

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2023

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,90	1,00
Volatilidad	13,9%	14,0%
Sharpe 1 Y	0,1	
VaR 95% 1 día	-1,0%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
BROADCOM INC	RV	4,3%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	4,0%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,9%
MICROSOFT CORP	RV	3,9%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	RV	3,6%
NOVO NORDISK A/S-B	RV	3,6%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	3,2%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	28,9%
Servicios de comunicación	5,3%
Sector Salud	17,3%
Finanzas	14,4%
Industriales	11,8%
Materiales	1,1%
Consumo discrecional	8,6%
Utilities	0,0%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	0,8%
Energía	2,3%
Efectivo	9,5%
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 -1,6% en GARim WORLD EQUITY frente al -1% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de 5,8% frente a la del índice que es 12,8%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de LEONARDO SPA (+8,12% en el mes; tenemos 1,86% en cartera), MASTERCARD INC (+4,66% en el mes; tenemos 2,99% en cartera) y SOCIETE BIC (+6,12% en el mes; tenemos un 1,54% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de INFINEON TECHNOLOGIES (-17,46% en el mes; tenemos 2,03% en cartera), THE CIGNA GROUP (-6,38% en el mes; tenemos 1,85% en cartera) y SKECHERS USA INC (-9,48% en el mes; tenemos un 1,62% en cartera).

Mes de Agosto volátil en mercados, que al final se ha quedado en muy leves caídas, pero la verdad es que la volatilidad ha sido elevada. Después de un muy positivo mes de Julio la primera mitad del mes fue difícil pero un rally importante los últimos días de agosto han maquillado la fotografía de final de mes.

EL origen de esta tormenta monetaria que hemos vivido viene de la rebaja del rating de los EE.UU. de AAA a AA+ por parte de Fitch. Estamos viendo como desde que se amplió el límite de deuda en el mes de mayo, esta se ha disparado. Las políticas del Presidente Biden y de la Secretaria del Tesoro Janet Yellen están provocando una ingente emisión de nueva deuda. De ahí la rebaja de Fitch, esto ha asustado momentáneamente a los mercados, el fantasma de una crisis de deuda en los EE.UU. está ahí presente, como consecuencia la TIR del bono a 10 años pasó de un 3,95% al cierre de julio a un 4,33% el 22 de agosto, lo que se tradujo finalmente en fuertes caídas en la bolsa.

No nos olvidamos también de la cita de banqueros centrales de Jackson Hole, encuentro muy temido cada año. Se esperaba con expectación los comentarios del Sr. Powell y de la Sra. Lagarde, el primero despachó en apenas veinte minutos diciendo que están preparados para subir tipos si la inflación no se controla (nada nuevo, lo de siempre) y la segunda tuvo un lenguaje más agresivo (tampoco nada nuevo...).

Los datos de empleo vistos en este mes de agosto han mostrado lo que la FED quiere ver, un claro deterioro en el mercado laboral, esto ha hecho que la curva de tipos se haya vuelto a relajar un poco y se ha traducido en una recuperación del mercado de acciones.

Como resumen, mucho movimiento lateral y muchos nervios pero sin definir una tendencia clara. La clave de todo continúa siendo la lucha contra la inflación y en un futuro próximo los bancos centrales van a ir tomando decisiones en función de los datos que vayan apareciendo. Los datos económicos en los países occidentales dan signos de desaceleración (especialmente en Europa), y aunque pueda parecer contradictorio, podría ser una buena señal para que los bancos centrales comiencen a desviar su foco de luchar contra la inflación a luchar contra el deterioro económico. Esto es a lo que nos enfrentamos en los próximos meses.

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

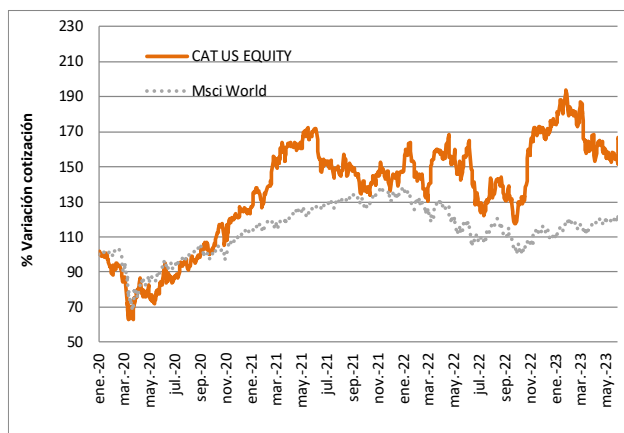
GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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.

CATERPILLAR INC. es fabricante de equipos de construcción y minería, motores diésel y de gas natural, turbinas de gas industriales y locomotoras diésel-eléctricas. La compañía opera a través de sus tres segmentos de productos: Las industrias de recursos, las industrias de la construcción y energía y transporte. También proporciona financiamiento y servicios relacionados a través de su segmento de productos financieros. Su segmento de industrias de la construcción ofrece maquinaria para infraestructura y aplicaciones para la construcción de edificios. Su segmento de industrias de recursos ofrece maquinaria para minas y aplicaciones de canteras. Su sector de energía y transporte ofrece motores alternativos, grupos electrógenos, turbinas de gas y servicios relacionados con las turbinas, locomotoras diésel-eléctricas y otros productos y servicios relacionados con el ferrocarril.

