

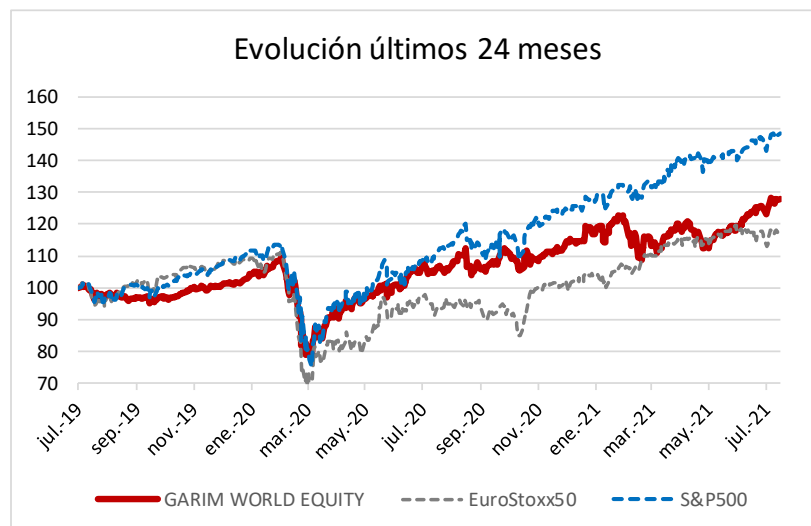
GARim WORLD EQUITY - NOTA 31 JULIO 2021

RENTABILIDAD A 31 JULIO 2021

La rentabilidad de GARIM WORLD EQUITY en el mes julio 2021 es de +4,0%. La rentabilidad acumulada en el año en curso 2021 es de +11,5%. La rentabilidad acumulada desde diciembre 2019 es de 26,7%.

Fondo e Indices	% Rentabilidad Acumulada dd 31/12/2019	% Rentabilidad Acumulada dd 31/12/2020	% Variación en mes 30/6/2021
GARIM WORLD EQUITY	26.7%	11.5%	4.0%
S&P500	36.0%	17.0%	2.3%
EuroStoxx50	9.2%	15.1%	0.6%

En el mes de julio, la cartera de GARIM WORLD EQUITY tiene un incremento de +4,0%. En el mismo periodo mensual, el S&P500 ha subido +2,3% y el EuroStoxx50 +0,6%.



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

COMENTARIO COMPONENTES CARTERA y PERFORMANCE ATTRIBUTION

Todas las acciones en la cartera de GARIM WORLD EQUITY corresponden a empresas con un buen posicionamiento de mercado, con productos o servicios que se aprovechan de sectores con vientos favorables de cola, buena dirección, con cumplimiento de compromisos de los criterios ESG y con buenos ratios financieros y valoraciones atractivas.

Destacamos diversas posiciones de cartera que han contribuido positivamente al comportamiento en el mes de julio 2021. Durante el mes, destacamos la revalorización de **Instalco** (pequeña constructora sueca con un modelo de negocio y gestión excepcionales), **Danaher** (empresa estadounidense con presencia internacional, uno de los líderes en la fabricación de equipos e instrumental médico), **Adyen** (empresa con sede en los Países Bajos dedicada a sistemas de pago y uno de los mayores unicornios europeos), **Alphabet** (la propietaria de Google, con excelente crecimiento en ingresos y beneficios a doble dígito, gran

generador de caja y apenas deuda. Valoración atractiva), **Novo Nordisk** (laboratorio farmacéutico danés, líder mundial en la fabricación de insulinas. Excelentes ratios financieros, excelente posicionamiento de negocio y valoración atractiva) o **Accenture** (la consultoría estratégica y de tecnología, uno de los líderes mundiales. Excelentes fundamentales).

