



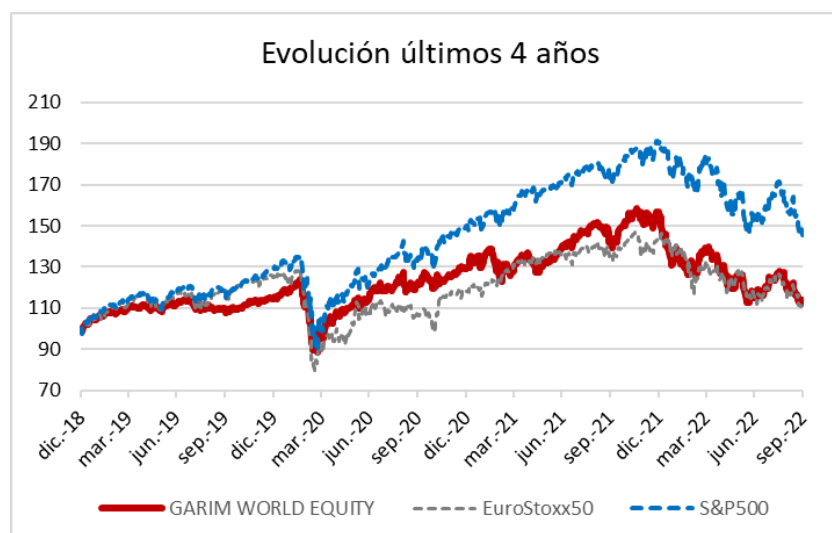
Rentabilidad a 30 septiembre 2022

La rentabilidad de GARIM WORLD EQUITY en el mes septiembre 2022 es -7,4%. En el mes, el índice S&P500 tuvo una rentabilidad -9,3% y el EuroStoxx50 -5,7%.

La rentabilidad de GARIM WORLD EQUITY en el año en curso es de -28,5. La rentabilidad en el año 2021 fue +22,9% y la rentabilidad en el año 2020 fue +23,7%

La rentabilidad acumulada en el año en curso hasta septiembre 2022 en el S&P500 es -17,0% y en el EuroStoxx50 es -18,2%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Año 2020	% Rentabilidad Año 2021	% Variación año 2022	% Variación en mes
GARIM WORLD EQUITY	13.7%	20.0%	-28.5%	-7.4%
S&P500	16.3%	26.9%	-24.8%	-9.3%
EuroStoxx50	-5.1%	21.0%	-22.8%	-5.7%



Rentabilidad histórica GARIM World Equity

Las empresas que tenemos en cartera tienen sólidos fundamentales de negocio (crecimientos sostenidos en ventas, beneficios, mejora márgenes, baja deuda financiera, elevada generación flujo de caja, ...), con claras ventajas competitivas en su negocio y cotizaciones con un potencial de revalorización atractivos.

HISTORICO RENTABILIDADES ANUALES			
FECHA	GARim WE	S&P500	EUROSTOXX50
30/09/2022	-28.53%	-24.77%	-22.80%
30/12/2021	20.06%	26.89%	20.99%
31/12/2020	13.66%	16.26%	-5.14%
31/12/2019	14.21%	28.88%	24.78%
31/12/2018	-11.47%	-6.24%	-14.34%
31/12/2017	12.10%	25.95%	6.49%
31/12/2016	-2.42%	12.85%	0.70%

