

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2022

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	1,02	1,00
Volatilidad	19,9%	18,5%
Sharpe 1 Y	-0,8	
VaR 95% 1 día	-2,3%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
NOVO NORDISK A/S-B	RV	6,0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	RV	5,3%
WASTE MANAGEMENT INC	RV	4,8%
DEERE & CO	RV	4,3%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	3,9%
MICROSOFT CORP	RV	3,9%
NEXTERA ENERGY INC	RV	3,9%

POSICION POR INDUSTRIAS	GARIM WE
Tecnología de la información	25,5%
Servicios de comunicación	4,0%
Sector Salud	21,7%
Finanzas	7,7%
Industriales	14,7%
Materiales	0,9%
Consumo discrecional	1,2%
Utilities	6,9%
Sector inmobiliario	0,0%
Consumo Básico	5,8%
Energía	3,3%
Efectivo	8,3%
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 4,8% en GARim WORLD EQUITY frente al 6,2% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de -25,9% frente a la del índice que es -9,3%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Unitedhealth Group Inc (+9,9% en el mes; tenemos 5,3% en cartera), Mastercard Inc – A (+15,6% en el mes; tenemos 2,8% en cartera) y Broadcom Inc (+5,9% en el mes; tenemos un 2,8% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Alphabet Inc-CL C (-1,6% en el mes; tenemos 3,6% en cartera), Danaher Corp (-2,6% en el mes; tenemos un 2,7% en cartera) y ON Semiconductor (-1,4% en el mes; tenemos un 1,8% en cartera).

En este mes de octubre y a principios de noviembre, la FED ha sido la protagonista, la retórica de estos ha ido a favor, una filtración a través del Wall Street Journal anunció que la postura de la FED se estaba volviendo más cauta y que comenzaban a valorar el reducir el ritmo de subidas de tipos. La reacción del mercado ha sido fulminante con muy fuertes subidas en los índices ante la perspectiva de un final del ciclo de subidas de tipos, ya en los primeros días de noviembre, la FED ha echado por tierra esta información, lo que nos aboca a un período más prolongado de subidas de tipos, seguramente a lo largo del primer trimestre del 2023.

A nuestro modo de ver, y después de ver la reacción de euforia vista en el mes de octubre, la posición de la FED es comprensible, lo último que quiere es una fiesta en los mercados mientras ellos suben tipos y como ya ha pasado varias veces este año, se está encargando de enfriarlos cuando estos han recuperado con fuerza. ¿Por qué hace esto el Sr. Powell? Efecto riqueza, quiere enfriar la economía y unos mercados fuertes aumentan la riqueza y también ayudan a mantener el consumo elevado. El tono de la FED sigue siendo el mismo y actuarán poniendo el freno en función de los datos que vayan saliendo, hasta que no vean varios datos de IPC a la baja y que el mercado laboral se comience a deteriorar. El principal riesgo existente en los mercados es si los bancos centrales van a ir más allá de lo necesario, los economistas más críticos comentan que las decisiones de subidas de tipos se están tomando en base a datos históricos y deberían de mirar la situación actual. El BCE por su parte sigue navegando y no tiene la capacidad de seguir la estela de la FED, lo que hace que el USD siga fortaleciéndose lo que a su vez alimenta los problemas en Europa. El USD fuerte se ha convertido en el principal problema económico en el mundo.

Si la FED acierta en no provocar una recesión profunda con su actitud agresiva, podemos afirmar que las valoraciones actuales de los mercados son atractivas, vemos en nichos de mercado como por ejemplo las pequeñas compañías, en general con unas valoraciones muy atractivas no vistas en muchos años. El escenario alternativo es que la FED siga subiendo tipos y cometan el mismo error que el Sr. Trichet hizo en Europa en la crisis del 2008.

En noviembre vamos a asistir a las mid term elections en los EE.UU., donde se espera que el partido demócrata pierda el control de las dos cámaras, lo que abocaría a una parálisis del gobierno del Sr. Biden, esto podría ser un factor tranquilizador a los mercados, es muy simple, siempre es buena noticia que los políticos no puedan aplicar ciertas ideas. Panorama muy complejo donde se mezclan factores económicos y geopolíticos que pueden provocar fuertes movimientos de mercado tanto al alza como a la baja.

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

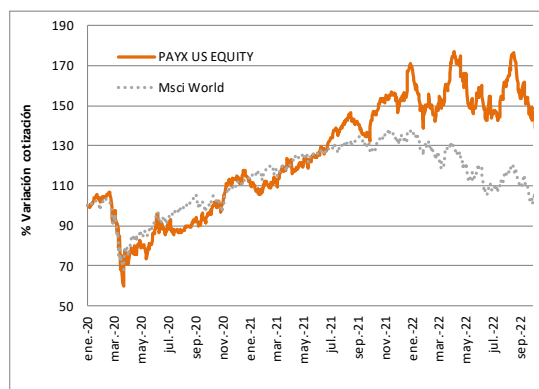
GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 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.