GARim World Equity - Atribución Resultados Mes

	EMPRESAS	SECTOR	% EN CARTERA	% VARIACION MES	% CONTRIBUCION
MEJOR CONTRIBUCION	INSTALCO	Industrial	3.5%	30.6%	1.06%
	DANAHER	Healthcare Equipment & Supplies	3.9%	10.9%	0.42%
	ADYEN	Financial Services	3.8%	11.1%	0.42%
	ALPHABET	Software & IT Services	4.5%	7.9%	0.35%
	NOVO NORDISK	Pharmaceuticals	3.4%	10.4%	0.35%
	ACCENTURE	Software & IT Services	4.5%	7.8%	0.35%
PEOR CONTRIBUCION	JP MORGAN	Financial Services	1.1%	-2.4%	-0.03%
	LINEA DIRECTA	Financial Services	1.5%	-3.7%	-0.06%
	CATERPILLAR	Industrial	1.5%	-5.0%	-0.07%
	NIO	Automoviles & Auto Parts	0.6%	-16.0%	-0.10%
	NVIDIA	Semiconductors Equipment	5.1%	-2.5%	-0.13%
	PAYPAL	Financial Services	3.7%	-5.5%	-0.20%

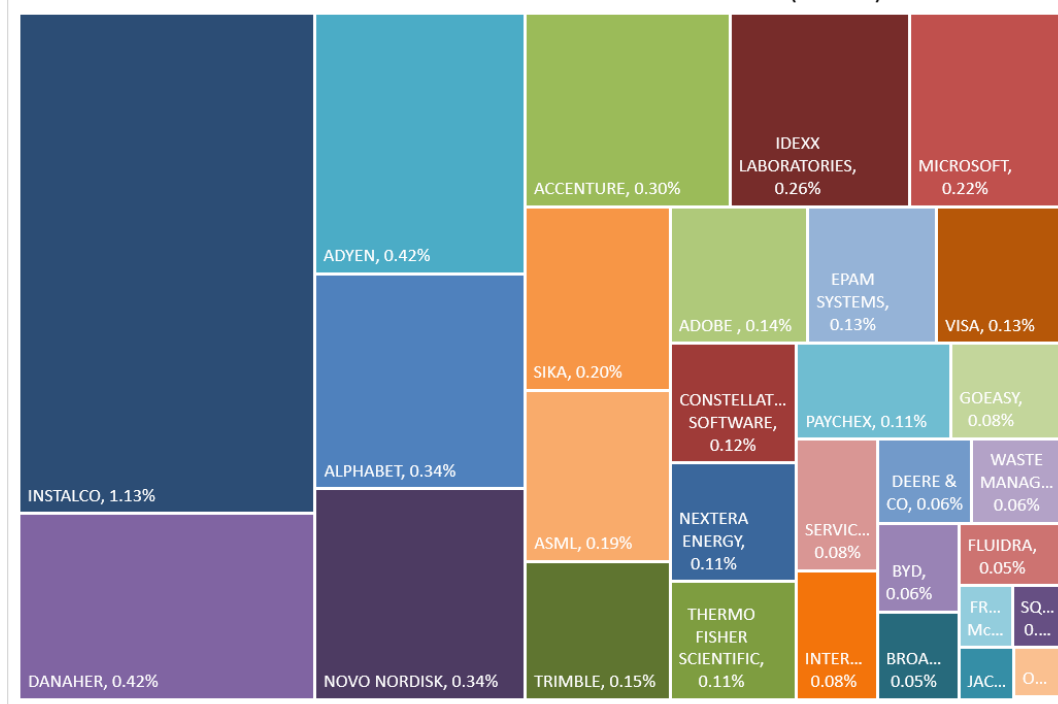
Selección 6 Mejores y 6 Peores en el mes	37.0%	2.4%
GARIM WORLD EQUITY - Variación en el mes		4.0%
S&P 500 - Variación en el mes		2.3%
EUROSTOXX50 - Variación en el mes		0.6%

Fuente: Elaboración propia

PERFORMANCE ATTRIBUTION

31/07/2021

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



El **mejor comportamiento de la cartera** en el año en curso podemos atribuirlo a:

