

## GARim WORLD EQUITY - NOTA 28 FEBRERO 2022

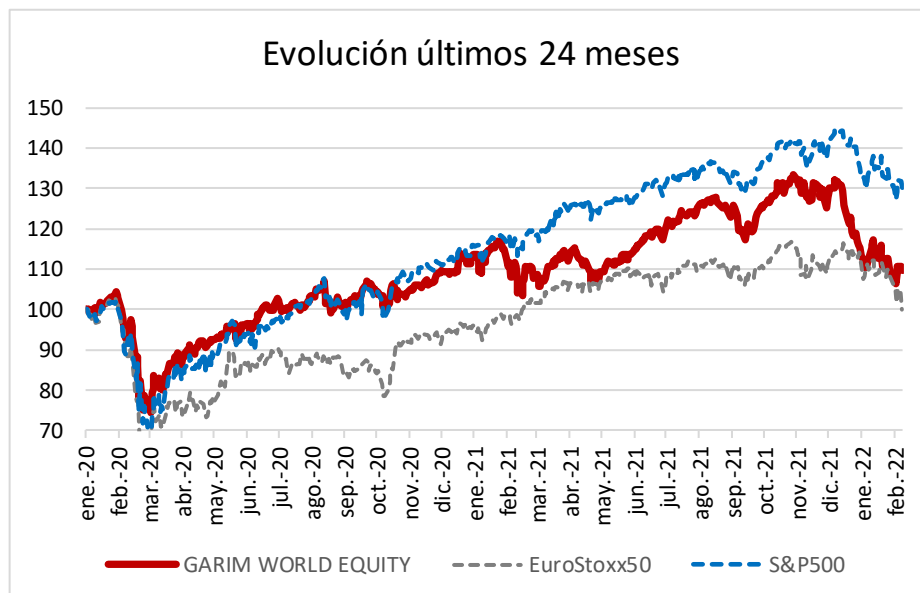
### RENTABILIDAD A 28 FEBRERO 2022

La rentabilidad de GARim WORLD EQUITY en el mes febrero 2022 es -4,0%.

La rentabilidad de GARim WORLD EQUITY en el año 2021 fue +20,0% y la rentabilidad en el año 2020 fue +13,7%

La rentabilidad acumulada desde diciembre 2019 hasta febrero 2022 es +15,05%.

| Fondo e Indices           | % Rentabilidad Año 2020 | % Rentabilidad Año 2021 | % Variación año 2022 | % Variación en mes |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>GARIM WORLD EQUITY</b> | <b>13.7%</b>            | <b>20.0%</b>            | <b>-15.7%</b>        | <b>-4.0%</b>       |
| S&P500                    | 16.3%                   | 26.9%                   | -8.2%                | -3.1%              |
| EuroStoxx50               | -5.1%                   | 21.0%                   | -8.7%                | -6.0%              |



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Enero y febrero 2022 han sido meses de correcciones de precios y volatilidad. Se han combinado las incertidumbres de la elevada inflación, en niveles máximos desde los años ochenta. Ello se combina con el anuncio del inicio del proceso de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Se prevé que la primera de las subidas de tipos de interés de los Fed Funds sea en la reunión del FOMC el próximo 16 de marzo. En tercer lugar, el conflicto de la invasión de Ucrania por parte de Rusia es un elemento de riesgo geopolítico grave. El conflicto tiene visos de prolongarse, con las amenazas de poseer un arsenal nuclear, el embargo occidental a Rusia. Ello ha provocado una nueva ronda de aumentos de materias primas como el petróleo, gas o los cereales. Diversas instituciones han revisado a la baja las tasas de crecimiento del PIB de numerosos países como consecuencia de la guerra.

