

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 2023

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,90	1,00
Volatilidad	16,7%	17,6%
Sharpe 1 Y	-0,4	
VaR 95% 1 día	-1,7%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	4,3%
BROADCOM INC	RV	4,1%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU	RV	3,8%
ASML HOLDING NV	RV	3,6%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	3,6%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	RV	3,6%
MASTERCARD INC - A	RV	3,6%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	30,9%
Servicios de comunicación	3,4%
Sector Salud	15,2%
Finanzas	16,0%
Industriales	12,6%
Materiales	1,1%
Consumo discrecional	9,1%
Utilities	2,3%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	0,7%
Energía	4,0%
Efectivo	4,8%
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 -1,7% en GARim WORLD EQUITY frente al 0,0% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -0,2% frente a la del índice que es 5,3%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (+4,0% en el mes; tenemos 3,8% en cartera), Novo Nordisk A/S (+3,6% en el mes; tenemos 3,2% en cartera) y Bankinter SA (+2,6% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Broadcom Inc (-2,3% en el mes; tenemos 4,1% en cartera), Accenture Plc (-1,6% en el mes; tenemos 2,8% en cartera) y Danieli & Co (-3,5% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera).

La gran tecnología ha demostrado su capacidad de resistencia en entornos teóricamente adversos, hemos reivindicado su carácter de activo refugio dada la fuerte capacidad de seguir generando cash y sus bajos niveles de deuda neta. Durante gran parte del mes de Abril el mercado se ha olvidado temporalmente de lo sucedido con el SVB Bank. Pero, finalmente el mes finaliza con la compra forzada por parte de JP Morgan del First Republic Bank, la gran pregunta es cuantos bancos regionales van a estar contra las cuerdas, el efecto de las subidas de tipos por parte de la FED está provocando una fuga de depósitos hacia fondos monetarios y letras del tesoro, efecto que no solo vemos en los EE.UU., en Europa también se está dando el mismo efecto. Parece que a ningún banco central se le había ocurrido que subir tipos indiscriminadamente iba a provocar enormes pérdidas latentes en toda esa deuda pública que ha comprado la banca, pérdidas que estaban escondidas por normativa contable. Por tanto no es justo echar toda la culpa al sector financiero, el gasto desmesurado de los gobiernos occidentales se ha tenido que financiar por alguien, no solo por los bancos centrales, a la banca también se la ha "invitado" a comprar esa deuda durante años de tipos artificialmente bajos e incluso negativos.

Ante esta situación, creemos que la FED en este mes de mayo pondrá punto final a su ciclo de subidas, muchos miembros de la FED ya reconocen que el margen de subida es limitado. En Europa, el BCE sigue con una actitud más agresiva, estamos viendo una inflación subyacente pegajosa que no acaba de ser controlada pero al mismo tiempo vemos un parón en la economía Alemana y una fuertes caídas en los precios industriales a nivel global que nos dan confianza que puedan ayudar a un mejor control de la inflación en los próximos meses.

Las acciones europeas han vuelto a máximos y en los EE.UU. han recuperado una parte importante de lo perdido el año anterior; la principal causa de esto son los resultados empresariales que han sorprendido al alza, aunque puede que las previsiones fueran demasiado pesimistas. ¿Es sostenible? Las valoraciones son elevadas y el peligro latente de más problemas en la banca es elevado. La renta variable va a depender de los bancos y la habilidad del Sr. Powell (FED) y de la Sra. Christine Lagarde (BCE) para seguir luchando contra la inflación sin crear más problemas, si eso lo consiguen en la segunda mitad del año veremos nuevos máximos, si no consiguen delimitar la crisis bancaria entonces el escenario será muy diferente, creemos que más que nunca hay que centrarse en compañías de calidad y bajo endeudamiento. En la parte de Renta Fija vemos por fin tipos atractivos en emisores corporativos de calidad, y durante los dos primeros meses del año hemos tenido puntos de entrada interesantes en renta fija de gobierno EE.UU. Seguimos apostando por Renta Fija Emergente a medida que el dólar ha entrado en un proceso de depreciación durante esta primera parte del año. Obviamente existen riesgos, pero nunca se da un período de mercados que no haya algún tipo de riesgo latente.

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

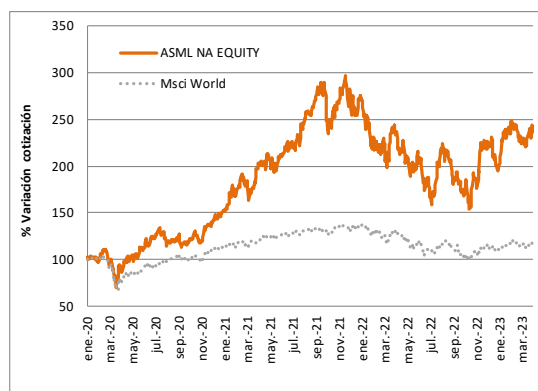
GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 2023

