

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 2022

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	1,07	1,00
Volatilidad	19,0%	17,7%
Sharpe 1 Y	-0,2	
VaR 95% 1 día	-2,19%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
NOVO NORDISK A/S-B	RV	6,0%
MICROSOFT CORP	RV	5,2%
UNITEDHEALTH GROUP INC	RV	4,8%
ALPHABET INC-CL C	RV	4,8%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,4%
WASTE MANAGEMENT INC	RV	4,1%
PAYCHEX INC	RV	3,8%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	30,3%
Servicios de comunicación	5,2%
Sector Salud	21,7%
Finanzas	6,9%
Industriales	12,5%
Materiales	1,7%
Consumo discrecional	1,3%
Utilities	5,6%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	6,0%
Energía	1,7%
Efectivo	7,3%
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 8,8% en GARim WORLD EQUITY frente al 10,6% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -19,7% frente a la del índice que es -5,2%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Accenture PLC-CL A (+10,7% en el mes; tenemos 4,4% en cartera), Paychex Inc (+12,7% en el mes; tenemos un 3,8% en cartera) y Occidental Petroleum Corp (+11,7% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Procter & Gamble Co (-2,8% en el mes; tenemos 2,4% en cartera), Johnson & Johnson (-1,7% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera) y Byd Co LTD-ADR (-9,2% en el mes; tenemos un 1,2% en cartera).

En el mes de Julio hemos asistido a un importante cambio en la narrativa del mercado, factor muy importante y totalmente necesario antes que se dé la vuelta de manera definitiva. Antes que nada, resaltar el muy buen comportamiento que hemos tenido después de un primer semestre y, especialmente, un mes de junio que fue muy negativo. El rebote al cual hemos asistido precisamente se debe a este cambio de narrativa.

Por partes, tanto el BCE como la FED han subido tipos de interés, pero con una diferencia crucial, el BCE está en el inicio de su ciclo de subidas (que no va a durar demasiado bajo nuestra opinión) y la FED a lo largo de este año va a finalizar su ciclo de subidas. El cambio de narrativa al cual nos referimos viene desde la FED. De un discurso anti-inflación a uno en el que se han modulado hacia una preocupación por el crecimiento económico, de hecho, hemos asistido al segundo trimestre consecutivo de PIB negativo en EE.UU., y a eso los economistas le llaman "recesión técnica". ¿Por qué esto ha sido positivo para las bolsas americana? Porque indica que la FED pronto no va a tener más remedio que frenar en sus ansias de fuertes subidas de tipos y esto es lo que ha comenzado a anticipar los mercados. Otro factor es que los resultados empresariales, en líneas generales, están saliendo más fuertes de lo que muchos pronosticaban. Además, la fuerte caída del precio de materias primas, el acuerdo Rusia-Ucrania para distribuir el trigo Ucraniano y una contención del precio del petróleo, pues todo esto en una coctelera explica el fuerte rally del mes de Julio.

¿Esto significa que el mercado ha hecho suelo? Todavía es pronto para responder, existen aún muchos frentes geopolíticos y sobre todo en Europa, pero en EE.UU. si la inflación se desacelera a lo largo de la segunda mitad de año podríamos haber asistido a este suelo. A pesar de dos trimestres consecutivos de caída de PIB, creemos que esta recesión no será profunda y muchas valoraciones ya se han ajustado, durante este mes de julio hemos visto muy buenas oportunidades en empresas de calidad con sólidos balances, y es ahí donde queremos estar.

Recordemos que el ciclo bursátil y económico no coinciden en el tiempo, la bolsa anticipa y si la inflación desacelera de forma paulatina y la FED puede relajar sus políticas, en ese caso si podríamos haber visto un suelo de mercado. En Europa hay muchos frentes abiertos, Ucrania, Italia y todos los países PIGS y lo que pasará con el gas natural en otoño.

#### GAR Investment Managers:

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

#### Gestor:

Ramón Alfonso

## Informe Mensual

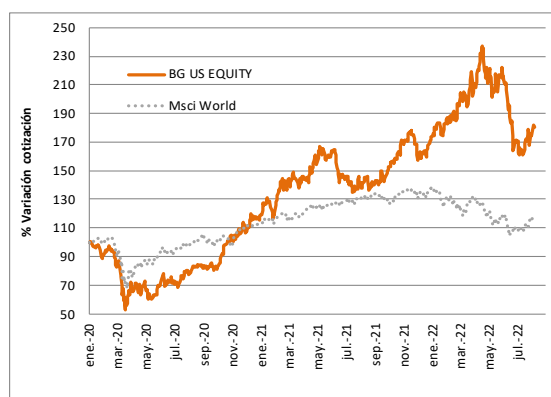
### GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 2022

