

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,71	1,00
Volatilidad	7,9%	11,3%
Sharpe	0,9	1,3
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	13,2	16,3
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
ADOBE SYSTEMS INC	6,9%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,4%
LEAR CORP	3,5%
KBC GROUP NV	3,2%
COVESTRO AG	3,1%
Otras posiciones	62,5%
SUB-TOTAL	84,7%
Liquidez	15,3%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	GARIM WE	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	14,4%	12,4%
Salud y Farma	10,3%	13,6%
Sector Financiero	15,2%	16,2%
Industriales	17,1%	10,8%
Telecomunicaciones	0,7%	2,2%
Energía	3,6%	10,0%
Consumo Básico	1,5%	9,5%
Materiales y Minería	17,1%	3,5%
Utilities	0,0%	3,0%
Tecnología Información	17,8%	19,0%
Otros Sectores	2,3%	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 abril con una rentabilidad de +2,6% en GARIM WORLD EQUITY, frente 3,0% del índice MSCI World. La rentabilidad en el año en curso es de +0,40% en GARIM WORLD EQUITY frente al -1,4% 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 0,71 volatilidad de 7,9% netamente inferior al 11,3% del índice. El PER del fondo es de 13,2 frente al 16,3 del índice.

A cierre de abril, el nivel de inversión de la cartera es de 84,7% y una posición de liquidez del 15,3% (mes anterior 18,1%) . Hemos mantenido posiciones en el conjunto de nuestras inversiones. Hemos consolidado beneficios en la acción de Berry Plastics y hemos iniciado posiciones en Inmobiliaria Colonial y en Ence (empresa sector papelero). Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica disminuye a 39,4% (anterior 43,0%.) La posición en Europa es de 51,0% (anterior 49,1%).

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Ulta Beauty (+21,7% en el mes, pesa 2,6% en cartera); Royal Dutch Shell (+12,8% en el mes, pesa 3,0 % en cartera), United Health (+10,8% en el mes, pesa 5,4% en cartera); ArcelorMittal (+9,8% en el mes; tenemos 1,9% en cartera); Cie Automotive (+10,2% en el mes; tenemos 2,8% en cartera); BNP Paribas (+7,6% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera). La sorpresa negativas en el mes ha sido Covestro (-7,3% en el mes; tenemos 3,1% en la cartera), que se ha visto afectada por la salida de Bayer de su capital social.

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

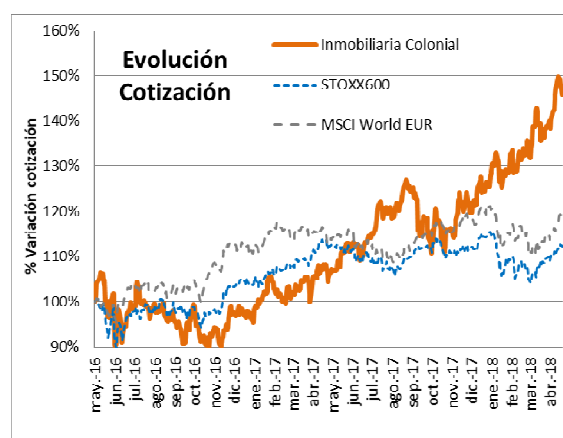
GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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.

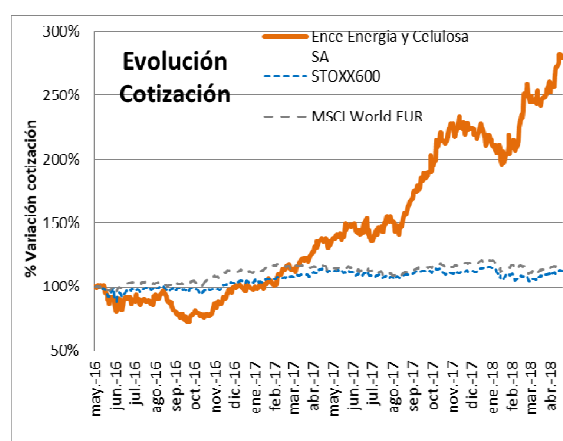
COLONIAL. La compañía posee, administra, desarrolla y renueva edificios de oficinas en alquiler. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 12,1 EUR (+23% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,0% en cartera.