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

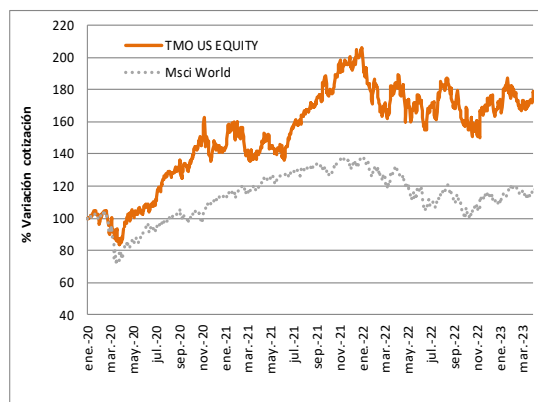
ASML HOLDING NV: la empresa es una de las líderes mundiales en la fabricación de equipos de litografía para la industria de semiconductores. Los equipos del grupo se utilizan para imprimir circuitos integrados en chips de silicio muy finos. Las ventas netas se desglosan por actividad de la siguiente manera: - venta de equipos de litografía (72,9%); el grupo también ofrece productos ópticos y componentes para litografía: - servicios (27,1%). Las ventas netas se distribuyen geográficamente del siguiente modo: Países Bajos (0,1%), Europa/Oriente Próximo/África (2,9%), Taiwán (38,2%), Corea del Sur (28,5%), China (13,8%), Japón (4,8%), Singapur (2,2%), Asia (0,1%) y Estados Unidos (9,4%). Tenemos un 3,6% en cartera.

Nombre	ASML HOLDING NV		
Bloomberg	ASML NA EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Technology Hardware and Equipment		
Precio Actual	588,10 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	34,1	31,8	26,1
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	73,5	5,8	1,1
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,6	30,8	41,9



THERMO FISHER SCIENTIFIC INC: la compañía está especializada en el diseño, la fabricación y la comercialización de equipos de laboratorio y científicos. Las ventas netas (incluyendo las intragrupo) se desglosan por familia de productos de la siguiente manera: - equipos de laboratorio (70%). Además, el grupo propone productos químicos (reactivos, disolventes, sales, etc.), productos consumibles (tubos, embudos, frascos, etc.), así como acondicionamiento, almacenamiento, etc.; - equipos y productos de diagnóstico (15,3%); - equipos de análisis científico (14,7%): analizadores (de agua, gas, suelos, etc.), espectrómetros de masas, espectroscopios moleculares, microscopios, manómetros, muestreadores, equipos de microbiología, agentes reactivos, etc. Tenemos un 3,6% en cartera.

Nombre	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		
Bloomberg	TMO US EQUITY		
Sector	Health Care		
Industria	Medical Equipment and Services		
Precio Actual	546,38 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	34,2	22,4	20,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	14,5	1,4	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	25,5	30,5



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 2023

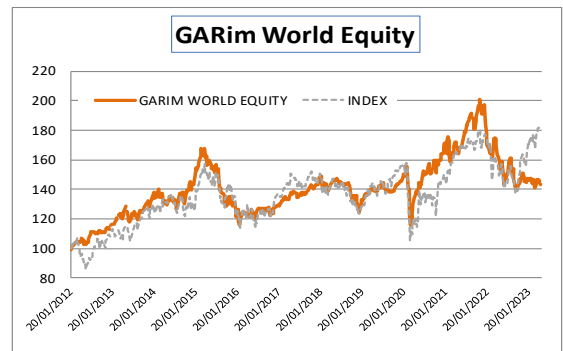
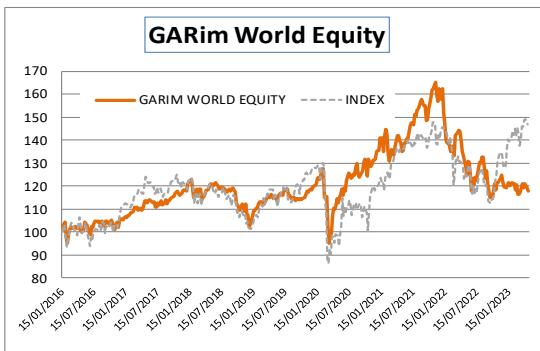
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha 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
MICROSOFT CORP	310,65 USD	4,3%	2.091.105	1,12	15,13	28,34	38,60	0,84
BROADCOM INC	630,12 USD	4,1%	237.834	1,13		14,45	59,20	2,76
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	882,7 EUR	3,8%	443.158	1,25		24,54	27,55	1,36
ASML HOLDING NV	588,1 EUR	3,6%	237.086	1,60	17,73	26,15	73,52	0,99
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CI	323,88 USD	3,6%	643.455	0,87	22,38	17,47	1,43	
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	546,38 USD	3,6%	190.793	0,93	30,11	20,58	14,48	0,23
MASTERCARD INC - A	384,66 USD	3,6%	329.997	0,97	16,62	26,47	156,26	0,55
ON SEMICONDUCTOR	81,22 USD	3,5%	31.755	1,45		15,14	32,04	
INTERPUMP GROUP SPA	51,08 EUR	3,5%	5.562	1,09		18,39	18,50	0,55
NOVO NORDISK A/S-B	1131,2 DKK	3,2%	342.461	0,85	16,91	28,42	83,50	1,10
ALPHABET INC-CL C	106,215 USD	3,0%	1.217.179	1,14	34,57	15,44	22,76	
CONSTELLATION SOFTWARE II	2603,72 CAD	3,0%	37.389	1,00	25,12	31,18	36,93	0,21

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	31,2%
USD	62,6%
CHF	2,8%
CAD	3,4%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	45,4%
Europa	50,2%
Japón-Australia	1,2%
Emergentes	3,2%
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%	-7,7%	4,8%	4,6%	-5,3%	-26,6%
2023	0,7%	-1,5%	2,4%	-1,7%										-0,2%
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%
2023	0,9%	-1,3%	2,3%	-1,5%										0,4%
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%
2023	5,2%	-0,2%	0,4%	0,0%										5,3%
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%
2023	6,7%	-2,8%	2,9%	1,6%										8,4%



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