

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2021

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,74	1,00
Volatilidad	17,6%	14,1%
Sharpe 1 Y	2,1	
VaR 95% 1 día	1,82%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
NVIDIA CORP	RV	5,9%
MICROSOFT CORP	RV	5,3%
ALPHABET INC-CL C	RV	4,9%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,8%
ADYEN NV	RV	4,5%
DANAHER CORP	RV	4,3%
SIKA AG-REG	RV	4,0%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	8,9%
Biotecnología	3,3%
Materiales de construcción	1,5%
Química	3,7%
Hardware	4,8%
Componentes electronicos	3,3%
Semiconductores	8,8%
Energía	3,0%
Instituciones financieras	0,9%
Comida y bebidas	4,3%
Software y Servicios IT	1,5%
Automobiles	25,0%
Industria de catering	4,7%
Servicios varios	11,0%
Industria petrolera	1,1%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	3,3%
Metales preciosos	2,4%
Inmobiliaria	1,1%
Telecomunicaciones	0,9%
Transporte	
Automoción	
IIC	4,7%
Otros	0,0%
Tesoreria	0,5%
TOTAL	100,0%

#### 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

#### 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 +4,3% en GARim WORLD EQUITY frente al +2,8% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de +15,9% frente a la del índice que es +21,0%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Nvidia (+14,8% en el mes; tenemos 5,9% en cartera), Adyen (+19,4% en el mes; tenemos un 4,5% en cartera) e Interpump (+14,3% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de NIO (-12,0% en el mes; tenemos 0,6% en cartera), Freeport-Mcmoran (-4,5% en el mes; tenemos un 0,8% en cartera) y Newmont Mining (-7,7% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera).

La reunión de Jackson Hole de la FED se podría resumir como un “patadón hacia delante de la FED”. Los últimos datos muestran una leve desaceleración de la recuperación y el frenazo en las vacunaciones combinado con la variante delta. Debido a estos factores, han decidido tomarse su tiempo para iniciar un tapering agresivo.

En Europa, la inflación ha sorprendido al alza y la facción más partidaria de levantar estímulos monetarios se han lanzado sobre el BCE con fuertes presiones. La Sra. Christine Lagarde tiene un reto monumental, países como Alemania y Holanda necesitarían subir tipos, pero España, Italia, Francia, Grecia y Portugal de ninguna manera se pueden permitir subidas de tipos.

Mientras tanto en China, su gobierno está desesperado por fomentar la natalidad y también pegar un “tiron de orejas” y recordar a sus quien manda. Invertir en cualquier país que no sea una democracia occidental siempre comporta un riesgo político adicional que debe de asumirse y que tenemos en cuenta. Pero recordemos que actualmente es el segundo país del mundo a nivel de PIB. Actualmente su PIB es mas del 20% del PIB mundial.

Nuestro posicionamiento no varía, las políticas de los bancos centrales van a seguir muy expansivas mientras no se pueda controlar la enfermedad, en un escenario de liquidez ilimitada y tipos bajos las acciones seguirán siendo el activo más atractivo. Las valoraciones son exigentes y hay que ser selectivos y centrarse en empresas de calidad.

## Informe Mensual

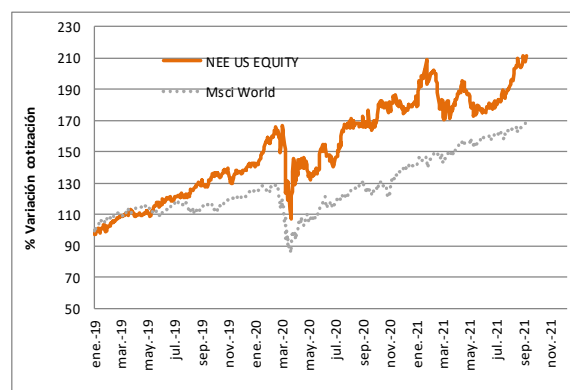
### GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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.

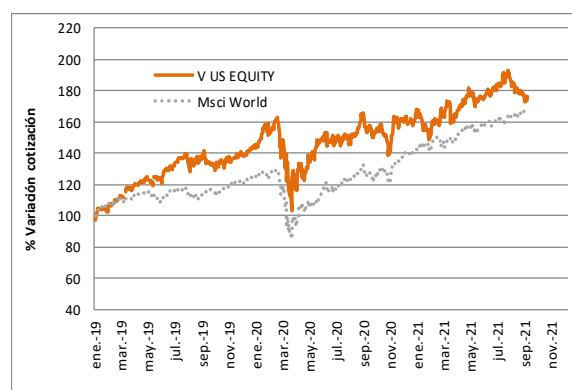
**Nextera Energy:** NextEra Energy, Inc. (NEE) es una empresa energética la cual se encuentra dentro de la lista Fortune 500 con aproximadamente 45,900 megavatios de capacidad de generación y aproximadamente tiene 14,000 empleados en todo Estados Unidos y Canadá. La compañía entrega electricidad regulada a aproximadamente 5 millones de cuentas de clientes, o aproximadamente 10 millones de personas, en casi la mitad de la Florida y es la tercera empresa de servicios eléctricos más grande de los Estados Unidos. We have 4,0% in the portfolio. Tenemos un 1,9% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>NEXTERA ENERGY INC</b>		
<b>Bloomberg</b>	NEE US EQUITY		
<b>Sector</b>	Utilities		
<b>Industria</b>	Electricity		
<b>Precio Actual</b>	<b>86,44 USD</b>		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	36,3	34,8	31,5
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	8,5	1,5	3,9
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	17,2	25,8