Históricamente, GARim WORLD EQUITY ha mantenido una línea de rentabilidad acorde con los mercados y la selección de valores de calidad ha demostrado generar resultados positivos en el transcurso del tiempo. En nuestra opinión, las empresas que tenemos en cartera tienen los

elementos de empresas con sólidos fundamentales de negocio, con claras ventajas competitivas y precios con potencial de revalorización atractivos.

| HISTORICO RENTABILIDADES ANUALES |          |        |             |            |
|----------------------------------|----------|--------|-------------|------------|
| FECHA                            | GARIM WE | S&P500 | EUROSTOXX50 | MSCI WORLD |
| 28/02/2022                       | -15.70%  | -8.23% | -8.71%      | -6.70%     |
| 31/12/2021                       | 20.10%   | 26.90% | 21.00%      | 29.30%     |
| 31/12/2020                       | 13.70%   | 16.30% | -5.10%      | 4.60%      |
| 31/12/2019                       | 14.20%   | 28.90% | 24.80%      | 27.50%     |
| 31/12/2018                       | -11.50%  | -6.20% | -14.30%     | -5.90%     |
| 31/12/2017                       | 12.10%   | 19.40% | 6.50%       | 5.50%      |
| 31/12/2016                       | -2.40%   | 9.50%  | 0.70%       | 8.50%      |
| 31/12/2015                       | -8.50%   | -0.70% | 3.80%       | 8.30%      |
| 31/12/2014                       | 7.30%    | 11.40% | 1.20%       | 17.20%     |
| 31/12/2013                       | 17.40%   | 29.60% | 17.90%      | 18.70%     |
| 31/12/2012                       | 14.90%   | 13.40% | 13.80%      | 11.40%     |

*Fuente: Elaboración propia*

#### COMENTARIO COMPONENTES CARTERA y PERFORMANCE ATTRIBUTION

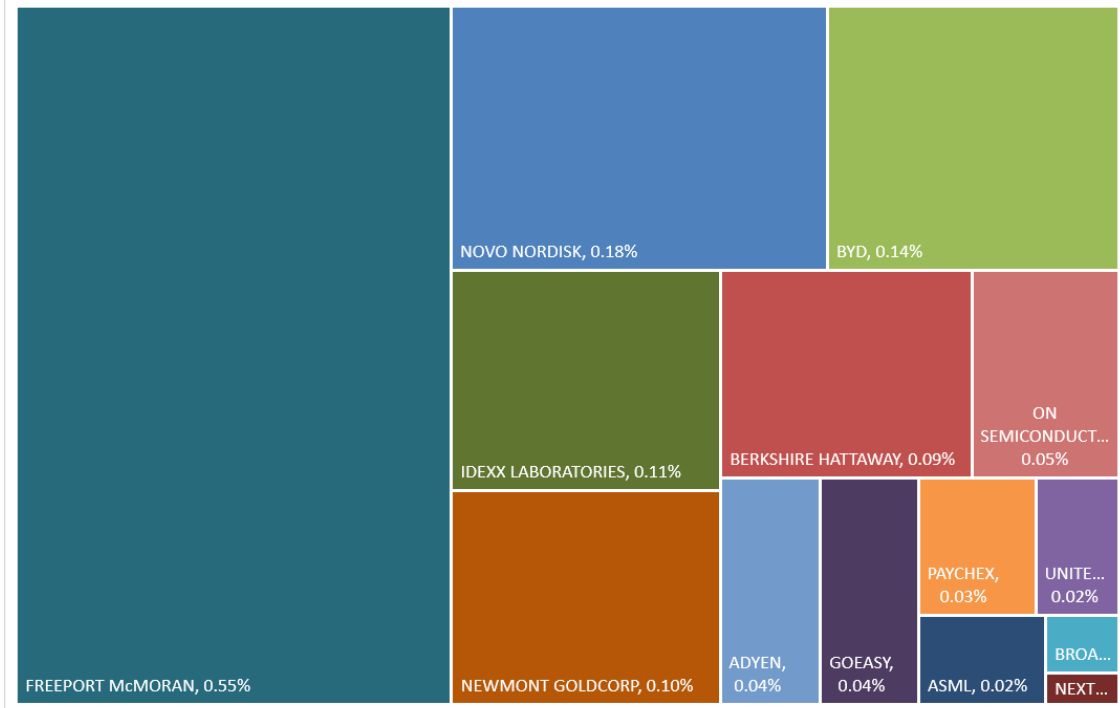
En el mes de febrero hemos realizado diversos ajustes en las posiciones, consolidando beneficios parciales y cierres de posición en diversas empresas tales como EPAM Systems, NextEra Energy, Trimble, Adyen, Interpump, Adobe o Cellnex. La principal razón para reducir posiciones parcialmente es generar suficiente liquidez para realizar entradas en empresas con excelentes fundamentales, valor intrínseco atractivo, con ventajas competitivas en su sector y que puedan seguir operando adecuadamente en este entorno de inflación elevada que se puede prolongar por el efecto de las tensiones generadas por la guerra de Ucrania. Entre las empresas que hemos ido tomando posiciones están Berkshire Hathaway, United Healthcare, Bank of America, McCormick, Mastercard, Procter & Gamble, Newmont y Occidental.