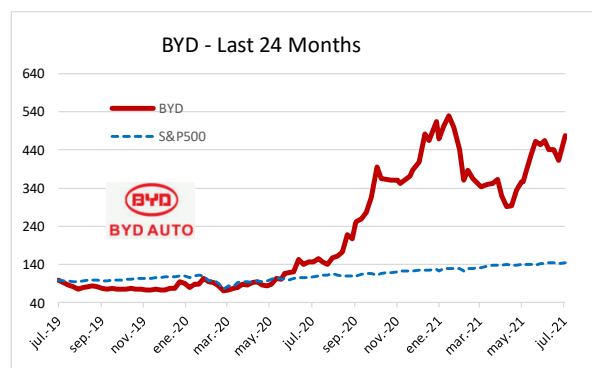
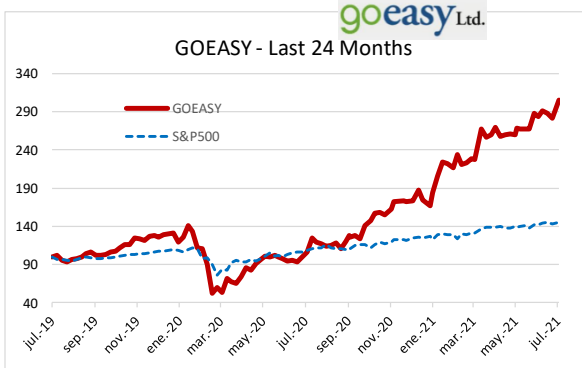
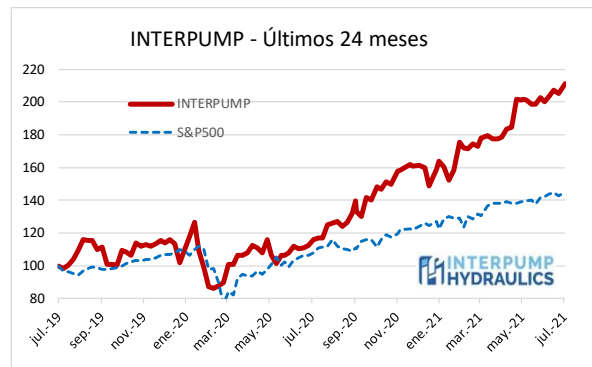
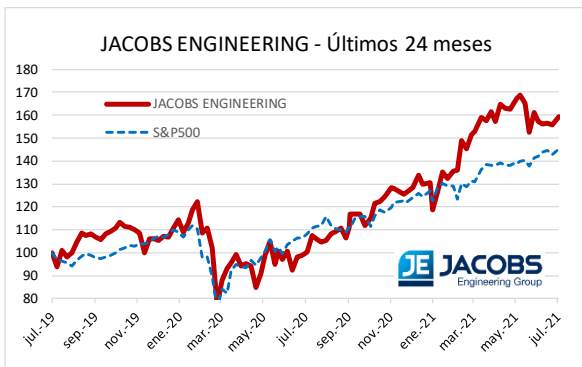
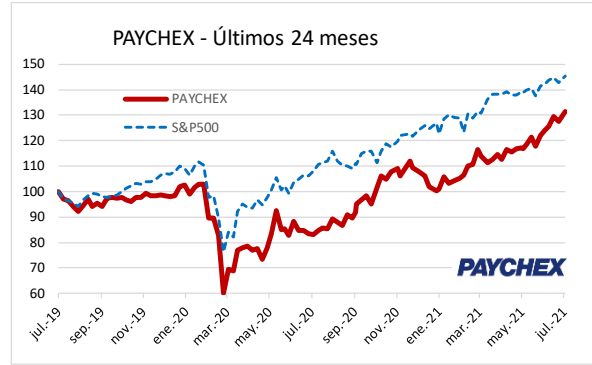
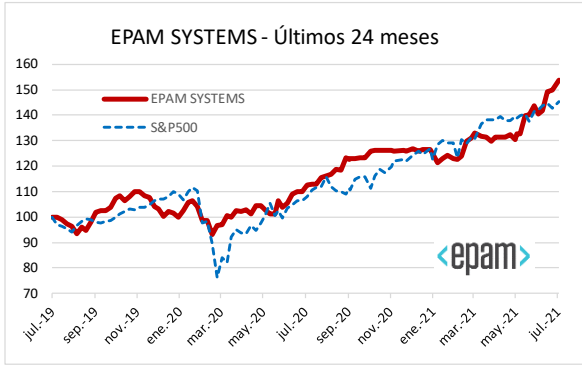
1. **Empresas con excelentes fundamentales**, generadoras de flujos de caja elevados, posición de liderazgo en su sector, ratios de endeudamiento moderados, con negocios poco expuestos al ciclo económico. Por ejemplo, **Microsoft, Adobe o Danaher**.
2. Creciente exposición a **empresas representativas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