EMPRESA	INMOBILIARIA COL		
Bloomberg	COL SM Equity		
SECTOR GICS	Real Estate		
SECTOR ICB	Real Estate Investment & Services		
CAPITALIZACIÓN	4.333,6 Millones EUR		
Precio Actual	9,9		
Precio Objetivo	12,1	23%	COMPRAR
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	40,3	36,3	29,7
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	23,2	1,8%	2,98
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	2,4	19,1
	EVOLUCIÓN PRECIOS		
INMOBILIARIA COL	últ. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
MSCI World	5,5%	13,5%	30,6%
	3,9%	3,2%	3,3%



ENCE. Ence Energía y Celulosa SA produce celulosa de eucalipto y energía renovable con desechos forestales. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 8,7 Eur (+25% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,5% en cartera.

EMPRESA	ENCE ENERGIA Y C		
Bloomberg	ENC SM Equity		
SECTOR GICS	Materials		
SECTOR ICB	Forestry & Paper		
CAPITALIZACIÓN	1.674,7 Millones EUR		
Precio Actual	7,0		
Precio Objetivo	8,7	25%	COMPRAR
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	18,4	14,9	13,2
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	17,4	2,9%	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0		31,1
	EVOLUCIÓN PRECIOS		
ENCE ENERGIA Y C	últ. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
MSCI World	11,9%	33,2%	93,8%
	3,9%	3,1%	3,3%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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 CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PER18	PER19	ROE	% DIV	PRECIO OBJETIVO	% POTENCIAL
ADOBE SYSTEMS INC	241,88 USD	6,9%	99.415	1,04	36,52	33,09	23,16		280,0	15,8%
UNITEDHEALTH GROUP INC	238,28 USD	5,4%	191.106	0,97	18,32	16,69	25,09	1,26	300,0	25,9%
LEAR CORP	194,98 USD	3,5%	10.792	0,98	9,78	9,13	34,42	1,13	240,0	23,1%
KBC GROUP NV	71,28 EUR	3,2%	29.838	1,19	11,61	11,90	15,13	4,21	95,0	33,3%
COVESTRO AG	78,3 EUR	3,1%	15.872	0,79		8,61	42,24	2,81	115,0	46,9%
EIFFAGE	100,4 EUR	3,1%	9.835	0,92		14,35	7,94	1,49	117,0	16,5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	30,085 EUR	3,0%	253.409	0,80	13,24	13,23	6,96	5,22	35,0	16,3%
DEUTSCHE POST AG-REG	34,18 EUR	2,9%	42.206	0,93	14,97	13,64	21,80	3,36	50,0	46,3%
CIE AUTOMOTIVE SA	31,74 EUR	2,8%	4.097	0,70	15,91	13,91	27,33	1,54	38,0	19,7%
ULTA BEAUTY INC	250 USD	2,7%	12.626	0,79	29,74	19,73	33,40		310,0	24,0%
BNP PARIBAS	62,73 EUR	2,3%	78.399	1,27	10,91	9,05	7,72	4,30	75,0	19,6%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7,852 EUR	2,3%	16.091	1,06		6,70	32,16	3,18	9,2	17,2%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM WE	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	53,6%	15,2%
Estados Unidos	39,3%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	4,2%	10,1%
Asia Pacifico ex Japón	0,0%	3,9%
Reino Unido	2,9%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

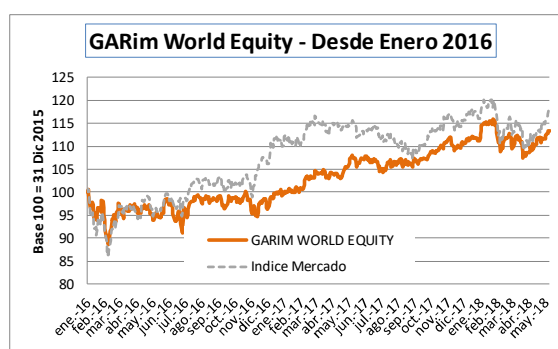
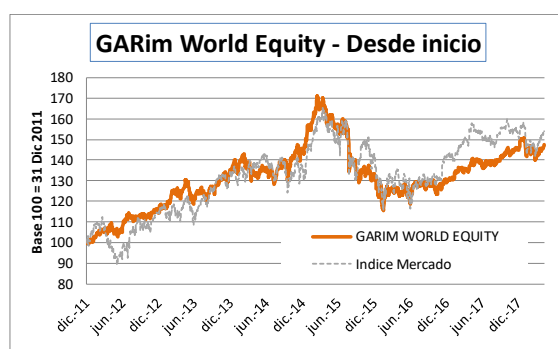
POSICION NETA EN DIVISA	GARIM WE	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	85,3%	12,0%
CHF	1,4%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	13,4%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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%	2,6%	1,6%									0,3%
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%	1,7%									0,9%
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%	3,0%	3,0%									-1,4%
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%	1,0%	2,2%									-0,8%



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