

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 2023

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,89	1,00
Volatilidad	15,4%	16,4%
Sharpe 1 Y	0,0	
VaR 95% 1 día	-1,3%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
BROADCOM INC	RV	4,1%
MICROSOFT CORP	RV	4,0%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	3,7%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,4%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	RV	3,4%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	RV	3,2%
NOVO NORDISK A/S-B	RV	3,1%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	32,3%
Servicios de comunicación	5,8%
Sector Salud	19,7%
Finanzas	16,0%
Industriales	11,3%
Materiales	1,2%
Consumo discrecional	10,3%
Utilities	0,0%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	0,7%
Energía	2,4%
Efectivo	0,2%
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 2,9% en GARim WORLD EQUITY frente al 3,5% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de 5,5% frente a la del índice que es 11,5%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Deere & Co (+17,48% en el mes; tenemos 2,9% en cartera), ON Semiconductor (+13,13% en el mes; tenemos 2,34% en cartera) y Interactivecorp (+12,46% en el mes; tenemos un 1,54% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Allfunds Group PLC (-12,38% en el mes; tenemos 1,42% en cartera), Societe BIC (-5,91% en el mes; tenemos 1,37% en cartera) y Global Dominion Access (-3,44% en el mes; tenemos un 1,56% en cartera).

Existe una máxima que dice que cuando todo el mundo está de acuerdo en que algo va a suceder, pues no se da. Algo similar ha pasado con los mercados financieros en esta primera mitad de año: que si el precio del petróleo; el coste de la energía; los resultados empresariales iban a sufrir... pues acabamos el semestre con unos mercados financieros cerca de máximos históricos e incluso algunos índices (Dax) por encima. Ni siquiera el susto de los bancos regionales lo ha podido parar. ¿Por qué? Varias razones, la primera: unos resultados empresariales en el primer trimestre mucho mejores que lo que se pronosticaba; una inflación en EE.UU. claramente a la baja (no así en Europa) y que el mercado no se ha creído las proclamas apocalípticas de la FED; finalmente el nacimiento de la temática "Inteligencia Artificial" que nació con la publicación de los explosivos resultados de Nvidia del primer trimestre, ya tenemos el nuevo maná.

Se habla en muchos debates sobre una nueva burbuja del mercado, hay mucho que matizar, esta última subida se puede explicar en más de un 80% por las fuertes subidas registradas por Microsoft, Alphabet, Nvidia y Meta, de hecho, el resto de las acciones mundiales han tenido un comportamiento discreto. El PER del S&P500 es de 21x, pero si excluyéramos las valoraciones de estos cuatro gigantes, dicho múltiplo apenas alcanzaría un nivel de 15x, lo que realmente deja una valoración que de ningún modo puede considerarse cara. En Europa dicho múltiplo es aún menor y si miramos áreas del mercado como acciones de países emergentes y de empresas de pequeña capitalización, las valoraciones son realmente muy atractivas, áreas donde hemos ido aumentando nuestro peso.

Este último mes, entre tanta euforia, también ha habido tiempo para tormentas pasajeras pero importantes a tener en cuenta. Hemos visto como tanto la FED como el BCE han transmitido mensajes muy agresivos, esto lo ha notado el mercado de renta fija, donde hemos visto como los bonos de gobierno han tenido pérdidas porque las curvas de tipos de interés reaccionaron al alza con estas declaraciones. Seguimos pensando que la FED no va a subir tipos, la inflación la tienen controlada y la mayor parte del efecto de las subidas de tipos acumuladas todavía no se ha reflejado, subidas adicionales consideramos que serían un error y abocaría a los EE.UU. a una recesión. En Europa el BCE seguirá subiendo tipos, pero vemos peligroso el fuerte frenazo económico en Alemania, la Señora Lagarde va a necesitar medir muy bien sus actuaciones. Que la FED y/o el BCE no acierten en sus políticas es quizás el mayor riesgo de mercado.