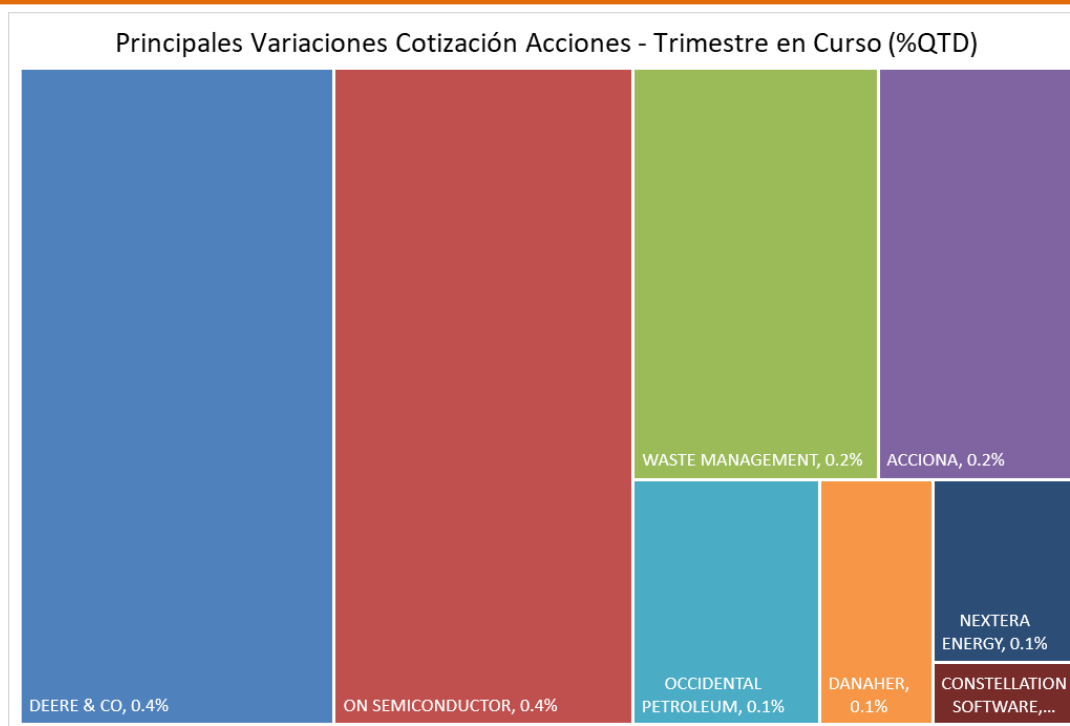
Fuente: Elaboración propia

Atribución de resultados de la cartera

Las mejores contribuciones al resultado en el tercer trimestre provienen de DEERE (empresa industrial estadounidense, líder en equipos agrícolas y buenos fundamentales financieros), OCCIDENTAL PETROLEUM (petrolera norteamericana con un excelente negocio, reservas y control de costes), WASTE MANAGEMENT (uno de los líderes en gestión de residuos y reciclaje con negocio sólido), NEXTERA ENERGY (eléctrica norteamericana enfocada a las energías renovables). En el mes de septiembre la mejor contribución es BANKINTER (posición iniciada en mayo, siendo una entidad con buen posicionamiento de negocio en el entorno actual y valoración atractiva) y JOHNSON & JOHNSON (empresa norteamericana que opera en productos de consumo, farmacéutico y dispositivos médicos).

CONTRIBUCION EN EL MES EN CURSO	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% VARIACION AÑO EN CURSO
MEJOR CONTRIBUCION EN EL MES				
BANKINTER	Financial Services	1.2%	13.0%	29.3%
JOHNSON&JOHNSON	Consumer Staples	2.5%	1.3%	-3.3%
CONSTELLATION SOFTWARE	Software & IT Services	3.1%	-2.8%	-18.0%
BANK OF AMERICA	Financial Services	1.0%	-9.6%	-31.4%
MCCORMICK	Consumer Staples	0.8%	-15.2%	-26.0%
DANAHER	Healthcare Equipment & Suppli	3.0%	-4.3%	-21.4%
SIKA	Chemical	1.5%	-8.9%	-46.7%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.2%	-2.8%	1.2%
ON SEMICONDUCTOR	Semiconductors Equipment	1.7%	-9.4%	-8.2%
ASML	Semiconductors Equipment	1.5%	-10.5%	-38.2%
PEOR CONTRIBUCION EN EL MES				
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.3%	-7.8%	-15.1%
PAYCHEX	Software & IT Services	3.8%	-9.0%	-16.8%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.3%	-10.8%	-37.6%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.9%	-10.9%	-30.4%
ALPHABET	Software & IT Services	4.6%	-11.9%	-33.5%
S&P 500			-9.3%	-24.8%
EUROSTOXX50			-5.7%	-22.8%

Fuente: Elaboración propia



Estrategia de inversión

La inversión en bolsa obtiene sus mejores rendimientos en una visión a medio y largo plazo. En nuestro caso invertimos en sectores y empresas con una clara ventaja competitiva en su negocio, con fundamentales económicos saneados (generadores de caja, crecimiento sostenido de ventas, beneficios y márgenes, deuda moderada y buena rentabilidad).