**Visa.** Visa Inc. es una multinacional de servicios financieros con sede en Foster City, California, Estados Unidos. La empresa facilita las transferencias electrónicas de fondos en todo el mundo, más comúnmente a través de tarjetas de crédito, débito, prepago, regalo y monedero con la marca Visa. Visa no emite tarjetas, no otorga crédito ni establece tasas y tarifas para los consumidores; más bien proporciona a las instituciones financieras productos de pago con la marca Visa que luego usan para ofrecer programas de crédito, débito, prepago y acceso a efectivo a sus clientes. Tenemos un 2,5% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>VISA INC-CLASS A SHARES</b>		
<b>Bloomberg</b>	V US EQUITY		
<b>Sector</b>	Information Technology		
<b>Industria</b>	Industrial Support Services		
<b>Precio Actual</b>	<b>229,09 USD</b>		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	45,9	33,4	31,7
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	33,5	1,3	2,0
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	17,3	25,5



## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2021

	Clase A EUR	Clase B USD
<b>Nombre Fondo:</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>
<b>Código ISIN:</b>	LU0673562095	LU0673562178
<b>Código Bloomberg:</b>	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
<b>Gestora:</b>	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
<b>Gestor:</b>	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
<b>Fecha Registro:</b>	1 Enero 2012	5 Marzo 2012
<b>Custodio:</b>	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
<b>Administrador:</b>	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
<b>Auditor:</b>	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
<b>Inversión Mínima:</b>	125,000 EUR	140.000 USD
<b>Liquidez:</b>	Diaria	Diaria

EMPRESA	PRECIO	% EN CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
NVIDIA CORP	223,39 USD	5,9%	472.044	1,12	34,40	48,70	40,40	0,07
MICROSOFT CORP	300,21 USD	5,3%	1.906.893	0,88	23,90	29,80	47,10	0,75
ALPHABET INC-CL C	2897,67 USD	4,9%	1.626.500	0,91	35,40	22,20	28,30	
ACCENTURE PLC-CL A	340,32 USD	4,8%	182.686	0,98	112,00	34,50	32,70	1,03
DANAHER CORP	330,51 USD	4,3%	199.434	0,82	35,40	34,00	14,40	0,24
SIKA AG-REG	323,1 CHF	4,0%	42.095	1,05		39,50	32,10	0,77
ADYEN NV	2641 EUR	4,5%	80.430	0,90	56,00	127,40	32,10	
PAYPAL HOLDINGS INC	285,23 USD	3,9%	283.285	1,09	30,90	48,30	25,30	
INSTALCO AB	463 SEK	3,6%	2.364	1,03		37,10	28,10	0,58
IDEXX LABORATORIES INC	687,7 USD	3,4%	49.452	1,06	80,50	73,70	142,70	
NOVO NORDISK A/S-B	631,4 DKK	3,7%	196.137	0,90	34,40	27,90	70,60	1,48
BROADCOM INC	494,38 USD	3,3%	171.435	1,08	16,20	16,00	26,10	2,84

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
USD	74,6%
CHF	4,3%
CAD	3,5%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	45,7%
Europa	46,4%
Japón-Australia	2,1%
Emergentes	5,9%
TOTAL	100,0%



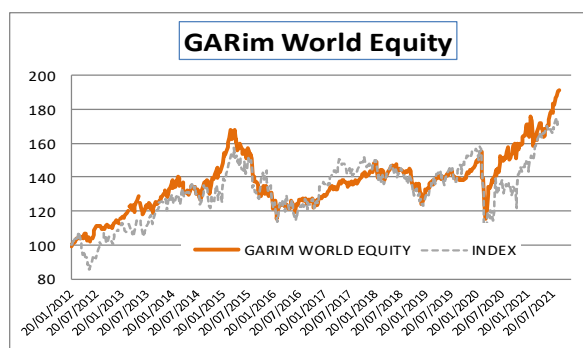
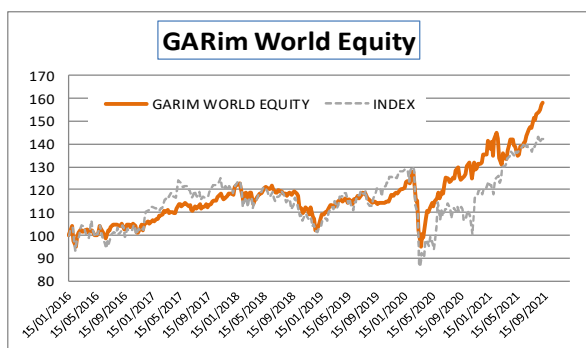
Investment Managers

# Informe Mensual

## GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2021

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%
	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%					15,9%	
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%					16,4%	
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%					21,0%	
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%					17,0%	



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