrepancia de rentabilidades entre zonas geográficas, sectores y diferentes estilos de acciones ha sido muy amplio, de tal forma, que si no se ha estado invertido en estas compañías es muy difícil haber obtenido una buena rentabilidad.

Mucho se ha hablado de este efecto y de que estas acciones están en una burbuja, algunas quizás sí, pero otras en absoluto lo están. Vimos como el año pasado algunas de estas acciones fueron castigadas hasta límites fuera de toda lógica, el resultado ha sido esta sobrereacción. Es muy difícil acertar con precisión todos estos ciclos, por eso nunca hay que dejar de insistir que hay que tener buenas compañías de calidad y adquirirlas a un precio razonable y no tratar de adivinar los mínimos y máximos. Quien vendió Meta por debajo de 100\$ el año pasado, nunca más volvió a entrar y en el momento de escribir este comentario cotizan a 335\$. El haberse dejado llevar por el pánico suele ser la peor estrategia posible.

Este efecto es cíclico y cada año hay sectores damnificados, en este 2023 le ha tocado a los REITS, Utilities y Small Caps. ¿Será el 2024 su año? Posiblemente, si como esperamos tenemos un escenario en que se siga reduciendo la inflación y los tipos sigan bajando.

Para el año 2024, esperamos un mercado marcado por un entorno difícil a nivel geopolítico, pero en que los tipos de interés a nivel global sigan bajando y la inflación por fin sea controlada. ¿Será por fin el año de China o seguirá decepcionando? ¿Bajarán tipos ya en la primera mitad del año? ¿Seguirán los gobiernos occidentales aumentando su deuda de forma imparable? ¿Volverán a equivocarse los Bancos Centrales?

Un apunte positivo ¿Se cumplirá el “Ciclo de los Presidentes”? Históricamente el mejor año de mercados es aquel en el que se presenta el Presidente de los EE.UU. a la reelección, la razón es muy sencilla, estos concentran todo su esfuerzo en que sea un buen año económico para ser reelegidos, aunque muchas veces aplazan para otro año los problemas.

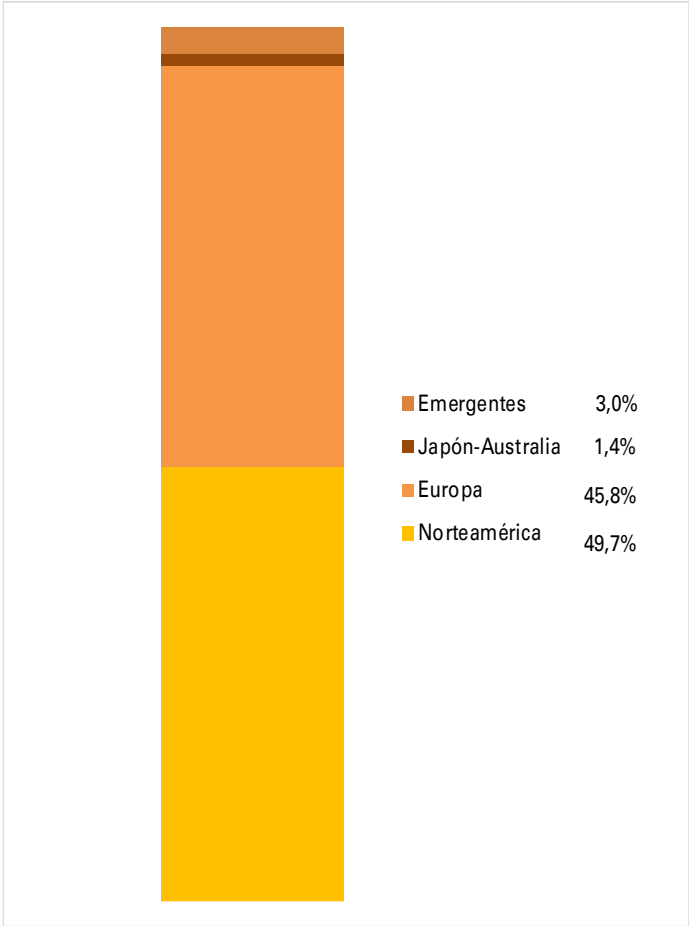
Finalmente, después de cinco años muy volátiles con epidemias, guerras, problemas de suministros, temperaturas extremas, inflación, los mercados han dado rentabilidades positivas en un lustro muy difícil, reforzando la convicción de que el largo plazo es el mejor aliado del inversor.