La **cartera** invierte en empresas de calidad:

1. **Empresas con excelentes fundamentales**, generadoras de flujos de caja elevados, posición de liderazgo en su sector, ratios de endeudamiento moderados, con negocios poco expuestos al ciclo económico. Por ejemplo, **Microsoft, Accenture o Danaher**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje, ...)**. Por ejemplo, **Deere & Co, Waste Management, Jacobs Engineering,...**

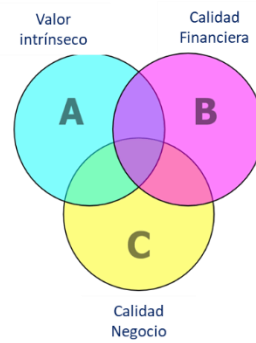
La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.

El crecimiento de beneficios es la clave para la revalorización de las empresas.

Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- Mejor calidad financiera
- Ventajas competitivas y buena calidad negocio
- Valoración atractiva y potencial revalorización superior al 25%

RATIOS EMPRESAS ÉXITO	
Cuenta Resultados	#1. CRECIMIENTO VENTAS $\Delta > 10\%$ anual
	#2. CRECIMIENTO BENEFICIO NETO $\Delta > 10\%$ anual
	#3. MEJORA MARGEN BAI/VENTAS
Balance Situación	#4. ROE $> 10\%$ anual
	#5. DEUDA FINANCIERA/ACTIVO $< 50\%$
	#6. APALANCAMIENTO FINANCIERO $AF > 1.2$ y $AF < 4$
VALORACIÓN	#7. VALOR INTRÍNSECO $>$ PRECIO BOLSA $\rightarrow$ 25% o superior



La inversión en empresas de calidad y potencial atractivo de precios, acaban por generar valor a sus inversores, y aumentar en crecimiento, beneficios y cotización.



Ejemplos de evolución precios de empresas en cartera

Selección de ratios de empresas en cartera. Cada cuadro muestra el precio de cotización a fecha de cierre de mes, el precio del valor intrínseco calculado, el PER estimado para el año en curso y para los próximos ejercicios, ratios financieros (ROE, ROA, Deuda financiera/Activo, Apalancamiento financiero, Precio Valor Contable (PVC) y EV/EBITDA.

Empresa	NOVO NORDISK-B		
Sector	Health Care		
Capitalización	240,443.9	Millones DKK	
Precio 30/09/2022	761.4	Margen Seguridad	
Valoración	1,000.0	31%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	37.4	32.9	27.0
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	79%	29%	5%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.5	26.6	20.6
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-3.9%	-0.8%	12.7%
S&P500	-9.3%	-13.2%	-18.0%

Empresa	BANKINTER		
Sector	Financials		
Capitalización	5,360.8	Millones EUR	
Precio 30/09/2022	5.8	Margen Seguridad	
Valoración	7.8	36%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	13.9	11.8	9.6
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	27%	1%	7%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	20.8	1.1	
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	13.0%	-3.1%	9.7%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	UNITEDHEALTH		
Sector	Health Care		
Capitalización	448,262.2	Millones USD	
Precio 30/09/2022	505.0	Margen Seguridad	
Valoración	650.0	29%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	26.8	23.4	20.5
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	25%	8%	12%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.0	6.5	14.6
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-2.4%	-1.4%	-0.6%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	WASTE MANAGEMENT		
Sector	Industrials		
Capitalización	58,659.0	Millones USD	
Precio 30/09/2022	160.2	Margen Seguridad	
Valoración	209.0	30%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	30.8	26.7	24.1
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	26%	7%	47%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.0	8.7	12.9
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-4.9%	5.1%	1.5%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	CONSTELLATION SOFTWARE		
Sector	Information Technology		
Capitalización	30,353.5	Millones CAD	
Precio 30/09/2022	1922.1	Margen Seguridad	
Valoración	2,600.0	35%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	35.3	33.5	26.9
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	53%	10%	-1%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.8	22.2	15.0
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-2.7%	0.7%	-10.0%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

