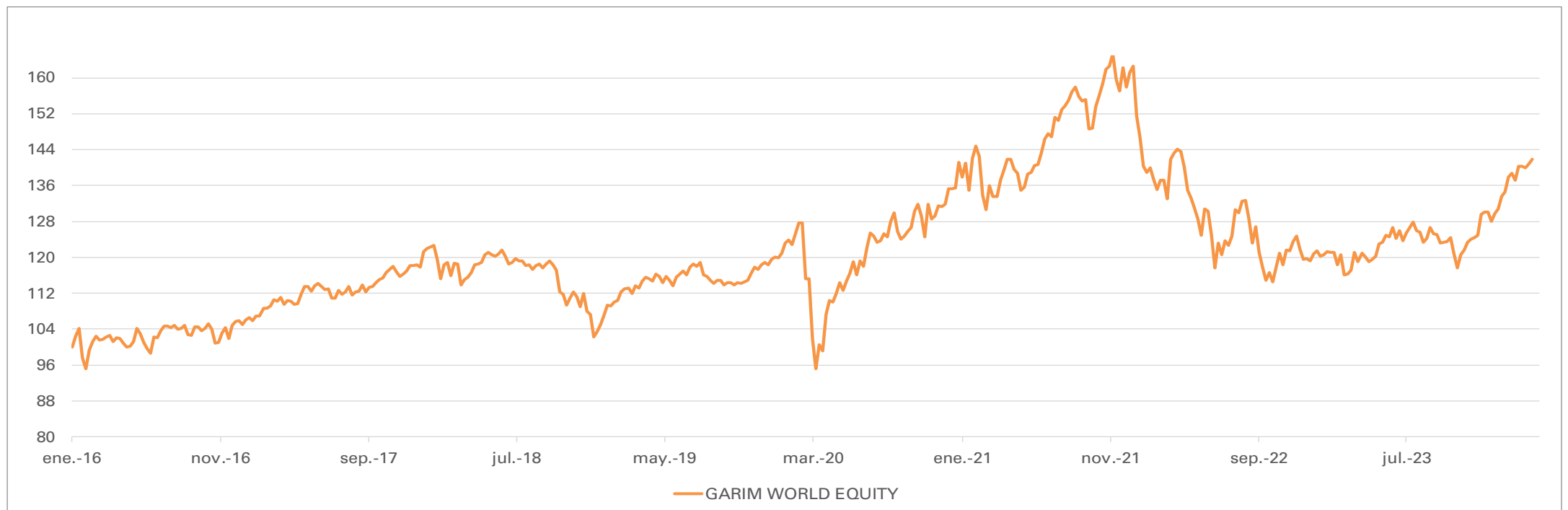


POLITICA DE INVERSIÓN

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 4,1% en GARim WORLD EQUITY frente al 2,4 % del Índice Mundial. La rentabilidad acumulada en el año es de 6,3% frente a la del índice que es 3,2%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de LEONARDO SPA (+17,84% en el mes; tenemos 3,13% en cartera), CROCS INC(+17,63% en el mes; tenemos 1,16% en cartera) y ZOETIS INC(+17,21% en el mes; tenemos un 1,60% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de HELEN OF TROY LTD (-7,80% en el mes; tenemos 1,81% en cartera), ACCENTURE PLC-CL A (-7,52% en el mes; tenemos 2,71% en cartera) y IAC INC (-6,09% en el mes; tenemos un 1,27% en cartera).

"MAL DE ALTURA"

Los mercados han continuado marcando máximos en este mes de marzo, finalizando un trimestre de récord con el S&P500 subiendo un 10% y el Eurostoxx 50 un 12%.