RENTABILIDADES ANUALES

2023	2022	2021	2020	2019	2018
	-26,62%	20,06%	13,66%	14,21%	-11,50%
9,12%	2017	2016	2014	2013	2012
	12,11%	-2,42%	7,34%	17,39%	14,87%

ANÁLISIS RENTA VARIABLE

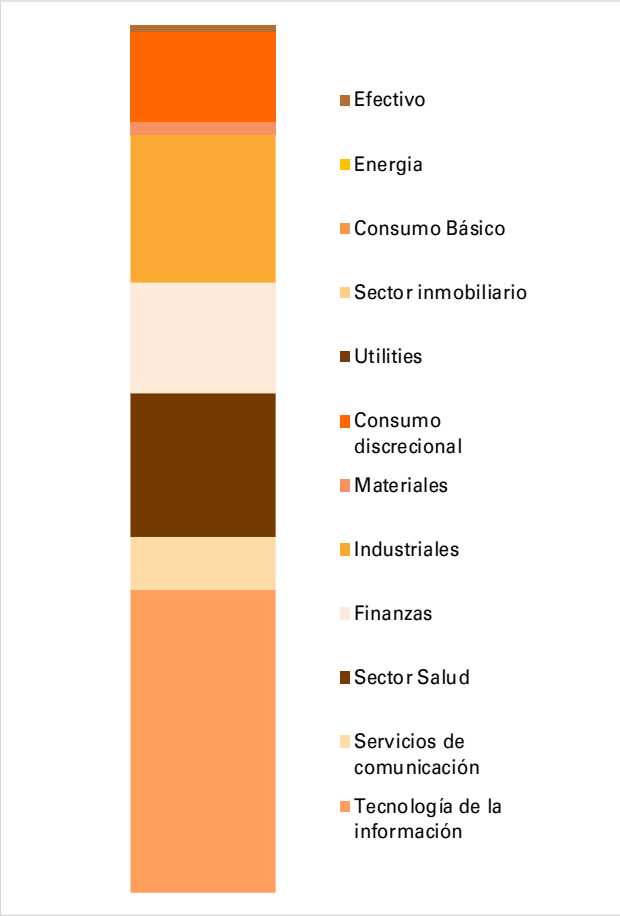
Distribución por Región



Principales posiciones

MICROSOFT CORP	4,63%
NOVO NORDISK A/S-B	4,19%
ALPHABET INC-CL C	4,17%
BROADCOM INC	3,88%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3,23%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3,23%
ACCENTURE PLC-CL A	2,97%

Distrib. por sector



Riesgo de divisa distinta a euro sobre patrimonio

Dólar USA	67,80%	Dólar Canadiense	3,46%
Coronas Danesas	0,00%	Libra esterlina	0,00%
Coronas Suecas	0,10%		

INDICADORES DE RIESGO

		% Revalorización	
		16-25%	
BETA	0,90	Volatilidad	13,52%
		Sharpe	-0,27
		VaR 95% 1 día	-0,36%

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF World Equity	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	11 M€	Depositario:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	PWC	TER:	3,05%
Divisa de Denominación:	EUR	Fecha de Registro:	01/01/2012	Código ISIN:	LU0673562095
Dividendos:	Acumulación	Inversión mínima:	125.000€	Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity
Forma Legal:	Sociedad de Inversión de Capital Variable				

Aviso legal: 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