La próxima temporada de resultados empresariales va a ser clave, veremos si siguen resistiendo y sorprendiendo al alza, de ser así los mercados continuarán marcando máximos, con permiso de la geopolítica y cualquier otro imprevisto.

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

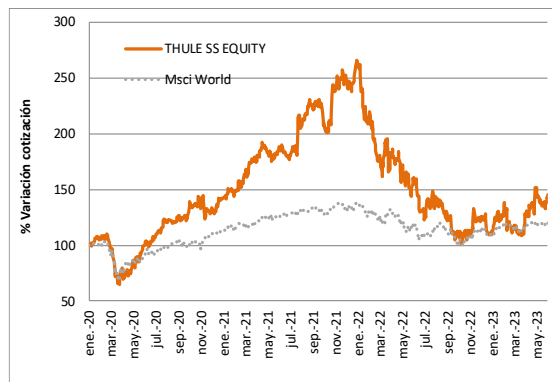
GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 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.

THE THULE GROUP: empresa con sede en Suecia dedicada al desarrollo y la fabricación de productos deportivos, para exteriores y de carga. Su oferta se divide en dos segmentos de negocio: Outdoor&Bags y Specialty. El segmento Outdoor&Bags comprende tres categorías de productos: portaequipajes deportivos y de carga, bolsas para dispositivos electrónicos y otros bolsos y bolsas para exteriores; así como varios grupos de productos, a saber, portabicicletas y portaequipajes para automóviles, portaequipajes para agua e invierno, bolsas para cámaras fotográficas, estuches para computadoras portátiles, productos para vehículos recreativos, portaequipajes para el techo, entre otros. El segmento de productos especializados comprende dos categorías de productos: equipo de trabajo y cadenas de nieve; y grupos de productos como cajas de herramientas para camionetas y cadenas de nieve para profesionales y consumidores. Sus productos se venden a minoristas, distribuidores y mayoristas y están disponibles en más de 130 países.

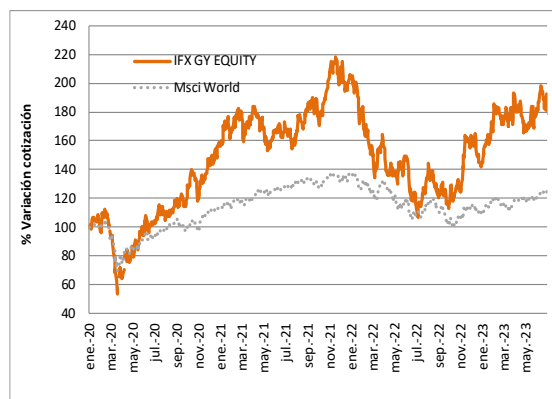
Nombre	THULE GROUP AB/THE		
Bloomberg	THULE SS EQUITY		
Sector	Consumer Discretionary		
Industria	Leisure Goods		
Precio Actual	304,00 SEK		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	31,1		21,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	15,4	9,2	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,5	42,8	48,6



INFINEON TECHNOLOGIES AG: es uno de los principales fabricantes mundiales de semiconductores. Los productos del grupo incluyen semiconductores de potencia, sensores, microcontroladores, circuitos integrados digitales, de señal mixta y analógicos, módulos semiconductores discretos, interruptores, circuitos integrados de interfaz, circuitos integrados de control de motores, transistores de potencia de RF, reguladores de tensión y componentes de seguridad electrónica. Las ventas netas se desglosan por áreas de actividad de la siguiente manera: automoción (45,8%), sistemas de alimentación y sensores (28,6%), sistemas seguros conectados (12,8%), control de energía industrial (12,6%), otros (0,2%).

Las ventas netas se distribuyen geográficamente de la siguiente manera: Alemania (11,2%), Europa/Oriente Medio/África (12,7%), China/Hong Kong/Taiwán (36,6%), Japón (10%), Asia/Pacífico (16,5%), Estados Unidos (11%) y América (2%).