Tenemos un 11,1% de liquidez, con el que seguiremos el proceso de comprar en la medida que las correcciones de precios de mercado ofrecen oportunidades muy atractivas.

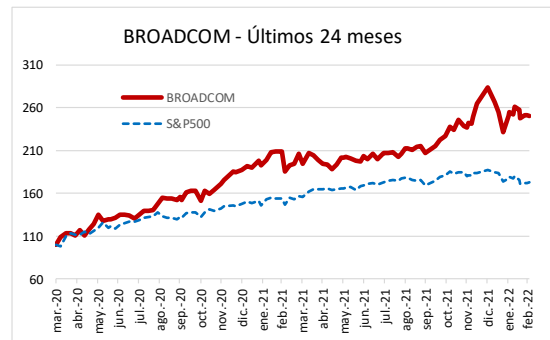
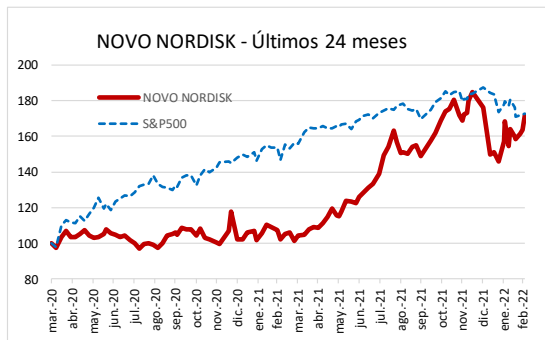
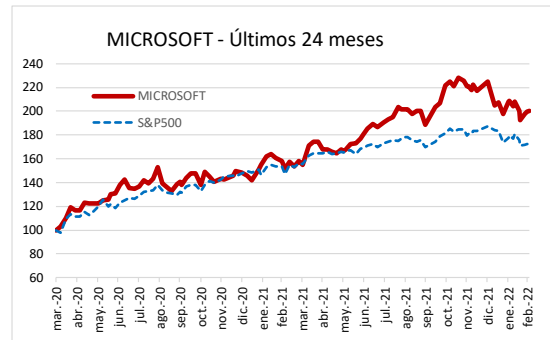
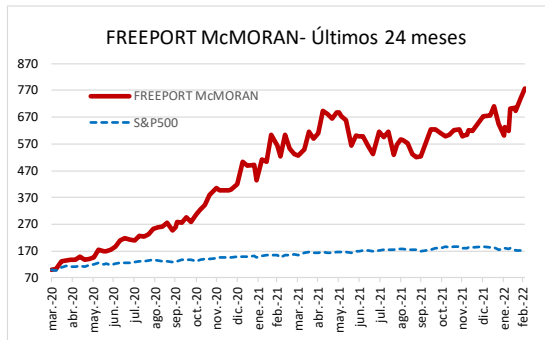
Destacamos la mayores contribuciones positivas: Freeport McMoran (minera líder mundial principalmente en cobre), Novo Nordisk (laboratorio farmacéutico danés productor de un 50% de las insulinas a nivel mundial), BYD (compañía china muy activa en vehículos eléctricos), Idexx Laboratories (laboratorio especializado en medicamentos veterinarios), Berkshire Hathaway (compañía a través de la que realizan las inversiones de Warren Buffett), ON Semiconductor (fabricante de semiconductores con especialización en el sector de la automoción).

