

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2021

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,76	1,00
Volatilidad	17,7%	12,6%
Sharpe 1 Y	1,7	
VaR 95% 1 día	1,6%	-
% Revalorización	16%-25%	

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.

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA VARIABLE	Clase Activo	% en Cartera
ACN US EQUITY	RV	5,7%
MSFT US EQUITY	RV	5,3%
NVDA US EQUITY	RV	4,7%
GOOG US EQUITY	RV	4,7%
SIKA SW EQUITY	RV	4,4%
DHR US EQUITY	RV	4,2%
NOVOB DC EQUITY	RV	4,0%

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de +1,5% en GARim WORLD EQUITY frente al +3,1% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año es de 20,1% frente a la del índice que es +29,3%.

En el mes, por ejemplo, algunos ejemplos de contribuciones positivas provienen de Accenture (+16,0% en el mes; tenemos 5,8% en cartera), Broadcom (+21,0% en el mes; tenemos un 3,2% en cartera) y Paychex (+14,5% en el mes; tenemos un 2,9% en cartera). Algunas contribuciones negativas provienen de Adobe (-15,4% en el mes; tenemos 3,0% en cartera), Nvidia (-10,0% en el mes; tenemos un 4,7% en cartera) y BYD CO (-14,6% en el mes; tenemos un 3,1% en cartera).

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	4,5%
Biocología	3,1%
Materiales de construcción	2,1%
Química	4,3%
Hardware	5,9%
Componentes electronicos	1,0%
Semiconductores	12,6%
Energía	2,7%
Instituciones financieras	2,2%
Comida y bebidas	0,0%
Software y Servicios IT	0,7%
Automobiles	30,2%
Industria de catering	4,7%
Servicios varios	10,3%
Industria petrolera	0,6%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	3,9%
Metales preciosos	0,9%
Inmobiliaria	1,9%
Telecomunicaciones	1,9%
Transporte	
Automoción	
IIC	4,7%
Otros	0,0%
Tesorería	1,8%
TOTAL	100,0%

Cuando teníamos el año casi finalizado, entró por sorpresa un jugador que nadie conocía llamado Omicron que nos ha revolucionado el final de año, aunque aparentemente da una enfermedad más débil, ha generado muchos cierres lo que se ha traducido otra vez en un fuerte deterioro en aquellas acciones ligadas a viajes y ocio. Es importante señalar que de cara al 2022 habrá que seguir estando muy atento a nuevas sorpresas de este virus, el porcentaje de vacunación mundial continúa siendo bajo y la posibilidad de nuevas variantes va a seguir ahí.

Para el año 2022, esperamos que el ciclo económico se continúe expandiendo y que los cuellos de botella de producción poco a poco vayan normalizándose, estos son los responsables directos de este boom inflacionario existente, por lo que esta presión de precios poco a poco irá reduciéndose. Los Bancos Centrales van a tener en sus manos la clave y navegar entre mantener el crecimiento y la inflación controlada, no cabe duda, de que este va a ser el principal factor que vigilar este año. Creemos que tanto la FED como el BCE van a intentar aguantar al máximo sin subir tipos, al menos mientras la Covid no se resuelva y Omicron, ha sido un aviso para no correr demasiado. Seguimos pensando que el mercado descuenta más subidas de tipos de las que realmente se van a dar. Estos meses que tanto se habla de inflación, se obvia que existen dos grandes factores deflacionarios que son estructurales, la demografía y la tecnología, por contra los factores que han hecho que se incremente la inflación son coyunturales.

GAR Investment Managers:

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

Gestor:

Ramón Alfonso

Es cierto que iniciamos el 2022 con unas valoraciones más ajustadas en mercados, nuestro objetivo de bolsas en general sería de una revalorización de un solo dígito, en torno al +7% - +8%, siendo EE.UU. otra vez nuestro mercado favorito y en Europa aumentamos nuestro peso en pequeñas y medianas compañías, los índices Europeos de grandes compañías nos siguen sin gustar aunque aparentemente coticen a un descuento frente a los norteamericanos, es un mercado donde hay que seleccionar nombre a nombre.

Informe Mensual

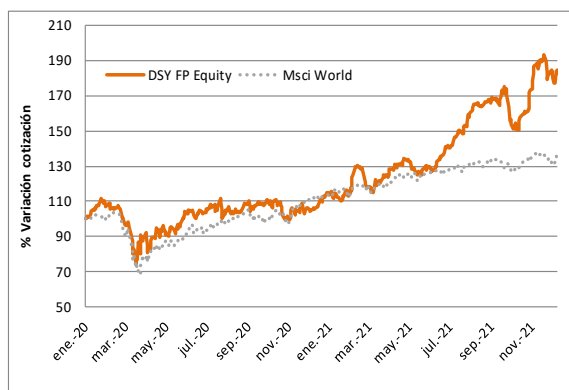
GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 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.