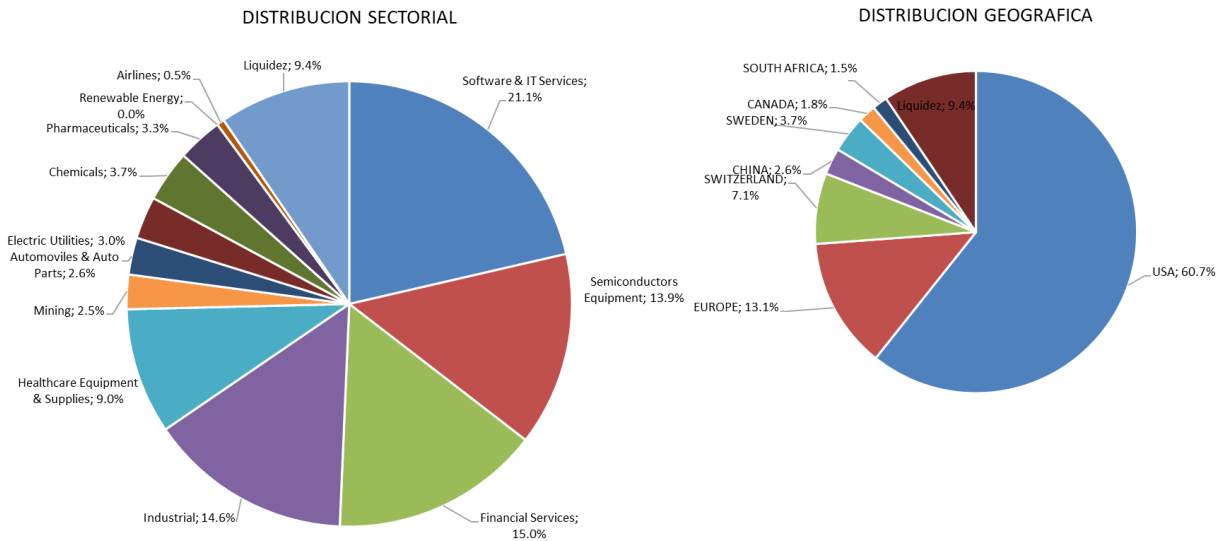
ULTIMAS INCORPORACIONES EN LA CARTERA

En junio, iniciamos **nuevas posiciones en diversas empresas** de consultoría tecnológica como **EPAM SYSTEMS, PAYCHEX, JACOBS ENGINEERING**. También iniciamos posiciones en la empresa industrial italiana **INTERPUMP** especializada en sistemas hidráulicos. Finalmente, iniciamos inversión en dos sociedades relacionadas con el sector financiero. La primera es **LINEA DIRECTA ASEGURADORA**, que empezó a cotizar separadamente de Bankinter. La empresa tiene ratios de crecimiento y rentabilidad realmente notables. La segunda es **GOEASY**, una empresa canadiense dedicada a los créditos de consumo con resultados superiores a su sector. En julio hemos incrementado posiciones en **Interpump, Línea Directa Aseguradora y Goeasy**.

Tenemos un 9,0% de liquidez que seguimos utilizando para comprar selectivamente.



COMPOSICION POR SECTORES Y GEOGRAFÍAS



10 PRINCIPALES POSICIONES		%
NVIDIA	Semiconductors Equipment	5.1%
MICROSOFT	Software & IT Services	4.9%
ALPHABET	Software & IT Services	4.5%
ACCENTURE	Software & IT Services	4.5%
DANAHER	Healthcare Equipment & Supplies	3.9%
SIKA	Chemicals	3.8%
ADYEN	Financial Services	3.8%
PAYPAL	Financial Services	3.7%
INSTALCO	New Consumers	3.5%

	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.gar-im.com