

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2020

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,79	1,00
Volatilidad	23,4%	25,6%
Sharpe 1 Y	0,8	
VaR 95% 1 día	2,30%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
TESLA INC	RV	4,8%
ADOBE INC	RV	4,4%
MICROSOFT CORP	RV	4,4%
CRISPR THERAPEUTICS AG	RV	4,1%
NVIDIA CORP	RV	3,9%
ACCENTURE PLC-CLA	RV	3,8%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	RV	3,7%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	9,4%
Biotecnología	3,1%
Materiales de construcción	0,0%
Química	3,9%
Componentes electronicos	3,1%
Energía	10,2%
Instituciones financieras	3,9%
Comida y bebidas	0,0%
Software y Servicios IT	27,3%
Automobiles	7,3%
Industria de catering	0,0%
Servicios varios	2,8%
Industria petrolera	0,0%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	8,6%
Metales preciosos	2,0%
Inmobiliaria	0,0%
Telecomunicaciones	2,6%
Transporte	1,2%
Automoción	7,3%
IIC	6,0%
Otros	0,0%
Tesorería	1,2%
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 +3,1% en GARim WORLD EQUITY frente al +1,8% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de +13,7% frente a la del índice que es +4,6%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Tesla (+24,0% en el mes; tenemos 4,7% en cartera), Solarhedge Technologies (+14,8% en el mes; tenemos un 3,6% en cartera) y Chrispr Therapeutics (+20,6% en el mes; tenemos un 4,0% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Alibaba (-11,6% en el mes; tenemos 1,2% en cartera), Cellnex (-7,1% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera) y Nvidia (-2,6% en el mes; tenemos un 3,9% en cartera).

Hay una película llamada "El año que vivimos peligrosamente", aunque no creo que haya ninguna película que refleje lo que hemos visto, finalizando con el esperpento vivido con las elecciones presidenciales en los EE.UU.

No ha sido un año fácil, incluso en el período de recuperación una selección de acciones correcta ha generado grandes diferencias de rentabilidad, la Tecnología ha brillado y no solo las grandes. El COVID19 ha tenido el efecto de remover de una manera muy fuerte muchos procesos de digitalización en un tiempo record, nuevo impulso al e-commerce, en pocos meses nos hemos convertido en expertos en Zoom, Webex, Skype, Teams, Yizoo, etc.... La carrera por la vacuna en tan solo nueve meses es algo impresionante, pero que ha sido posible gracias a trabajos previos realizados en biotecnología y a unos recursos dedicados muy fuertes, pero que sin duda este sector va a brillar en la próxima década. Por contra, sectores que han quedado muy castigados o empresas que no han sido capaces de adaptarse, la cara empresas como Nike o Inditex que a pesar de ser un sector muy castigado han sabido adaptarse con muy potentes incrementos en e-commerce, y la cruz, algunos retail clásicos que prácticamente se han visto abocados a la desaparición.

En el 2021 vamos a seguir viendo soporte de los Bancos Centrales y de los Gobiernos, podemos ver un repunte en las acciones cíclicas, nos gusta el Oro, Cobre, Infraestructuras, Sector Salud-Biotecnología y Tecnología. Esperamos un año con mucha volatilidad y con mucho ruido, es necesario centrarse en compañías sólidas que se hayan visto capaces de adaptarse a este nuevo entorno al que nos ha llevado la actual crisis.

Informe Mensual

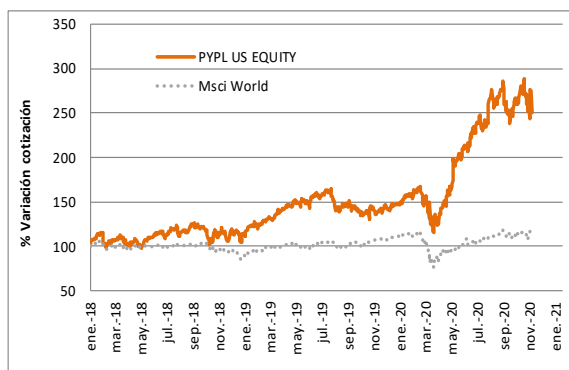
GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2020

