

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Diciembre 2020

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 3,5% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 1,4% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -6,5% frente a la del índice acumulado en el año de +4,4%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Baidu (+55,6% en el mes; tenemos 2,3% en cartera), Palo Alto Networks (+20,9% en el mes; tenemos un 2,2% en cartera) y Walt Disney (+22,1% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Inditex (-6,5% en el mes; tenemos 2,1% en cartera), Alibaba Group (+11,6% en el mes; tenemos un 1,5% 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.

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	93,2%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	6,7%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Norteamérica	29,4%	44,4%
Europa	64,5%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	6,0%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	4,2%
APPLE INC	RV	3,5%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCH	RV	2,8%
NOVO-NORDISK A/S-SPONS AD	RV	2,7%
ALPHABET INC-CL C	RV	2,5%
FACEBOOK INC-CLASS A	RV	2,5%
PAYPAL HOLDINGS INC	RV	2,4%

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

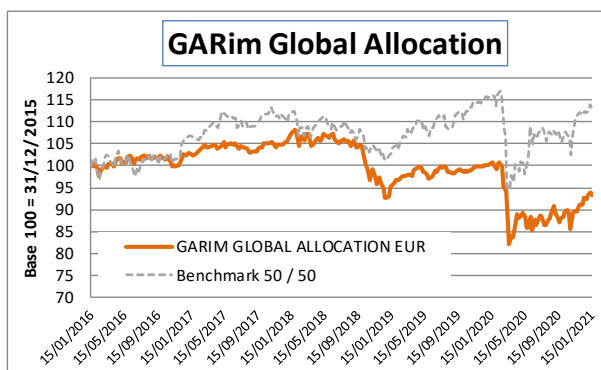
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Diciembre 2020

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	-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%
	2017	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%
	2018	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%
	2019	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%
	2020	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%
BENCHMARK \$	2016	-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%
	2017	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%
	2018	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%



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