

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2023

DÍSTICAS	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%	

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 -4,2% en GARim WORLD EQUITY frente al -2,8% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -0,9% frente a la del índice que es 7,4%.

En el mes, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de MICROSOFT (+7,08% en el mes; tenemos 4,39% en cartera), THE CIGNA GROUP (+8,09% en el mes; tenemos 2,28% en cartera) y LEONARDO SPA (+4,21% en el mes; tenemos un 2,14% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de ALPHABET INC (-4,97% en el mes; tenemos 3,89% en cartera), THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (-12,13% en el mes; tenemos 3,18% en cartera) y DANIELI & CO (-7,06% en el mes; tenemos un 2,34% en cartera).

Hemos acabado el mes con un signo negativo en los mercados, el SP500 perdiendo poco más de un -2% y el Stoxx600 con signo igualmente negativo de un -3,68%. El principal responsable de este turbulento mes es el tensionamiento en las curvas de tipos de las principales economías, el 10 años EE.UU. se situó casi al 5% y el de Alemania muy cerca del 3%. El nuevo frente geopolítico abierto en Israel ha generado inquietud y el miedo existente es que este pueda extenderse a otros países, lo que tendría un efecto directo en el precio del petróleo y podría poner en peligro el control de la inflación y poner más dificultados a las débiles economías occidentales. Otro efecto colateral de este conflicto es el temor a que la administración Biden no sea capaz de controlar su déficit, ayudar a Ucrania y a Israel puede ser una importante losa en sus cuentas. Adicionalmente en Noviembre finalizará la prórroga sobre el techo de deuda y va a ser necesario que vuelvan a llegar a un acuerdo, parece inevitable otra prórroga ya que no se ven posibilidades de acuerdo, sea como fuere, tenemos asegurado otro foco de nerviosismo.

Los meses que nos quedan para finalizar el año van a estar muy dependientes sobre todo en el campo geopolítico y por supuesto a los bancos centrales, aunque en este campo hay una sensación de que tanto el BCE como la FED ya han hecho sus últimas subidas de tipos, los datos de inflación en Europa que se han conocido han sorprendido favorablemente a la baja, lo que quitará presión al BCE.

A nivel de estrategia, hemos seguido aumentando la duración en nuestras carteras recomendadas de renta fija, los niveles son muy atractivos y aunque a corto plazo hay mucha volatilidad, son posiciones que pueden asegurar un buen colchón de rentabilidad para los próximos años.

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	51,6%
Europa	43,8%
Japón-Australia	1,4%
Emergentes	3,2%
TOTAL	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	4,4%
BROADCOM INC	RV	4,4%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	4,1%
NOVO NORDISK A/S-B	RV	4,1%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,9%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	RV	3,4%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	3,3%

GAR Investment Managers:

11 Av. Porte Neuve.
L-2227 Luxembourg.
Tel: +352 27860445
www.gar-im.com
info@gar-im.com

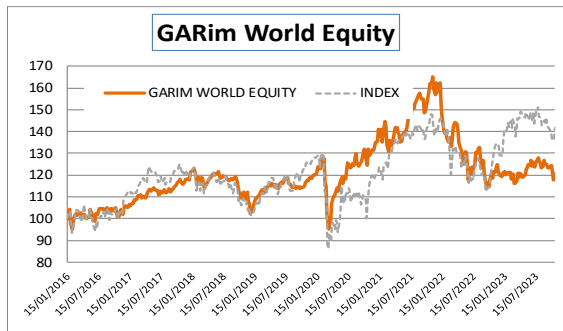
Gestor:

Ramón Alfonso

Clase A EUR

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

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%	-2,2%	-4,2%			-0,9%
	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%
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%	3,2%	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%	-2,0%	-2,8%			7,4%



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