

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,75	1,00
Volatilidad	8,3%	11,6%
Sharpe	0,8	1,2
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	11,9	15,9
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
ADOBE SYSTEMS INC	6,5%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,1%
COVESTRO AG	3,3%
LEAR CORP	3,5%
KBC GROUP NV	3,4%
Otras posiciones	60,2%
SUB-TOTAL	81,9%
Liquidez	18,1%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONOMICO	GARIM WE	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	14,9%	12,4%
Salud y Farma	10,0%	13,6%
Sector Financiero	15,7%	16,2%
Industriales	17,3%	10,8%
Telecomunicaciones	0,8%	2,2%
Energía	5,1%	10,0%
Consumo Básico	1,6%	9,5%
Materiales y Minería	15,8%	3,5%
Utilities	0,0%	3,0%
Tecnología Información	17,7%	19,0%
Otros Sectores	1,2%	0,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

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 de marzo con una rentabilidad de -2,8% en GARIM WORLD EQUITY, frente -3,4% del índice MSCI World. La rentabilidad en el año en curso es de -2,3% en GARIM WORLD EQUITY frente al -4,3% del índice MSCI World. **Pese a la volatilidad de mercado, la cartera de GARIM WORLD EQUITY tiene un mejor comportamiento que los índices bursátiles.** Recordemos que cerramos el año 2017 con una rentabilidad de +12,1%, con lo que superamos la rentabilidad de índices como el MSCI World +5,2; Eurostoxx +6,5%; S&P500 en euros +4,8%.

La beta es 0,75 volatilidad de 8,3% netamente inferior al 11,6% del índice. El PER del fondo es de 11,9 frente al 15,9 del índice.

A cierre de marzo, el nivel de inversión de la cartera es de 81,9% y una posición de liquidez del 18,1% (mes anterior 15,1%) . Hemos mantenido posiciones en el conjunto de nuestras inversiones. Hemos consolidado beneficio vendiendo Facebook tras la publicación del escándalo. Creemos que el riesgo de que la empresa reciba más restricciones legislativas o una multa es más alto del que queremos asumir. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica disminuye a 43,0% (anterior 47,0%). La posición en Europa es de 49,0% (anterior 48%). En Asia-Australia aumenta a 4,7% (anterior 2,1%).

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Adobe Systems (+3,4% en el mes, pesa 6,5% en cartera); Eiffage (+3,9% en el mes, pesa 3,0 % en cartera), Devoteam (+11,2% en el mes, pesa 1,9% en cartera). Las sorpresas negativas en el mes fueron KBC Group (-9,6% en el mes; tenemos 3,4% en cartera); Covestro (-13,3% en el mes; tenemos 3,3% en cartera); BNP Paribas (-9,8% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera).

GAR Investment Managers:

35 Av. Monterey.
L-2163 Luxembourg.
Tel: +352 27860445
www.gar-im.com
info@gar-im.com

Gestor:

Ramón Alfonso

Informe Mensual

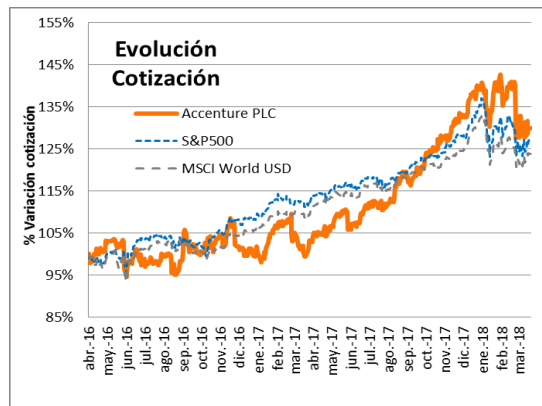
GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2018

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

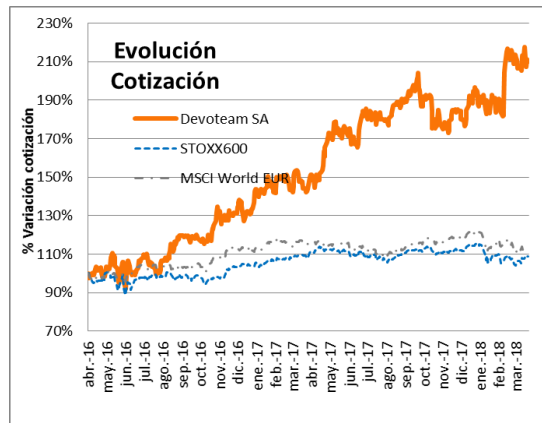
ACCENTURE. Es una empresa multinacional dedicada a la prestación de servicios de consultoría, servicios tecnológicos y de *outsourcing*. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 180,4 USD (+20% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,5% en cartera.

EMPRESA	ACCENTURE PLC-A		
Bloomberg	ACN US Equity		
SECTOR GICS	Information Technology		
SECTOR ICB	Support Services		
CAPITALIZACIÓN	73.270,5 Millones EUR		
Precio Actual	150,1		
Precio Objetivo	180,4	20%	COMPRAR
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	22,0	20,1	18,4
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	64,5	2,1%	2,45
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	20,7	22,0
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
ACCENTURE PLC-A	-7,8%	-6,7%	21,9%
MSCI World EUR	-2,0%	-6,8%	-1,8%



DEVOTEAM. Empresa de consultoría centrada en el área de telecomunicaciones, sistemas, redes y *e-business*. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 101,7 Eur (+16% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,9% en cartera.