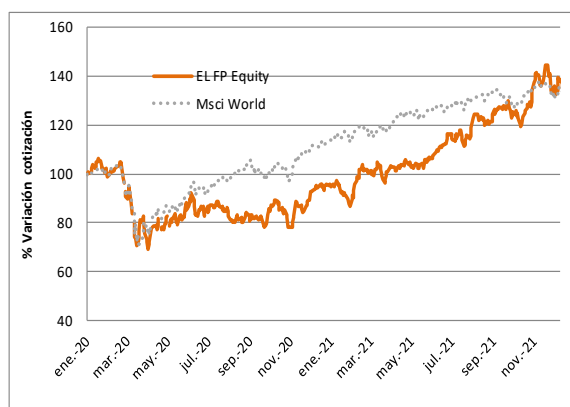
DASSAULT SYSTEMES: Dassault Systèmes es un editor de software especializado en diseño 3D, maquetas digitales 3D y soluciones para la gestión del ciclo de vida del producto. Su actividad es el desarrollo y comercialización de software profesional para todos los campos, tanto industrial (aeronáutica y defensa, ingeniería y construcción, energía, bienes de consumo, etc.) lo relativo, entre otros, a la arquitectura o las ciencias de la vida. Tenemos un 0,6% en cartera.

Nombre	DASSAULT SYSTEMES SE		
Bloomberg	DSY FP Equity		
Sector	Information Technology		
Industria	Software and Computer Services		
Precio Actual	45,66 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	80,1	48,3	46,5
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	13,3	0,1	3,6
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	27,6	22,8



ESSILORLUXOTTICA. EssilorLuxottica SA es una corporación multinacional italiana-francesa integrada verticalmente con sede en París y fundada el 1 de octubre de 2018 a partir de la fusión de la italiana Luxottica con la francesa Essilor. El grupo diseña, produce y comercializa lentes oftálmicos, equipos ópticos y gafas graduadas y de sol. La empresa tiene una cartera de marcas patentadas y con licencia que incluyen Ray-Ban, Oakley, Michael Kors, Varilux, Crizal, Transitions, LensCrafters. Tenemos un 0,6% en cartera.

Nombre	ESSILORLUXOTTICA		
Bloomberg	EL FP Equity		
Sector	Consumer Discretionary		
Industria	Medical Equipment and Services		
Precio Actual	170,30 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	55,1		28,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	4,0	1,1	0,9
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	26,3	23,1



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Diciembre 2021

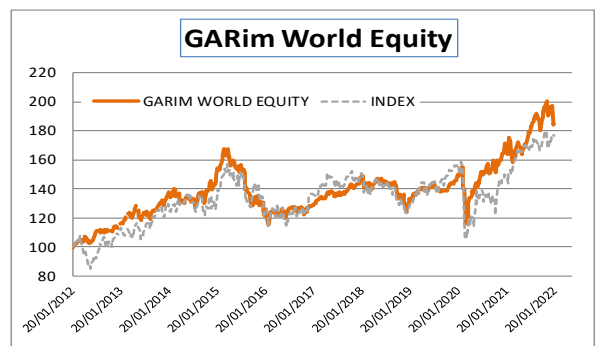
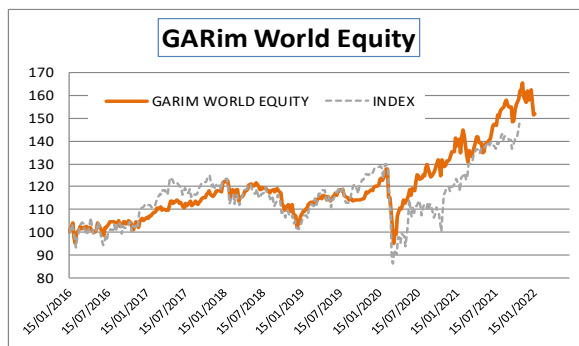
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF World Equity	GARim SICAV-SIF World Equity
Código ISIN:	LU0673562095	LU0673562178
Código Bloomberg:	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha 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
ACCENTURE PLC-CL A	361,37 USD	5,7%	208.041	0,99	32,61	30,73	32,40	1,02
MICROSOFT CORP	304,8 USD	5,3%	1.998.282	0,90	53,15	29,00	49,30	0,75
NVIDIA CORP	265,75 USD	4,7%	580.139	1,16	22,72	50,86	41,95	0,06
ALPHABET INC-CL C	2782,62 USD	4,7%	1.609.749	0,93		22,22	30,87	
SIKA AG-REG	341 CHF	4,4%	46.465	1,09		34,16	32,05	0,74
DANAHER CORP	292,05 USD	4,2%	182.232	0,83	28,94	28,44	14,66	0,29
NOVO NORDISK A/S-B	636,5 DKK	4,0%	197.586	0,89		28,07	73,49	1,47
ADYEN NV	1813,8 EUR	3,6%	56.125	0,96		85,50	32,11	
IDEXX LABORATORIES INC	534,2 USD	3,2%	39.554	1,10	17,98	56,99	126,64	
BROADCOM INC	597,19 USD	3,2%	215.302	1,11		16,58	31,09	2,50
BYD CO LTD-UNSPONSORED A	66,02 USD	3,1%	94.741	0,99			4,60	0,07
ADOBE INC	516,9 USD	3,0%	214.758	0,90	26,83	31,74	34,37	

POSICION POR DIVISAS	GARIM WE
EUR	16,6%
USD	74,3%
CHF	4,7%
CAD	4,5%
GBP	0,0%
TOTAL	100,0%

POSICION POR REGIONES	GARIM WE
Norteamérica	40,5%
Europa	51,3%
Japón-Australia	2,0%
Emergentes	6,2%
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%	2,9%	-0,8%	4,6%	3,9%	4,3%	-5,8%	7,2%	1,0%	1,5%	20,1%
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%	-5,9%	7,3%	1,0%	1,5%	20,5%
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%	-2,5%	5,7%	0,5%	3,1%	29,3%
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%	-4,4%	5,5%	-1,5%	3,4%	20,3%



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