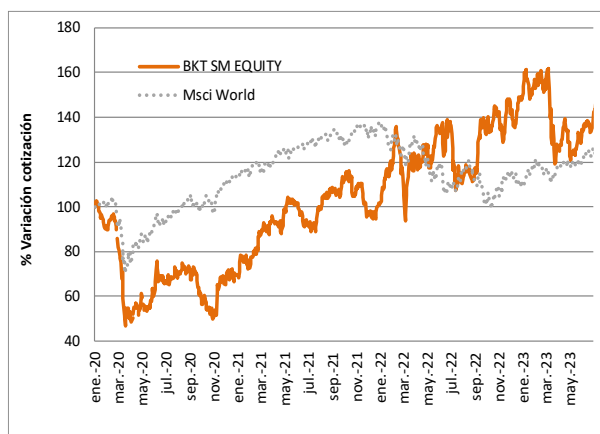
Nombre	CATERPILLAR INC		
Bloomberg	CAT US EQUITY		
Sector	Industrials		
Industria	Industrial Engineering		
Precio Actual	282,90 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	14,5	14,1	13,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	49,2	5,2	1,0
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	29,0	32,5



BANKINTER S.A. es un grupo bancario organizado esencialmente en torno a tres áreas de actividad:

- banca comercial: venta de productos y servicios bancarios estándar y especializados (leasing, préstamos al consumo, etc.), servicios de financiación de proyectos, etc.;
- banca financiera y de mercado: servicios de consultoría, gestión de activos, intermediación financiera, transacciones de valores, etc.;
- banca privada.

Nombre	BANKINTER SA		
Bloomberg	BKT SM EQUITY		
Sector	Financials		
Industria	Banks		
Precio Actual	5,80 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	7,4	6,1	6,9
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	14,3	0,3	0,5
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	22,4	33,4



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2023

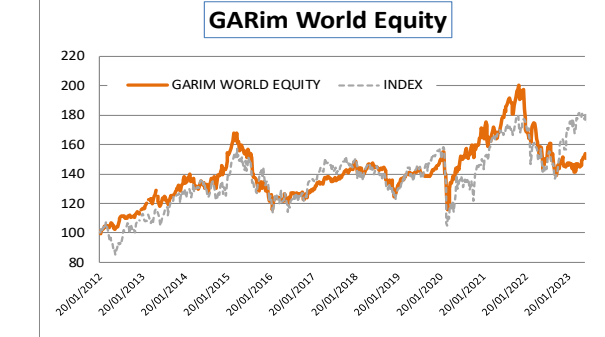
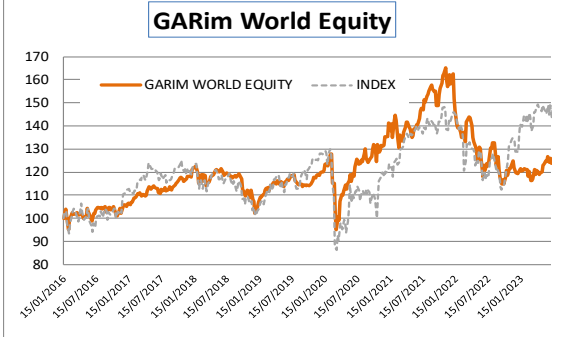
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à. R. L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
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	0,0412535 USD	4,3%	336.025	1,17	21,91	18,96	70,68	2,05
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	0,0385133 USD	4,0%	736.181	0,86	20,70	20,02	17,36	
ALPHABET INC-CL C	0,0376549 USD	3,9%	1.587.720	1,13	30,41	19,45	23,33	
MICROSOFT CORP	0,0365511 USD	3,9%	2.308.400	1,12	22,64	26,39	38,82	0,82
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0,0346897 USD	3,6%	193.335	0,95	34,44	21,71	13,30	0,24
NOVO NORDISK A/S-B	0,0320515 DKK	3,6%	401.390	0,87	27,25	31,70	81,54	1,07
ACCENTURE PLC-CL A	0,0310799 USD	3,2%	192.325	1,21	31,40	26,29	30,67	1,37
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0,0306691 CAD	3,2%	40.478	1,05	12,80	30,13	31,47	0,19
DEERE & CO	0,0303607 USD	3,1%	111.364	0,97	30,97	12,61	47,73	1,17
MASTERCARD INC - A	0,0278599 USD	3,0%	363.359	0,99	18,27	28,39	175,25	0,53
ON SEMICONDUCTOR	0,0261522 USD	2,5%	40.072	1,45	18,22	17,43	31,59	
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,0246813 USD	2,4%	412.350	0,66	19,30	17,09	27,21	1,43

POSICION POR DIVISAS	
EUR	32,2%
USD	61,3%
CHF	2,8%
CAD	3,6%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	
Norteamérica	51,4%
Europa	44,1%
Japón-Australia	1,3%
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%	2,8%	2,9%	1,9%	-1,6%					5,8%
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%	-4,2%	-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%	0,0%	0,0%	0,0%					0,4%
BENCHMARK EUR	2012	4,0%	2,4%	1,2%	-0,6%	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%	2,2%	-1,0%					12,8%
BENCHMARK USD	2012	4,0%	2,4%	1,2%	-0,6%	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%	-0,8%	5,6%	3,0%	-2,4%					14,3%



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