Las peores contribuciones en el mes de febrero 2022 han sido Accenture, Sika, Thermo Fisher Scientific, Simon Property, Adobe o EPAM Systems.

Performance Attribution a Cartera - Mes en Curso (%MTD)



Ejemplos de evolución precios en los últimos dos años en empresas en cartera



## DECISIONES Y EXPECTATIVAS.

Las correcciones de precios en bolsa del mes de enero y febrero 2022 entran dentro de las pautas de comportamiento de mercados. La inversión en bolsa obtiene sus mejores rendimientos en una visión a medio y largo plazo. En nuestro caso invertimos en sectores y empresas con una clara ventaja competitiva en su negocio, con fundamentales económicos saneados (generadores de caja, crecimiento sostenido de ventas, beneficios y márgenes, deuda moderada y buena rentabilidad).

La **cartera** invierte en empresas de calidad:

1. **Empresas con excelentes fundamentales**, generadoras de flujos de caja elevados, posición de liderazgo en su sector, ratios de endeudamiento moderados, con negocios poco expuestos al ciclo económico. Por ejemplo, **Microsoft, Adobe o Danaher**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas de las nuevas megatendencias (inteligencia artificial, ciberseguridad, robótica, comercio electrónico, plataformas financieras, nuevas energías, reciclaje, ...)**. Por ejemplo, **Deere & Co, Nvidia, Waste Management, Trimble, ServiceNow o GoEasy**

En el momento actual estamos viendo precios de algunas acciones que no tienen sentido. Por ejemplo, Alphabet, cotizando a 2.550 dólares. A este precio se justificaría si **Alphabet** fuera a tener un crecimiento del 4% en los próximos años, lo cual es netamente inferior a su ritmo estable de crecimiento superior al 8-10% anual. El mismo caso sería aplicable para empresas con crecimientos estables de ventas, márgenes elevados, rentabilidades superiores a la media de sus competidores, negocios con claras ventajas competitivas como **Microsoft, Novo Nordisk, Adobe, Thermo Fisher Scientific, Danaher, Novo Nordisk o Gladstone Land**. Los periodos de volatilidad suelen ser adecuados para construir carteras.

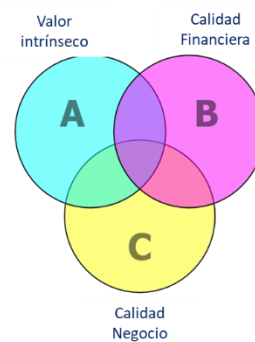
**La estrategia de inversión sigue siendo la aplicación del criterio de calidad de las empresas.**

La renta variable ofrece la mejor relación rentabilidad respecto a riesgo. Invertimos en compañías con una elevada visibilidad de negocio y bajo endeudamiento. Invertimos en empresas con capacidad de traspasar la inflación en el precio de sus productos. El crecimiento de beneficios es la clave para la revalorización de las empresas.