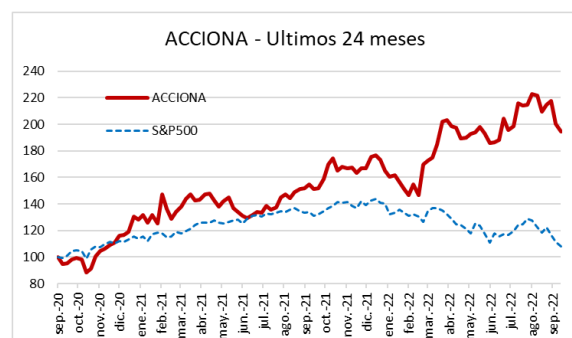
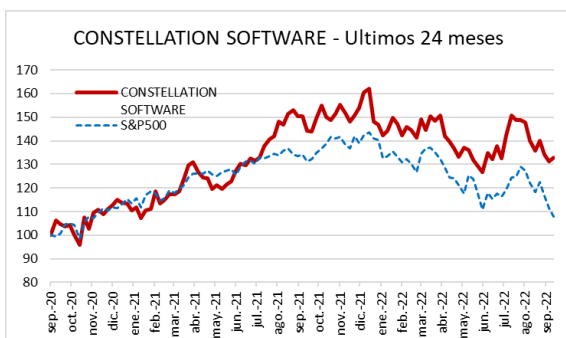
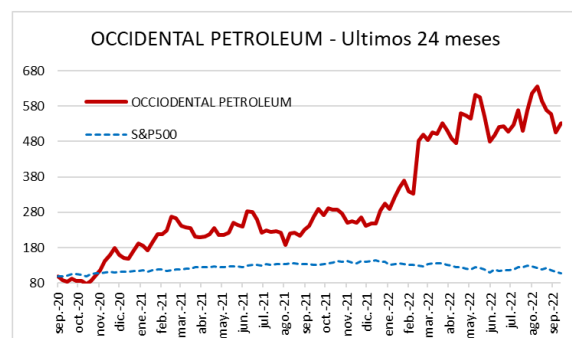
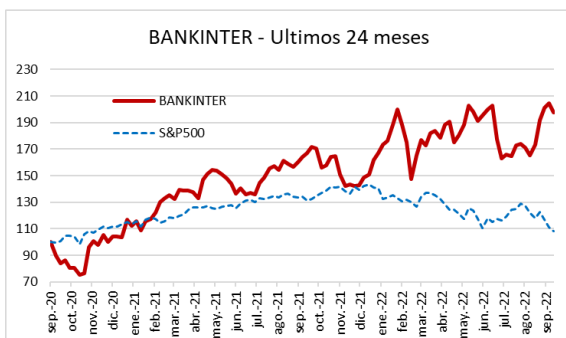
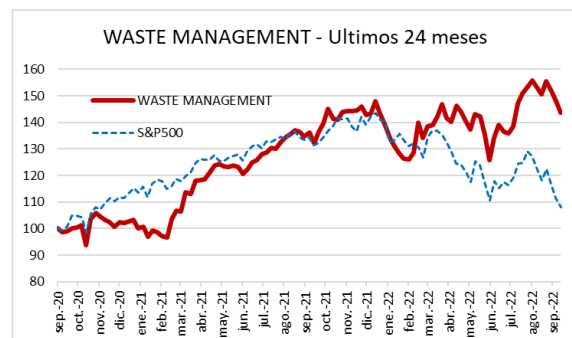
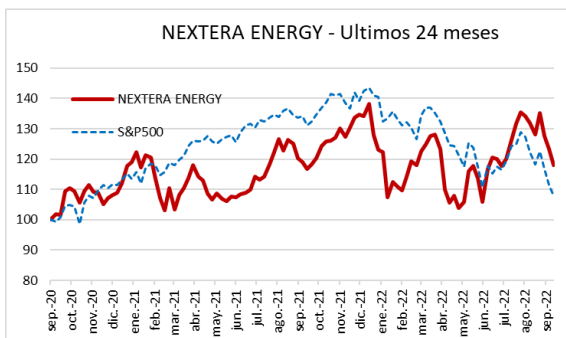
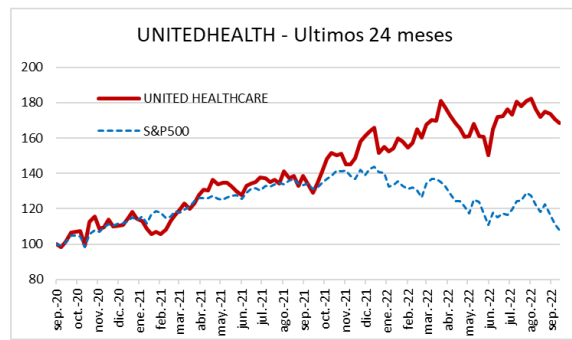
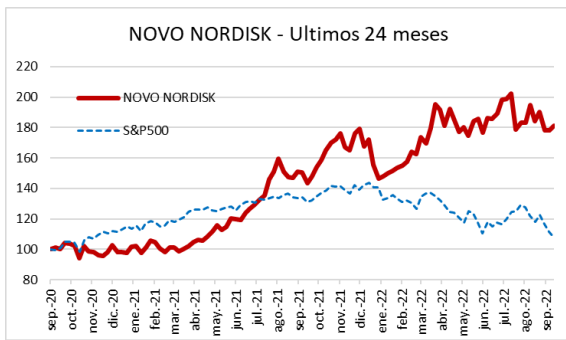
Empresa	MICROSOFT		
Sector	Information Technology		
Capitalización	1,871,984.4	Millones USD	
Precio 30/09/2022	232.9	Margen Seguridad	
Valoración	330.0	42%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	34.0	27.9	24.7
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	49%	22%	-14%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.4	12.2	17.4
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-10.9%	-14.3%	-21.9%
S&P500	-9.3%	-13.2%	-18.0%