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

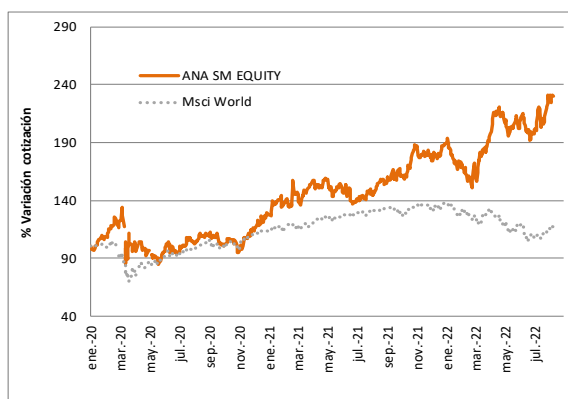
**BUNGE LTD:** es una empresa de alimentos y negocios agrícolas. La Compañía opera a través de cuatro segmentos: Agronegocios, Aceites Refinados y Especiales, Molienda y Azúcar y Bioenergía. El segmento de agronegocios es un negocio global e integrado que se dedica principalmente a la compra, el almacenamiento, el transporte, el procesamiento y la venta de materias primas agrícolas y productos básicos. El segmento de Molienda incluye negocios que venden harina de trigo, mezclas para panadería y productos a base de maíz. El segmento de Azúcar y Bioenergía tiene más de 11 plantas ubicadas en Brasil. Tenemos un 0,5% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>BUNGE LTD</b>		
<b>Bloomberg</b>	BG US EQUITY		
<b>Sector</b>	Consumer Staples		
<b>Industria</b>	Food Producers		
<b>Precio Actual</b>	96,29 USD		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	6,8	8,6	8,3
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	23,1	2,5	
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	38,6	29,6



**ACCIONA SA:** es una empresa española de edificación y obra pública organizada en torno a cinco áreas de actividad: diseño, construcción y mantenimiento de infraestructuras y edificaciones; servicios energéticos; servicios ambientales del agua; otros servicios como limpieza, asistencia aeroportuaria y tratamiento de residuos; otros: gestión de fondos, servicios de corretaje de valores, producción de vino. Tenemos un 1,5% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>ACCIONA SA</b>		
<b>Bloomberg</b>	ANA SM EQUITY		
<b>Sector</b>	Utilities		
<b>Industria</b>	Construction and Materials		
<b>Precio Actual</b>	200,40 EUR		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	28,5	25,6	21,9
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	9,4	4,1	
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	29,8	28,5



## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 2022

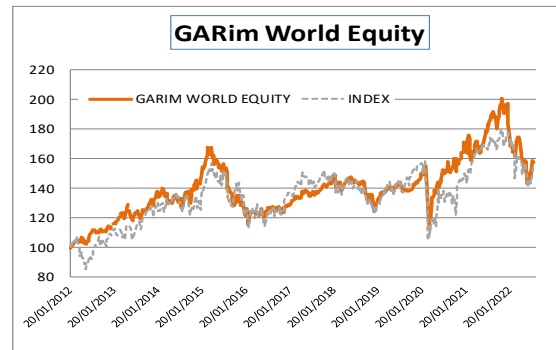
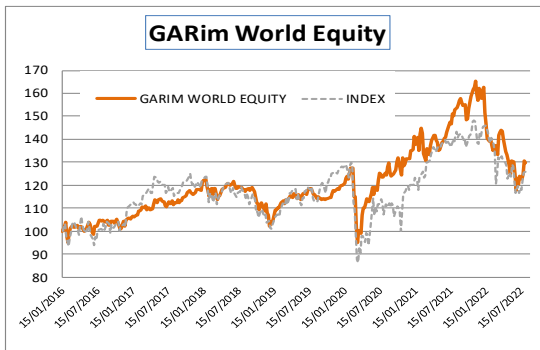
	Clase A EUR	Clase B USD
<b>Nombre Fondo:</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	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
NOVO NORDISK A/S-B	756 DKK	6,0%	231.649	0,88	27,50	25,46	72,19	1,38
MICROSOFT CORP	280,32 USD	5,2%	2.043.793	1,12	23,26	23,25	47,15	0,86
UNITEDHEALTH GROUP INC	536,6 USD	4,8%	490.690	0,90	19,82	21,70	25,74	1,12
ALPHABET INC-CL C	118,14 USD	4,8%	1.501.232	1,13	26,75	18,07	29,22	
ACCENTURE PLC-CL A	310,33 USD	4,4%	201.794	1,12	27,81	25,68	32,55	1,25
WASTE MANAGEMENT INC	169,5 USD	4,1%	68.492	0,82	31,67	26,53	29,49	1,45
PAYCHEX INC	130,9 USD	3,8%	46.057	0,95	20,68	29,66	46,17	2,12
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CI	292,34 USD	3,7%	629.424	0,85	32,13	22,72	2,51	
NEXTERA ENERGY INC	87,52 USD	3,6%	168.108	0,88	13,60	28,32	7,03	1,85
DEERE & CO	343,71 USD	3,5%	102.698	1,01	25,65	13,33	35,01	1,25
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	583,95 USD	3,3%	223.663	0,91	42,63	23,73	18,80	0,19
CONSTELLATION SOFTWARE II	2143,96 CAD	3,2%	34.550	0,97	13,87	30,84	53,62	0,24

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	8,2%
USD	84,8%
CHF	3,5%
CAD	3,6%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	61,5%
Europa	32,8%
Japón-Australia	1,5%
Emergentes	4,2%
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%						
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%						
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%						
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%						



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](http://www.gar-im.com)