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

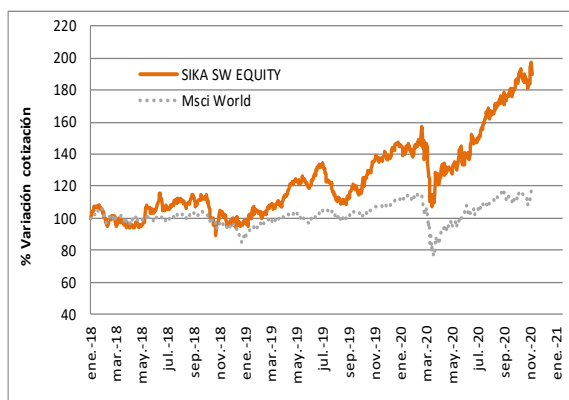
PAYPAL HOLDINGS: PayPal es una empresa estadounidense del sector del comercio electrónico, cuyo sistema permite a sus usuarios realizar pagos y transferencias a través de Internet sin compartir la información financiera con el destinatario, con el único requerimiento de que estos dispongan de correo electrónico. Tenemos un 3,1% en cartera.

Nombre	PAYPAL HOLDINGS INC		
Bloomberg	PYPL US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Support Services		
Precio Actual	239,79 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	105,2	56,5	52,8
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	18,0		2,9
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	42,8	47,0



SIKA. Sika AG es una empresa global de productos químicos para los sectores de construcción y automoción, con sede en Baar, Suiza cuenta con más de 25.000 empleados en más de 101 países, y en 2019 tuvo unas ventas totales de 8100 millones de Francos Suizos. Tenemos un 3,0% en cartera.

Nombre	SIKA AG-REG		
Bloomberg	SIKA SW EQUITY		
Sector	Materials		
Industria	Construction & Materials		
Precio Actual	243,80 CHF		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	49,4		38,4
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	24,8	2,3	3,6
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	23,2	31,5



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2020

	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	212,65 USD	5,5%	1.325.424	0,89	40,81	28,62	41,40	0,98
ADOBE INC	458,08 USD	4,9%	180.777	0,85	31,55	34,62	44,21	
NVIDIA CORP	514,38 USD	4,4%	262.491	1,13		44,06	28,82	0,12
TESLA INC	826,16 USD	4,3%	645.604	1,58	45,77	206,39	5,03	
THERMO FISHER SCIENTIFIC IN	503,14 USD	4,1%	164.396	0,83	30,12	24,44	15,95	0,17
ACCENTURE PLC-CL A	253,65 USD	3,7%	138.450	0,95	23,04	28,06	31,75	1,32
SERVICENOW INC	513,76 USD	3,6%	82.634	0,88	56,53	93,16	34,15	
DANAHER CORP	236,75 USD	3,4%	138.650	0,85		32,65	10,61	0,30
CRISPR THERAPEUTICS AG	199,88 USD	3,4%	12.180	1,02			-21,84	
PAYPAL HOLDINGS INC	239,79 USD	3,1%	231.624	1,02	100,34	52,77	17,97	
SOLAREGE TECHNOLOGIES IN	282,26 USD	3,0%	11.917	1,43		59,72	19,89	
INOVO NORDISK A/S-B	450,15 DKK	3,0%	142.202	0,93	33,30	22,99	73,83	1,91

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	17,8%
USD	72,4%
CHF	5,9%
CAD	2,8%
GBP	1,2%
TOTAL	100,0%

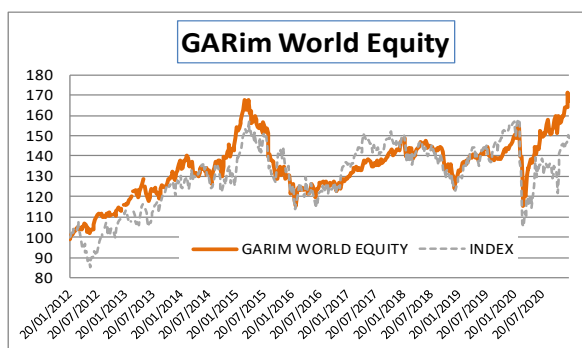
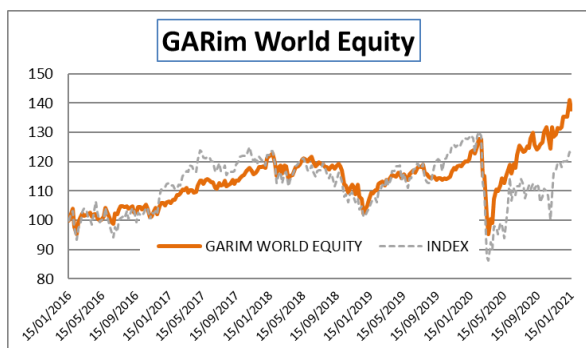
POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	37,1%
Europa	49,4%
Japón-Australia	3,5%
Emergentes	10,1%
TOTAL	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2020

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%
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%
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%
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%



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