

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,59	1,00
Volatilidad	7,9%	11,7%
Sharpe	0,9	1,3
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	11,7	16,2
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,7%
ADOBE SYSTEMS INC	5,1%
LEAR CORP	3,3%
COVESTRO AG	2,9%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2,9%
Otras posiciones	54,1%
SUB-TOTAL	74,1%
Liquidez	25,9%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	GARIM WE	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	14,7%	12,4%
Salud y Farma	12,4%	13,6%
Sector Financiero	11,2%	16,2%
Industriales	15,6%	10,8%
Telecomunicaciones	0,4%	2,2%
Energía	3,9%	10,0%
Consumo Básico	2,5%	9,5%
Materiales y Minería	17,1%	3,5%
Utilities	1,2%	3,0%
Tecnología Información	17,3%	19,0%
Otros Sectores	3,7%	0,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

#### GAR Investment Managers:

35 Av. Monterey.  
L-2163 Luxembourg.  
Tel: +352 27860445  
www.gar-im.com  
[info@gar-im.com](mailto:info@gar-im.com)

#### Gestor:

Ramón Alfonso

#### 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 junio con una rentabilidad de -0,73% en GARIM WORLD EQUITY, frente -0,22% del índice MSCI World y el -0,32% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de +0,63% en GARIM WORLD EQUITY frente al 2,26% del índice MSCI World y el -3,09% del Eurostoxx 50. 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 0,59 volatilidad de 7,9% netamente inferior al 11,5% del índice Eurostoxx50 o 8,75% del MSCI World. El PER del fondo es de 11,7 frente al 16,2 del índice.

A cierre de junio, el nivel de inversión de la cartera es de 74,1% y una posición de liquidez del 25,9% (mes anterior 20,7%). Hemos terminado de construir la posición en Ence e Inmobiliaria Colonial que iniciamos en abril. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica aumenta a 46,0% (anterior 41,1 %). La posición en Europa es de 48,6% (anterior 54,4%).

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Oryzon Genomics (+83,0% en el mes, pesa 1,6% en cartera); Ence (+15,6% en el mes, pesa 2,0% en cartera), Ferrari (+5,7% en el mes, pesa 1,9% en cartera); Accenture (+5,1% en el mes; tenemos 1,9% en cartera); Inditex (+7,7% en el mes; tenemos 1,0% en cartera). La sorpresas negativas en el mes han sido CIE Automotive (-17,2% en el mes; tenemos 1,3% en la cartera), Deutsche Post (-11,3% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera), Arcelormittal (-7,4% en el mes, tenemos un 0,8% en cartera) y Devoteam (-8,7% en el mes, tenemos un 2,1% en cartera)

## Informe Mensual

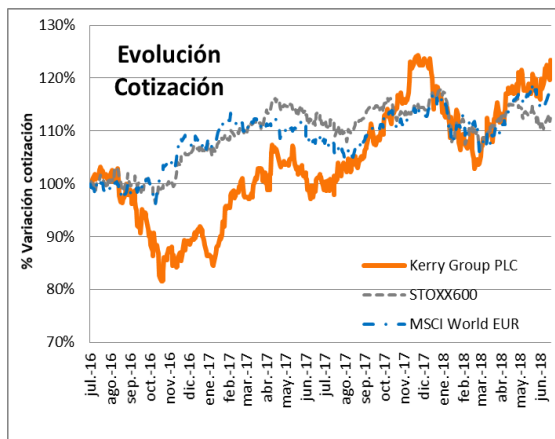
### GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 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.

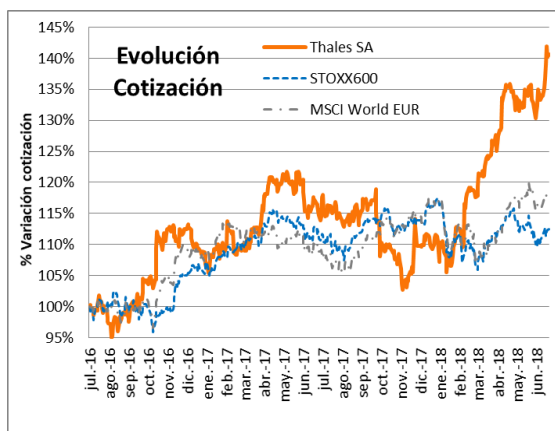
**KERRY GROUP:** El Grupo desarrolla, fabrica y entrega soluciones innovadoras de sabor e ingredientes nutricionales y funcionales para la industria alimentaria, de bebidas y farmacéutica. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 114,9 EUR (+23% potencial alcista adicional). Tenemos un 0,7% en cartera.