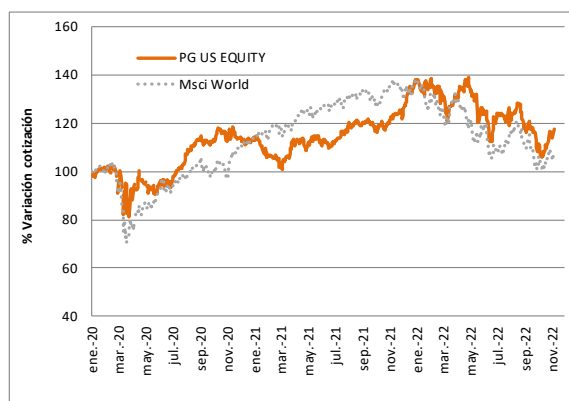
PAYCHEX INC: la empresa se especializa en el desarrollo de paquetes de software de administración integrada (ERP). El grupo también ofrece servicios de externalización para pequeñas y medianas empresas. El detalle de las ventas netas por sector de actividad es el siguiente: soluciones de gestión de nóminas y recursos humanos (74,7%); soluciones de gestión de recursos humanos para organizaciones profesionales de empleadores (24,1%); gestión de seguros de salud, gestión de riesgos y gestión de riesgos, planes de asistencia al empleado, etc.; gestión de fondos (1,2%). Tenemos un 3,8% en cartera.

Nombre	PAYCHEX INC		
Bloomberg	PAYX US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Industrial Support Services		
Precio Actual	115,38 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	29,5	27,2	25,8
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	46,5	3,2	3,4
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	26,7	25,2



PROCTER & GAMBLE CO/THE: es uno de los líderes mundiales en la producción y venta de productos de consumo. Las ventas netas se desglosan por familia de productos de la siguiente manera: productos de cuidado e higiene (38,1%); productos de limpieza y cuidado del hogar (34,4%); productos de belleza (18,3%); productos de afeitado (8,2%) y otros (1%). La exportación representa el 54,5% de las ventas netas. Tenemos un 2,4% en cartera.

Nombre	PROCTER & GAMBLE CO/THE		
Bloomberg	PG US EQUITY		
Sector	Consumer Staples		
Industria	Personal Care, Drug and Grocery Stores		
Precio Actual	136,50 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	23,7	23,1	21,9
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	32,5	3,7	5,2
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	22,1	19,9



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2022

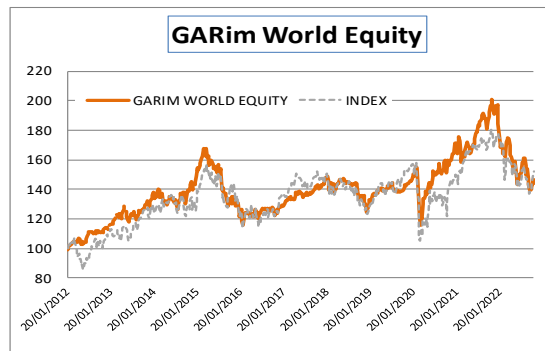
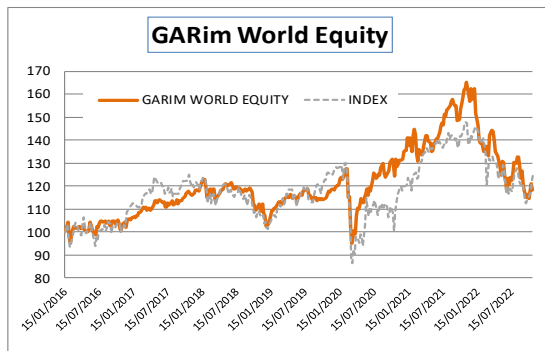
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha 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
NOVO NORDISK A/S-B	850,3 DKK	6,0%	260.625	0,84	22,65	27,94	73,99	1,31
UNITEDHEALTH GROUP INC	545,02 USD	5,3%	509.443	0,78	26,16	21,89	26,81	1,14
WASTE MANAGEMENT INC	157,35 USD	4,8%	64.614	0,74	14,74	25,48	31,66	1,60
DEERE & CO	398,77 USD	4,3%	120.405	1,00	20,14	15,35	35,48	1,09
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CI	290,19 USD	3,9%	639.831	0,87	23,05	20,24	-0,29	
MICROSOFT CORP	227,87 USD	3,9%	1.699.331	1,07	27,35	20,20	42,88	1,09
NEXTERA ENERGY INC	77,29 USD	3,9%	153.649	0,94	27,19	24,84	10,17	2,15
PAYCHEX INC	115,38 USD	3,8%	41.600	1,00	23,71	25,82	46,54	2,63
ACCENTURE PLC-CL A	269,07 USD	3,7%	169.862	1,16	15,25	21,31	33,04	1,50
ALPHABET INC-CL C	88,65 USD	3,6%	1.146.829	1,15	22,15	14,14	26,89	
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	492,1 USD	3,0%	193.077	0,91	27,31	21,02	17,10	0,24
CONSTELLATION SOFTWARE II	1882,45 CAD	3,0%	29.566	0,98	28,13	26,04	53,58	0,28

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	13,7%
USD	82,2%
CHF	1,0%
CAD	3,2%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	60,4%
Europa	34,6%
Japón-Australia	1,2%
Emergentes	3,8%
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%			
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%			
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%			
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%			



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