Empresa	ACCIONA		
Sector	Utilities		
Capitalización	9,682.2	Millones EUR	
Precio 30/09/2022	180.6	Margen Seguridad	
Valoración	240.6	33%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	26.7	20.4	19.0
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	9%	2%	22%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	4.9	2.2	9.1
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-7.4%	5.3%	6.5%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	BERKSHIRE HATHAWAY		
Sector	Financials		
Capitalización	580,457.9	Millones USD	
Precio 30/09/2022	267.0	Margen Seguridad	
Valoración	357.0	34%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	19.9	24.6	20.4
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	17%	9%	-43%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	1.9		27.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-4.9%	-2.2%	-24.3%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	NEXTERA ENERGY		
Sector	Utilities		
Capitalización	144,585.5	Millones USD	
Precio 30/09/2022	78.41	Margen Seguridad	
Valoración	104.5	33%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	30.8	27.4	26.2
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	4%	1%	39%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	3.6	4.3	16.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-7.8%	1.7%	-6.9%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%

Empresa	LVMH		
Sector	Consumer Discretionary		
Capitalización	315,693.3	Millones EUR	
Precio 30/09/2022	610.4	Margen Seguridad	
Valoración	836.0	37%	BUY
PER	Actual	en 1 año	en 2 años
	29.7	22.4	20.4
RATIOS	ROE	ROA	DEUDA/ACT
	29%	11%	19%
	Apal. Finan.	PVC	EV/EBITDA
	2.8	6.2	12.2
Variación Precios	1 mes	3 meses	YTD
EMPRESA	-5.7%	4.9%	-4.9%
S&P500	-9.3%	-5.3%	-20.9%



Composición cartera

Sector	%
Software & IT Services	21.1%
Industrial	18.8%
Consumer Staples	7.1%
Semiconductors Equipment	7.0%
Healthcare Equipment & Supplies	6.2%
Pharmaceuticals	5.9%
Health Insurance	5.7%
Financial Services	4.8%
Electric Utilities	4.3%
Mining	2.1%
Chemical	1.5%
Automoviles & Auto Parts	1.1%
Liquidez	14.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

Geografías	%
USA	66.8%
EUROPE	13.3%
CANADA	3.1%
CHINA	1.1%
SWITZERLAND	1.5%
Liquidez	14.4%
TOTAL	100.0%

Fuente: Elaboración propia

10 PRINCIPALES POSICIONES		%
NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	5.7%
UNITEDHEALTH	Health Insurance	5.0%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.8%
ALPHABET	Software & IT Services	4.4%
WASTE MANAGEMENT	Renewable Energy	4.4%
GARIM GLOBAL ALLOCATION USD	Other	4.3%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.1%
NEXTERA ENERGY	Electric Utilities	4.1%
DEERE & CO	New Consumers	3.8%
PAYCHEX	Industrial	3.7%

	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo	GARim SICAV-SIF World Equity Class A EUR	GARim SICAV-SIF World Equity Class B USD
Código ISIN	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora	GAR Investment Managers S.à.R.L.	
Gestor	Ramon Alfonso	
Fecha Registro	1 Enero 2012	5 Marzo 2012
Custodio	Credit Suisse (Luxembourg)	
Administrador	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	
Inversión Mínima	125.000 EUR	140.000 USD
Liquidez	Diaria	

Disclaimer: 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