<b>EMPRESA</b>	<b>KERRY GROUP-A</b>		
Bloomberg	KYG ID Equity		
SECTOR GICS	Consumer Staples		
SECTOR ICB	Food Producers		
CAPITALIZACIÓN	16.165,5 Millones EUR		
<b>Precio Actual</b>	<b>93,7</b>		
<b>Precio Objetivo</b>	<b>114,9</b>	<b>23%</b>	<b>COMPRAR</b>
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	27,0	26,4	23,9
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	17,7	0,7%	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,8	20,6	19,1
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
KERRY GROUP-A	3,8%	8,7%	22,4%
MSCI World EUR	0,1%	6,6%	10,4%



**THALES.** Thales diseña y construye sistemas eléctricos aeroespaciales y de defensa. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 146 Eur (+27% potencial alcista adicional). Tenemos un +2,2% en cartera.

<b>EMPRESA</b>	<b>THALES SA</b>		
Bloomberg	HO FP Equity		
SECTOR GICS	Industrials		
SECTOR ICB	Aerospace & Defense		
CAPITALIZACIÓN	24.194,3 Millones EUR		
<b>Precio Actual</b>	<b>115,0</b>		
<b>Precio Objetivo</b>	<b>146,1</b>	<b>27%</b>	<b>COMPRAR</b>
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	24,2	21,5	18,0
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	16,5	1,5%	1,71
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	17,5	16,9
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
THALES SA	5,5%	10,2%	21,2%
MSCI World EUR	0,2%	7,2%	9,9%



## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 2018

	Clase A EUR	Clase B USD
<b>Nombre Fondo:</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>
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	
UNITEDHEALTH GROUP INC	250,76 USD	5,2%	205.156	0,99	19,28	17,54	25,09	1,26	300,0	19,6%	
ADOBE SYSTEMS INC	248,19 USD	6,5%	103.464	1,02	34,46	32,28	26,26		300,0	20,9%	
LEAR CORP	187,39 USD	3,4%	10.581	1,00	9,48	8,82	34,42	1,28	240,0	28,1%	
COVESTRO AG	75,38 EUR	3,3%	15.264	0,78			8,25	42,24	2,93	95,0	26,0%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	29,6 EUR	2,9%	250.364	0,83	12,34	11,10	7,90	5,33	35,0	18,2%	
EIFFAGE	94,5 EUR	3,0%	9.261	0,91	15,86	13,36	7,75	2,12	117,0	23,8%	
ULTA BEAUTY INC	242,61 USD	2,5%	12.430	0,76	21,40	18,96	45,69		290,0	19,5%	
KBC GROUP NV	66,12 EUR	3,4%	27.678	1,16	11,07	11,03	14,56	4,54	85,0	28,6%	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,2 USD	2,2%	45.776	1,10	12,54	11,63	11,20	1,80	62,0	16,5%	
THALES SA	109,45 EUR	2,1%	23.303	0,66	28,18	17,38	16,49	1,60	130,0	18,8%	
ORYZON GENOMICS	4,91 EUR	1,4%	168	0,79			-18,18		6,0	22,2%	
VINCI SA	84,76 EUR	2,1%	50.547	1,03	17,11	14,71	16,03	2,89	100,0	18,0%	

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM WE	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	48,6%	15,2%
Estados Unidos	46,1%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	3,8%	10,1%
Asia Pacífico ex Japón	0,0%	3,9%
Reino Unido	1,6%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

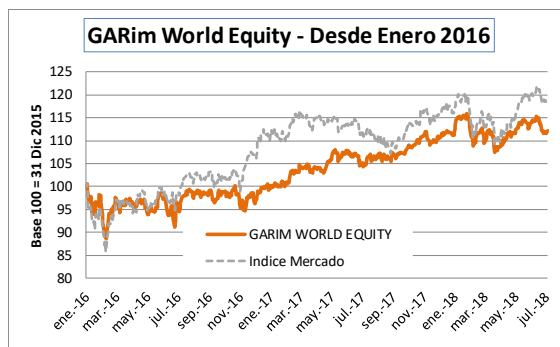
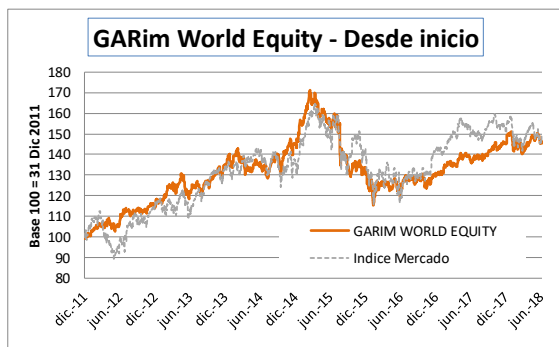
POSICION NETA EN DIVISA	GARIM WE	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	85,5%	12,0%
CHF	1,2%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	13,2%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
<b>TOTAL DIVISAS</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Junio 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%	1,1%	-0,7%	0,7%							1,3%
	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%	1,3%	-0,6%	0,8%							2,5%
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%	3,0%	3,6%	-0,1%	2,1%							4,2%
	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%	0,3%	-0,2%	2,2%							1,5%



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](http://www.gar-im.com)