Nombre	INFINEON TECHNOLOGIES AG		
Bloomberg	IFX GY EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Technology Hardware and Equipment		
Precio Actual	35,73 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	16,6	14,8	13,7
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	22,3	0,3	4,0
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,3	35,6	40,6



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 2023

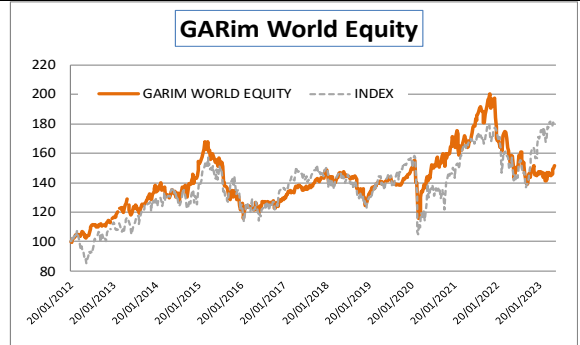
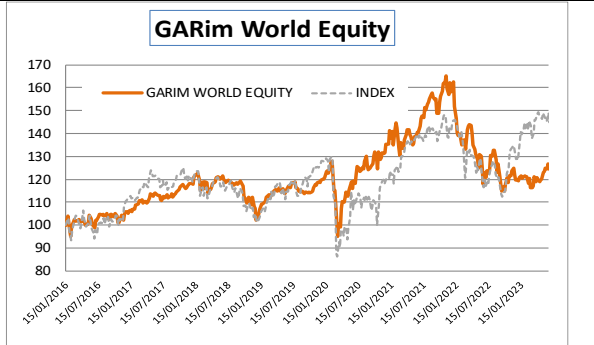
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à. R. L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha Registro:	1 de Enero 2012	5 de Marzo 2012
Custodio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
Administrador:	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Mínimo de Inversión:	125.000 EUR	140.000 USD
Liquidez:	Diaria	Diaria
TER:	3,05%	3,05%

EMPRESA	PRECIO	% EN CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
BROADCOM INC	846,13 USD	3,9%	321.090	1,17	32,00	18,72	69,10	2,12
MICROSOFT CORP	338,97 USD	4,0%	2.317.616	1,12	22,09	30,77	38,60	0,78
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	339,635 USD	3,7%	683.784	0,86	19,06	19,35	1,43	
ALPHABET INC-CL C	119,51 USD	3,6%	1.390.633	1,13	20,99	17,43	22,76	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	513,17 USD	3,4%	182.014	0,93	34,23	19,35	14,48	0,25
CONSTELLATION SOFTWARE INC	2617,63 CAD	3,3%	38.181	1,01	29,97	29,44	34,45	0,20
NOVO NORDISK A/S-B	1082,2 DKK	3,2%	327.631	0,86	25,50	26,49	83,50	1,15
ACCENTURE PLC-CL A	306,28 USD	3,2%	187.292	1,21	12,95	24,57	30,67	1,41
DEERE & CO	400,65 USD	2,7%	108.016	0,99	24,48	12,55	43,34	1,21
DANAHER CORP	232,09 USD	2,8%	157.479	1,01	30,87	22,38	14,50	0,45
MASTERCARD INC - A	391,765 USD	2,7%	341.377	0,97	#N/A N/A	26,94	156,26	0,56
LVMH MOET HENNESSY LOUIS V	816,1 EUR	2,4%	409.722	1,26		22,44	27,55	1,47

POSICION POR DIVISAS	
EUR	33,7%
USD	59,8%
CHF	2,8%
CAD	3,6%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	
Norteamérica	48,2%
Europa	47,4%
Japón-Australia	1,3%
Emergentes	3,1%
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%	-4,6%	-7,7%	4,8%	4,6%	5,3%	-26,6%	
	2023	0,7%	-1,5%	2,4%	-1,7%	2,8%	2,9%							5,5%
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%	0,0%								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%	2,3%	3,5%							11,5%
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%	2,4%	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%	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%	-0,8%	5,6%							13,6%



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