Sin embargo, faltan catalizadores para poder seguir subiendo, en los últimos datos de inflación en EE.UU., se han enfriado las expectativas de recortes de tipos en el mes de junio lo que ha hecho que la curva de tipos en todos sus plazos se haya tensionado recogiendo estas nuevas expectativas de bajadas de tipos más lejanas en el tiempo, además hemos seguido observando una buena actividad económica y un mercado laboral fuerte. Sin embargo, en Europa, la actividad económica es débil y los datos de inflación van por buen camino, vemos posibilidades reales de que el BCE se adelante a la FED bajando tipos en el mes de junio, aunque lo más normal es que tratan de coordinarse en el tiempo.

Este mes de marzo ha sido complicado; el bloqueo al comercio en el Mar Rojo; los ataques Ucranianos a refinerías Rusas y en general las tensiones geopolíticas, han provocado un cierto repunte en el precio del petróleo, a nuestro juicio el crudo es el principal riesgo que puede enfriar las probables bajadas de tipos. Creemos que esta situación es circunstancial y tanto el BCE como la FED están telegrafando una cierta satisfacción con todo el proceso des inflacionario, con permiso de la geopolítica. Nuestro escenario central continúa siendo un ciclo de bajadas comenzando en junio o julio, ya que seguimos creyendo que el proceso des inflacionario seguirá su curso.

Después de una temporada de resultados muy buena en el mes de enero y febrero, abril marcará los resultados empresariales del primer trimestre del año. Otra vez, los resultados empresariales y las previsiones que den las compañías marcaran el futuro de los mercados financieros.

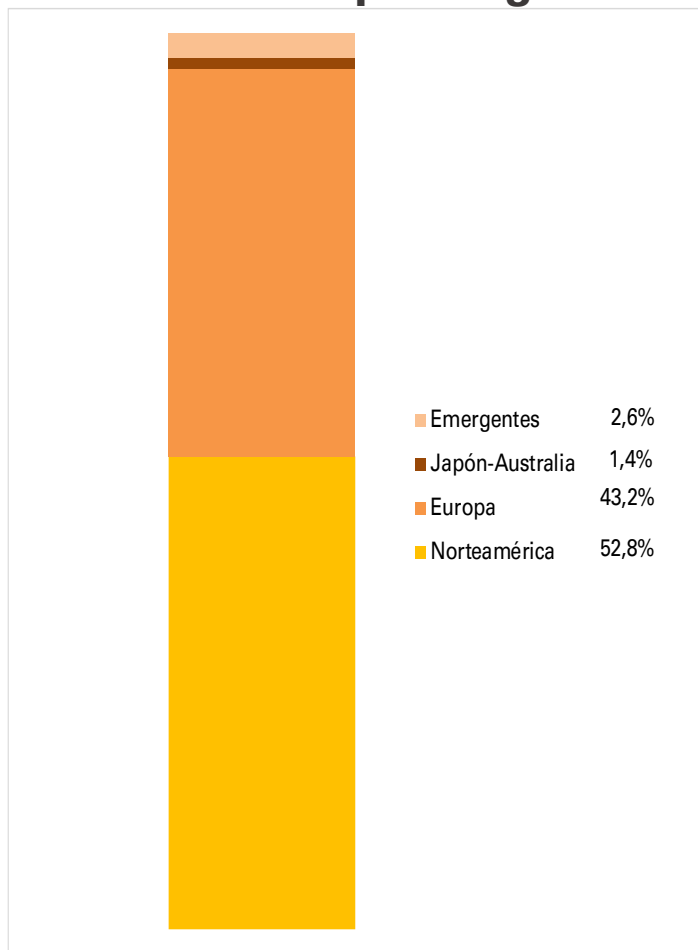
A corto plazo vemos posibilidades de que los mercados se tomen un respiro, hemos llegado en apenas pocos meses a los objetivos previstos para todo el año, situación muy similar a la del 2023 y que el mercado necesita digerir. Los beneficios de las compañías tienen que acompañar a las cotizaciones y sobre todo el mercado debe de convencerse de que volver a niveles del 2% de inflación es un objetivo posible. Pero nos mantenemos con nuestra política de seguir invertidos, en los últimos años el coste de haber estado desinvertido ha sido enorme a pesar de vivir una epidemia y una guerra en Europa. La guía que den las compañías en su presentación de resultados del primer trimestre será clave en el corto plazo.