EMPRESA	DEVOTEAM SA		
Bloomberg	DVT FP Equity		
SECTOR GICS	Tecnología de la información		
SECTOR ICB	Software		
CAPITALIZACIÓN	674,6 Millones EUR		
Precio Actual	87,5		
Precio Objetivo	101,7	16%	MANTENER
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	31,8	25,0	21,2
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	17,9	0,7%	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,6	21,7	27,7
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
DEVOTEAM SA	-2,0%	9,6%	34,7%
MSCI World EUR	-2,0%	-6,8%	-1,8%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2018

	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 CARTER A	CAPITA-LIZACION (Mill. EUR)	BETA	PER18	PER19	ROE	% DIV	PRECIO OBJETIVO	% POTENCIAL
ADOBE SYSTEMS INC	224,06 USD	6,5%	89.224	1,02	33,77	30,60	23,16		260,0	16,0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	224,28 USD	5,1%	175.489	0,98	17,91	15,92	24,54	1,34	300,0	33,8%
COVESTRO AG	79 EUR	3,3%	15.998	0,79	7,69	8,55	42,19	2,78	115,0	45,6%
LEAR CORP	193,7 USD	3,5%	10.380	0,97	10,05	9,26	35,74	1,14	240,0	23,9%
KBC GROUP NV	71,68 EUR	3,4%	30.005	1,21	11,83	11,97	15,13	3,91	95,0	32,5%
BERRY GLOBAL GROUP INC	55,49 USD	3,4%	5.884	0,99	14,70	13,65	11,67		72,0	29,8%
IEFFAGE	94,68 EUR	3,0%	9.279	0,88	15,81	13,65	7,94	1,58	117,0	23,6%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,505 EUR	2,9%	229.238	0,80	13,49	13,01	6,81	5,80	35,0	27,2%
CIE AUTOMOTIVE SA	30,48 EUR	2,8%	3.932	0,70	15,19	13,49	27,33	1,61	34,0	11,5%
DEUTSCHE POST AG-REG	36,68 EUR	2,7%	45.266	0,95	16,35	14,20	22,87	2,86	50,0	36,3%
BNP PARIBAS	61,65 EUR	2,4%	77.049	1,27	10,26	8,88	8,05	4,38	80,0	29,8%
ULTA BEAUTY INC	220,88 USD	2,4%	10.825	0,81	26,28	17,46	33,40		258,0	16,8%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM WE	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	49,2%	15,2%
Estados Unidos	43,5%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	4,6%	10,1%
Asia Pacífico ex Japón	0,0%	3,9%
Reino Unido	2,7%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

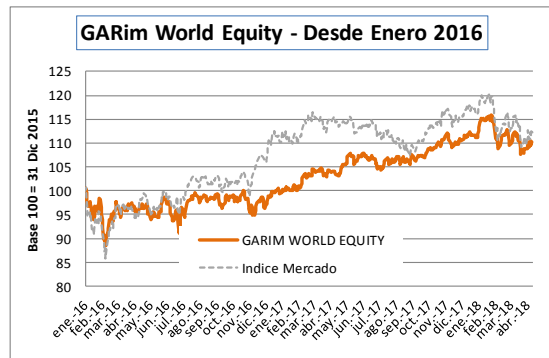
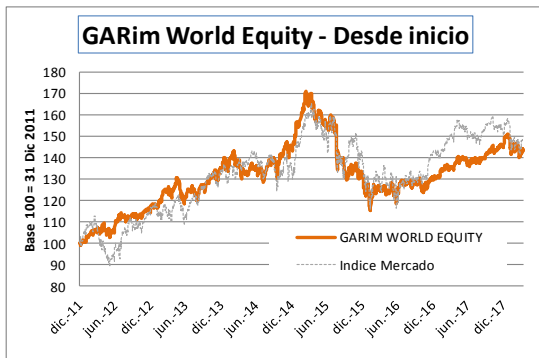
POSICION NETA EN DIVISA	GARIM WE	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	86,0%	12,0%
CHF	1,3%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	12,7%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Marzo 2018

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%	1,4%									
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%	1,5%									
MSCI WORLD 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	-5,9%	-1,3%	1,8%	0,9%	2,9%	-0,7%	3,2%	-0,2%	-0,2%	0,3%	5,0%	3,0%	8,8%
	2017	-0,3%	4,7%	0,1%	-0,7%	-1,6%	-1,4%	-0,9%	-1,0%	2,9%	3,3%	-0,2%	0,4%	5,2%
	2018	1,8%	-2,6%	-3,4%	0,7%									
MSCI WORLD USD	2012	0,0%	0,0%	1,0%	-1,4%	-9,0%	4,9%	1,2%	2,3%	2,5%	-0,8%	1,1%	1,7%	3,1%
	2013	5,0%	0,0%	2,1%	2,9%	-0,3%	-2,6%	5,2%	-2,3%	4,8%	3,8%	1,6%	2,0%	24,1%
	2014	-3,8%	4,8%	-0,1%	0,8%	1,6%	1,6%	-1,7%	2,0%	-2,9%	0,6%	1,8%	-1,7%	2,9%
	2015	-1,9%	5,7%	1,8%	2,2%	0,1%	2,5%	1,7%	-6,8%	-3,9%	7,8%	-0,7%	-1,9%	-2,7%
	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%	1,1%									



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