

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Febrero 2021

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	85,5%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	14,5%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

Política de inversión

GARim Global Allocation es un fondo flexible que invierte en una selección de los mejores títulos de renta variable, renta fija y mercados monetarios. El objetivo del fondo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la gestión de una cartera diversificada y equilibrada según el ciclo económico de cada momento, disponiendo de la flexibilidad necesaria para variar su exposición a los mercados. El fondo inició su actividad en diciembre 2015.

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de +1,5% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al +1,8% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +0,0% frente a la del índice acumulado en el año de +1,5%.

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	31,7%	44,4%
Norteamérica	65,6%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	2,6%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Airbus (+15,3% en el mes; tenemos 1,9% en cartera), Baidu (+20,6% en el mes; tenemos un 2,5% en cartera) y Alphabet (+10,9% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Alibaba (-6,3% en el mes; tenemos 1,9% en cartera), Digital Reality Trust (-6,4% en el mes; tenemos un 1,5% en cartera) and Air Liquide (-7,6% en el mes; tenemos un 1,8% en cartera).

Las buenas noticias del mes vienen dadas por la reducción importante de los contagios y las expectativas de una fuerte recuperación económica en los EE.UU. Si a esto añadimos el plan de estímulo presentado por la administración Biden, muchos inversores se han comenzado a plantear si los estímulos están yendo más lejos de lo necesario (en EE.UU...), y por tanto se ha instalado miedo a un recalentamiento económico que puede generar inflación más alta de lo deseado. Como consecuencia, los tipos de interés a 10 años en los EE.UU. repuntaron hasta un máximo de 1,6%, después de finalizar el año por debajo del 1%.

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
PAYPAL HOLDINGS INC	RV	2,8%
APPLE INC	RV	2,7%
AMAZON.COM INC	RV	2,6%
BAIDU INC - SPON ADR	RV	2,5%
FREEMPORT-MCMORAN INC	RV	2,5%
FACEBOOK INC-CLASS A	RV	2,5%
MICROSOFT CORP	RV	2,4%

Nosotros no creemos en un repunte fuerte de la inflación, aunque es lógico que cuando las economías se abran y dado el nivel record de ahorro actual, los precios puedan tensionarse hasta que se vuelva a la normalidad. Los Bancos Centrales en general ni van a subir tipos ni van a retirar estímulos, por tanto, este temor que ha habido a que la FED pueda retirar estímulos lo creemos muy prematuro.

La gran pregunta ¿Burbuja? No, con matices, en determinadas compañías y sectores es difícil justificar valoraciones: hidrógeno, coches eléctricos, criptomonedas, energías limpias, pero en general no vemos burbuja, los beneficios empresariales recién publicados han salido más buenos de lo esperado y con las perspectivas de seguir mejorando de manera importante durante este año. Lo normal es que en algún momento podamos ver un recorte de mercados como "mal de altura", si este no ha sido originado por un evento estructural (repunte enfermedad, las vacunas dejan de funcionar, deterioro sistema financiero o descontrol de la inflación que provoque retiradas de estímulos de forma prematura) lo consideraremos como una oportunidad de revisar compañías que hayan quedado con valoraciones atractivas para realizar nuevas adquisiciones.

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

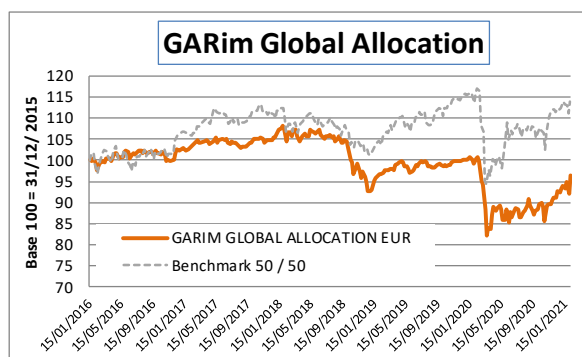
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Febrero 2021

Liquidez:	Diaria	Diaria
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF Global Allocation	GARim SICAV-SIF Global Allocation
Código ISIN:	LU0981835407	LU0981846602
Código Bloomberg:	GARWCAE LX Equity	GARWCBU LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha Registro:	31 Diciembre 2015	31 Diciembre 2015
Custodio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
Administrador:	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers

Evolución de la rentabilidad

RENTABILIDAD	AÑO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
GARIM GLOBAL ALLOCATION EUR	2016	-3,1%	-0,6%	0,9%	0,9%	0,6%	-1,1%	1,1%	-0,2%	-0,1%	-0,6%	-0,6%	1,6%	-1,3%
	2017	-0,1%	1,8%	0,5%	0,0%	0,4%	-0,7%	-0,3%	-0,8%	1,1%	1,1%	-0,5%	0,6%	3,1%
	2018	2,5%	-0,8%	-2,6%	1,4%	0,4%	-1,0%	0,1%	0,2%	-1,0%	-7,1%	0,1%	-4,4%	-11,9%
	2019	3,8%	1,1%	0,3%	2,0%	-2,7%	1,7%	1,1%	-1,5%	0,6%	-0,1%	1,0%	0,1%	7,5%
	2020	-0,8%	-4,0%	-10,7%	4,3%	-3,2%	1,7%	-0,8%	4,5%	-2,0%	-3,4%	5,5%	3,5%	-6,5%
GARIM GLOBAL ALLOCATION USD	2016	-3,1%	-0,7%	1,0%	1,1%	0,7%	-1,0%	1,2%	-0,1%	0,1%	-0,8%	-0,5%	1,7%	-0,6%
	2017	0,1%	1,9%	0,5%	0,2%	0,5%	-0,7%	-0,1%	-0,6%	1,1%	1,2%	-0,3%	0,8%	4,7%
	2018	2,6%	-0,7%	-2,4%	1,5%	0,6%	-0,9%	0,3%	0,4%	-0,9%	-6,9%	0,4%	-4,2%	-9,8%
	2019	4,0%	1,3%	0,4%	2,2%	-2,4%	1,8%	1,4%	-1,5%	0,7%	0,1%	1,2%	0,2%	9,8%
	2020	-0,6%	-3,9%	-10,3%	4,6%	-3,1%	1,7%	-0,8%	4,5%	-2,1%	-3,3%	5,6%	3,5%	-5,3%
BENCHMARK €	2016	-1,3%	1,5%											0,2%
	2017	-5,5%	-1,2%	1,7%	0,8%	2,7%	-0,6%	3,0%	-0,1%	-0,1%	0,2%	4,7%	2,8%	8,3%
	2018	0,0%	2,7%	0,1%	-1,2%	0,0%	-0,7%	-0,4%	-0,7%	1,7%	2,1%	-0,2%	0,4%	3,8%
	2019	0,9%	-1,4%	-2,0%	1,7%	2,4%	-0,1%	1,6%	1,3%	0,4%	-3,3%	0,7%	-3,7%	-1,4%
	2020	3,5%	1,6%	1,5%	1,7%	-2,6%	2,4%	1,6%	-0,2%	1,3%	-0,2%	1,7%	0,5%	13,4%
BENCHMARK \$	2016	0,6%	-3,9%	-7,0%	5,0%	1,5%	1,0%	-0,1%	2,3%	-1,2%	-1,8%	7,2%	1,4%	4,4%
	2017	-0,3%	1,8%											1,5%
	2018	-5,9%	-1,0%	4,9%	1,2%	1,0%	-1,1%	3,8%	-0,1%	0,2%	-1,3%	2,4%	2,5%	6,3%
	2019	2,2%	2,6%	0,7%	1,6%	1,3%	0,2%	2,6%	-0,6%	2,1%	1,8%	1,8%	1,2%	18,9%
	2020	4,9%	-4,1%	-2,4%	1,0%	0,4%	-0,2%	0,1%	3,9%	0,3%	-4,9%	0,9%	-2,4%	-2,3%
	2019	3,3%	0,9%	0,1%	1,7%	-3,0%	4,2%	-1,0%	-1,1%	0,5%	2,2%	0,5%	2,2%	10,9%
	2020	-0,5%	-4,5%	-6,9%	4,3%	2,9%	2,2%	4,7%	3,7%	-2,9%	-2,4%	9,7%	3,8%	13,7%
	2021	-1,0%	1,3%											0,3%



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