RENTABILIDADES ANUALES

2024	2023	2022	2021	2020	2019
	9,12%	-26,62%	20,06%	13,66%	14,21%
8,97%	2018	2017	2016	2015	2014
	-11,50%	12,11%	-8,46%	7,34%	17,39%

ANÁLISIS RENTA VARIABLE

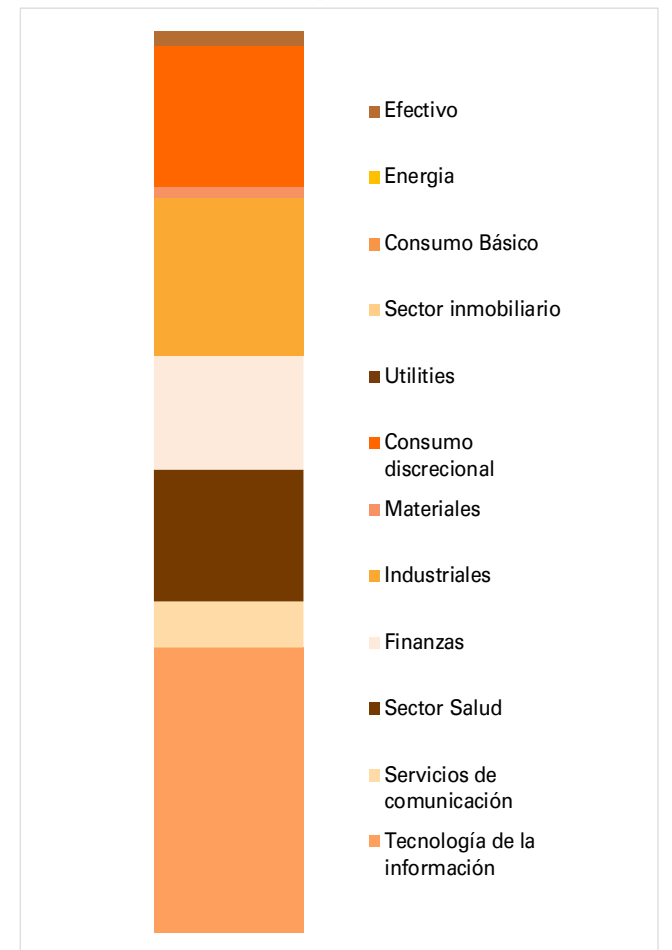
Distribución por Región



Principales posiciones

MICROSOFT CORP	4,85%
NOVO NORDISK A/S B	4,63%
BROADCOM INC	4,15%
ALPHABET INC	3,81%
BERKSHIRE HATHAWAY	3,67%
LEONARDO S.P.A	3,52%
NVIDIA CORP	3,48%

Distrib. por sector



Riesgo de divisa distinta a euro sobre patrimonio

Dólar USA	67,39%	Dólar Canadiense	6,75%
Coronas Danesas	1,15%	Libra esterlina	0,01%
Coronas Suecas	2,91%		

INDICADORES DE RIESGO

		% Revalorización		16-25%	
BETA	0,90	Volatilidad	12,03%	Sharpe	1,62
				VaR 95%	-1,16%
				1 día	

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF World Equity	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	11,8 M€	Depositario:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	PWC	TER Cl. A:	5,33%
Divisa de Denominación:	EUR	Fecha de Registro:	01/01/2012	TER Cl. B:	5,37%
Dividendos:	Acumulación	Inversión mínima:	125.000€	Código ISIN:	LU0673562095
Forma Legal:	Sociedad de Inversión de Capital Variable			Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity

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