

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2021

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,73	1,00
Volatilidad	25,2%	25,7%
Sharpe 1Y	2,5	
VaR 95% 1 día	2,28%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	4,8%
DEERE & CO	RV	4,7%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,1%
NVIDIA CORP	RV	4,1%
FREEPORT-MCMORAN INC	RV	3,9%
PAYPAL HOLDINGS INC	RV	3,8%
ADYEN NV	RV	3,6%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	11,6%
Biotecnología	3,5%
Materiales de construcción	0,0%
Química	3,9%
Componentes electronicos	6,6%
Energía	11,2%
Instituciones financieras	4,7%
Comida y bebidas	0,0%
Software y Servicios IT	28,6%
Automobiles	3,8%
Industria de catering	0,0%
Servicios varios	1,6%
Industria petrolera	0,0%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	4,6%
Metales preciosos	7,1%
Inmobiliaria	0,0%
Telecomunicaciones	0,0%
Transporte	0,0%
Automoción	3,8%
IIC	7,0%
Otros	0,0%
Tesorería	1,9%
TOTAL	100,0%

GAR Investment Managers:

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

Gestor:

Ramón Alfonso

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 +1,2% en GARim WORLD EQUITY frente al +6,5% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de +0,1% frente a la del índice que es +8,8%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Accenture (+10,0% en el mes; tenemos 4,1% en cartera), Sika (+12,0% en el mes; tenemos un 4,1% en cartera) y Newmont Mining (+11,9% en el mes; tenemos un 1,9% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de NIO (-14,8% en el mes; tenemos 2,1% en cartera), BYD CO (-16,1% en el mes; tenemos un 2,0% en cartera) y Paypal (-6,5% en el mes; tenemos un 3,8% en cartera).

Ya hace casi cinco meses que Pfizer nos dio la buena noticia sobre la efectividad de la vacuna, a partir de ahí la carrera hacia la vacunación ha tenido varias velocidades. Países como Israel, Chile, Estados Unidos, Reino Unido han avanzado de forma muy rápida en sus vacunaciones, mientras tanto en la zona Euro seguimos como siempre.

Sin entrar a valorar asuntos técnicos de vacunas lo que si podemos afirmar es que es clave para tener una fuerte recuperación económica es que las vacunaciones vayan lo más rápido posible y que la inoperancia y/o candidez mostrada por la UE puede ser muy perjudicial para nuestra economía, ya que las vacunas se han convertido en la única arma efectiva para volver a la normalidad, como estamos viendo en las excelentes estadísticas de efectividad que dan los países o colectivos ya vacunados.

Este primer trimestre ha estado centrado por fuertes rotaciones sectoriales, donde la tecnología se ha quedado muy detrás de otros sectores que habían sido castigados. Esperábamos esta rotación temporal, pero seguimos creyendo que será algo temporal y que aquellas compañías con crecimientos sólidos de calidad que se han visto penalizadas seguirán siendo las ganadoras. Siguen sin interesarnos acciones de Bancos en Europa ni acciones de Energía, a pesar de su buen comportamiento y seguimos apostando por empresas que generan caja, tienen poca deuda y son líderes en sus sectores. Las perspectivas para lo que queda de año son positivas y los mercados seguirán apoyados por un fuerte rebote en beneficios empresariales y la gran liquidez existente en el sistema, con permiso de la inflación, el gran debate para los próximos meses que puede marcar el rumbo de los mercados.

Informe Mensual

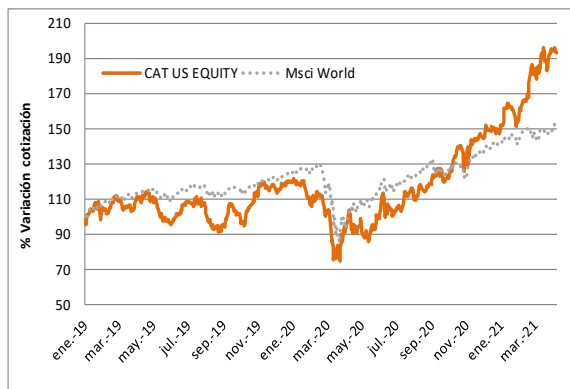
GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2021

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

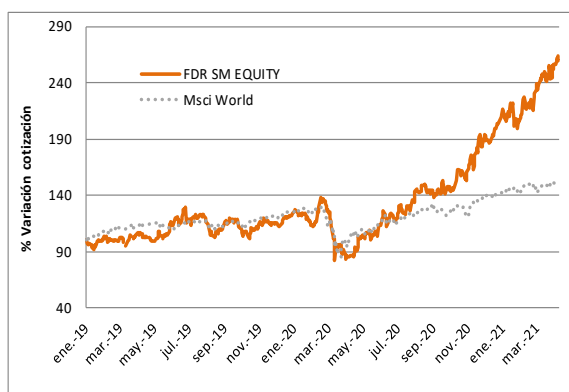
CATERPILLAR: Caterpillar Inc. es una corporación de Estados Unidos con sede central en Peoria, Illinois. Caterpillar (o CAT) es el fabricante más grande del mundo de maquinaria para la construcción y equipos de minería, motores diésel y turbinas industriales de gas. Tenemos un 0,8% en cartera.