Los criterios para identificar empresas atractivas a nivel internacional son:

- Mejor calidad financiera
- Ventajas competitivas y buena calidad negocio
- Valoración atractiva y potencial revalorización superior al 25%

| RATIOS EMPRESAS ÉXITO |                                                                    |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------|
| CUENTA RESULTADOS     | #1. CRECIMIENTO VENTAS $\Delta > 10\%$ anual                       |
|                       | #2. CRECIMIENTO BENEFICIO NETO $\Delta > 10\%$ anual               |
|                       | #3. MEJORA MARGEN BAI/VENTAS                                       |
| BALANCE SITUACION     | #4. ROE $> 10\%$ anual                                             |
|                       | #5. DEUDA FINANCIERA/ACTIVO $< 50\%$                               |
|                       | #6. APALANCAMIENTO FINANCIERO $AF > 1.2$ y $AF < 4$                |
| VALORACION            | #7. VALOR INTRÍNSECO $>$ PRECIO BOLSA $\rightarrow$ 25% o superior |

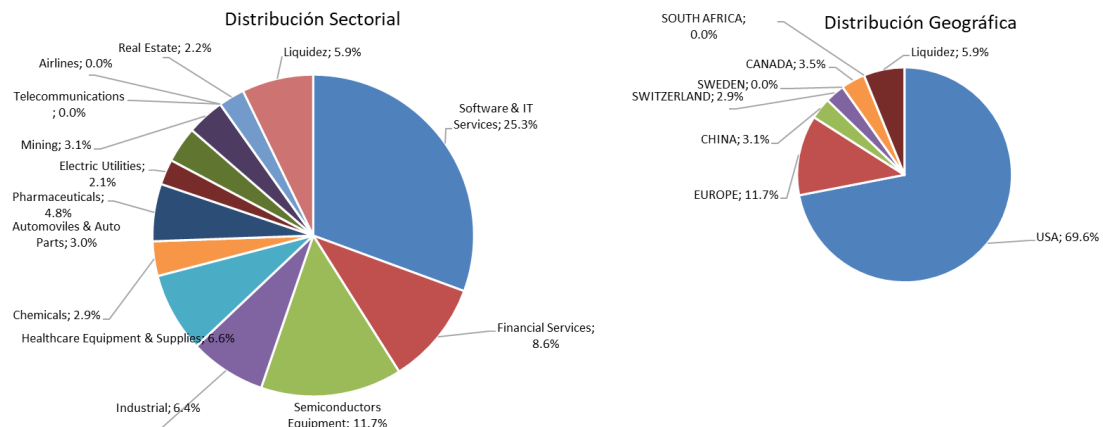


Ejemplos de empresas que cumplen los requisitos de calidad de negocio, los financieros y ofrecen un potencial de revalorización atractivo son, entre otros, Microsoft, Alphabet, Visa, Mastercard, Adyen, Accenture, Thermo Fisher Scientific, Danaher, Novo Nordisk, Roche, Idexx Laboratories, Waste Management, NextEra Energy, Nvidia, Broadcom, LVMH, EssilorLuxottica, Procter & Gamble, McCormick, Moody's, Berkshire Hathaway, Newmont, Freeport McMoran, Gladstone Land o BYD.

**La inversión en empresas de calidad y potencial atractivo de precios, acaban por generar valor a sus inversores, y aumentar en crecimiento, beneficios y cotización.**



## COMPOSICION POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS



|                  | Clase A EUR                              | Clase B USD                              |
|------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Nombre Fondo     | GARim SICAV-SIF World Equity Class A EUR | GARim SICAV-SIF World Equity Class B USD |
| Código ISIN      | LU0673562095                             | LU0673562178                             |
| Código Bloomberg | GARWEQA LX Equity                        | GARWEQB LX Equity                        |
| Gestora          | GAR Investment Managers S.à.R.L.         |                                          |
| Gestor           | Ramon Alfonso                            |                                          |
| Fecha Registro   | 1 Enero 2012                             | 5 Marzo 2012                             |
| Custodio         | Credit Suisse (Luxembourg)               |                                          |
| Administrador    | Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) |                                          |
| Auditor          | PriceWaterhouseCoopers                   |                                          |
| Inversión Mínima | 125.000 EUR                              | 140.000 USD                              |
| Liquidez         | Diaria                                   |                                          |

*Disclaimer: 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.garim.com](http://www.garim.com)*