Nombre	CATERPILLAR INC		
Bloomberg	CAT US EQUITY		
Sector	Industrials		
Industria	Industrial Engineering		
Precio Actual	230,48 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	36,4	28,0	21,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	20,0	4,1	1,9
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	28,0	41,0



FLUIDRA. Fluidra SA es una empresa española activa en el negocio de equipos de piscina y bienestar. Cuenta con un portafolio de marcas, entre las que se encuentran Jandy, AstralPool, Polaris, Cepex, Zodiac, CTX Professional y Gre, entre otras. La Compañía opera en más de 45 países. Tenemos un 0,8% en cartera.

Nombre	FLUIDRA SA		
Bloomberg	FDR SM EQUITY		
Sector	Industrials		
Industria	Construction and Materials		
Precio Actual	25,50 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	50,7	30,0	23,9
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	6,7	0,2	0,7
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,8	33,3	43,5



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 2021

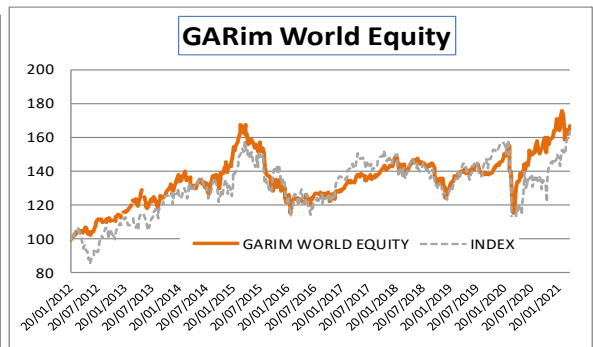
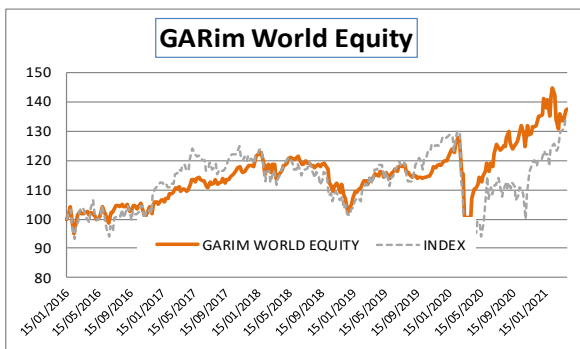
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha 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
MICROSOFT CORP	253,25 USD	4,8%	1.605.907	0,89	23,56	31,21	42,70	0,85
DEERE & CO	374,07 USD	4,7%	98.578	1,16	31,91	20,53	26,59	0,85
ACCENTURE PLC-CLA	284,42 USD	4,1%	152.231	0,96	43,42	30,13	32,31	1,18
NVIDIA CORP	572,68 USD	4,1%	298.522	1,14	14,25	38,32	29,78	0,11
FREEMPORT-MCMORAN INC	34,37 USD	3,9%	42.146	1,56	58,03	12,33	6,15	
PAYPAL HOLDINGS INC	264,5 USD	3,8%	260.447	1,08		46,22	22,77	
ADYEN NV	2004 EUR	3,6%	60.937	0,86		100,69	24,43	
BROADCOM INC	485,48 USD	3,6%	166.658	1,11	30,25	16,69	17,87	2,82
DANAHER CORP	229,94 USD	3,5%	137.853	0,83	96,35	28,10	10,51	0,33
SERVICENOW INC	524,04 USD	3,3%	86.400	0,89	54,60	75,26	4,78	
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES IN	262,09 USD	3,3%	11.366	1,47	34,02	43,38	14,79	
TRIMBLE INC	80,4 USD	3,2%	16.990	1,30	216,21	30,24	11,61	

POSICION POR DIVISAS	
EUR	13,1%
USD	81,2%
CHF	3,5%
CAD	2,3%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES		GARIM WE
Norteamérica		36,3%
Europa		53,5%
Japón-Australia		2,2%
Emergentes		7,9%
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%										
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%										
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%										
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%										



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