

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2018

ESTADÍSTICAS	FONDO	MSCI W.
Beta	0,64	1,00
Volatilidad	9,1%	13,5%
Sharpe	0,7	1,1
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	13,2	16,3
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,7%
ADOBE SYSTEMS INC	5,3%
THALES SA	3,2%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3,2%
MICROSOFT CORP	3,1%
Otras posiciones	56,4%
SUB-TOTAL	76,9%
Liquidez	23,1%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	GARIM WE	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	11,6%	12,4%
Salud y Farma	13,4%	13,6%
Sector Financiero	10,2%	16,2%
Industriales	16,6%	10,8%
Telecomunicaciones	0,3%	2,2%
Energía	3,4%	10,0%
Consumo Básico	3,7%	9,5%
Materiales y Minería	11,8%	3,5%
Utilities	2,3%	3,0%
Tecnología Información	23,3%	19,0%
Otros Sectores	3,3%	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

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 agosto con una rentabilidad de +0,1% en GARIM WORLD EQUITY, frente +1,9% del índice MSCI World y el -3,8% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de +0,7% en GARIM WORLD EQUITY frente al 7,1% del índice MSCI World y el -3,2% 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 0,64 volatilidad de 9,1% netamente inferior al 13,5% del MSCI World. El PER del fondo es de 13,2 frente al 16,3 del índice.

A cierre de agosto, el nivel de inversión de la cartera es de 76,9% y una posición de liquidez del 23,1% (mes anterior 25,9%). Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica aumenta a 49,0% (anterior 46,1 %.) La posición en Europa es de 41,9% (anterior 46,1%).

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a UnitedHealth (+6,9% en el mes, tenemos 5,7% en la cartera); Adobe Systems (+10,7% en el mes, 5,3% en cartera), Thales (+9,9% en el mes, 3,2% en cartera); Visa (+8,9% en el mes; 3,0% en cartera); Oryzon Genomics (+8,4% en el mes; 1,6% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido Covestro (-10,1% en el mes, tenemos 2,6% en cartera), Newmont Mining (-15,1% en el mes, 1,2% en cartera) y Enel (-9.9% en el mes, 1.8% en cartera).

Informe Mensual

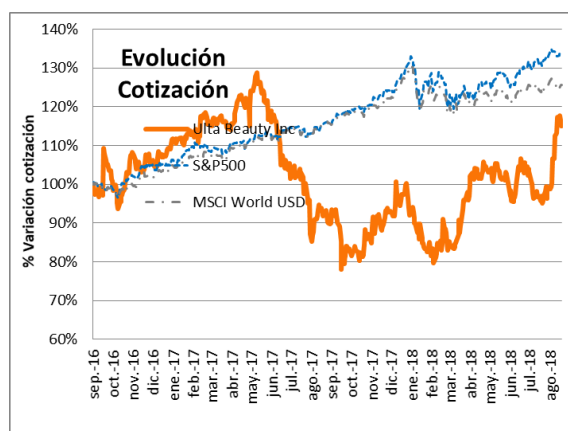
GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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.

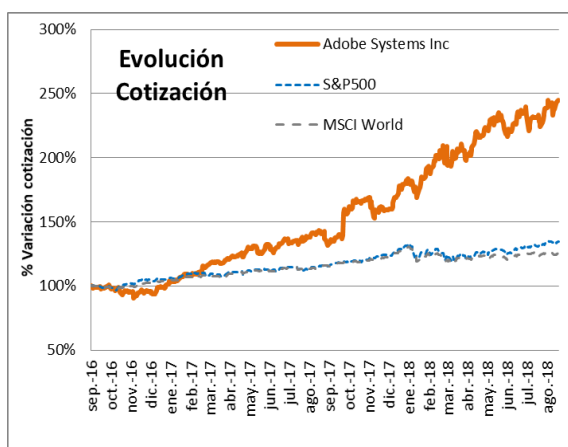
ULTA BEAUTY: Empresa americana que opera una cadena de salones de belleza. La compañía ofrece cosméticos, fragancias y tratamientos para cabello y piel. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 340 USD (+21% potencial alcista adicional). Tenemos un 2,4% en cartera.

EMPRESA	ULTA BEAUTY INC		
Bloomberg	ULTA US Equity		
SECTOR GICS	Consumer Discretionary		
SECTOR ICB	General Retailers		
CAPITALIZACION	10.759,1 Millones EUR		
Precio Actual	280,5		
Precio Objetivo	340,0	21%	COMPRA
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	26,0	20,1	17,1
RATIOS	ROE	% Rent. Divid.	PEG
	33,4		1,08
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	36,8	29,3
Evolución Precio	Ultimo Mes	Ult. 3 meses	Ult. 12 meses
ULTA BEAUTY INC	17,2%	16,1%	44,8%
Indice MSCI WORLD	-1,1%	3,7%	7,4%



ADOBE SYSTEMS. La compañía se dedica principalmente al desarrollo de software, especialmente programas informáticos para la edición de fotografía, videos y paginas web. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 321 USD (+20% potencial alcista adicional). Tenemos un 5,3% en cartera.

EMPRESA	ADOBE SYS INC		
Bloomberg	ADBE US Equity		
SECTOR GICS	Information Technology		
SECTOR ICB	Software & Computer Services		
CAPITALIZACION	89.484,1 Millones EUR		
Precio Actual	268,5		
Precio Objetivo	321,0	20%	MANTENER
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	53,1	34,7	30,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	23,2		1,86
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	1,6	24,1
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
ADOBE SYS INC	7,5%	12,0%	78,5%
MSCI World	-1,0%	3,7%	7,4%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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
UNITEDHEALTH GROUP INC	265,49 USD	5,8%	218.437	0,99	19,73	18,55	25,94	1,24	315,0	18,6%
ADOBE SYSTEMS INC	268,52 USD	5,3%	112.399	1,02	35,50	34,44	28,35		321,0	19,5%
BAXTER INTERNATIONAL INC	77,13 USD	3,2%	35.226	0,93	25,05	23,40	10,10	0,91	90,0	16,7%
THALES SA	121 EUR	3,2%	25.783	0,69	20,58	18,93	18,96	1,45	140,0	15,7%
MICROSOFT CORP	112,91 USD	3,1%	740.142	1,07	26,42	23,01	19,45	1,49	135,0	19,6%
ACCENTURE PLC-CL A	172,07 USD	3,0%	94.391	0,98	24,70	23,69	69,17	1,55	190,0	10,4%
VISA INC-CLASS A SHARES	147,63 USD	3,0%	256.725	0,99	29,23	27,71	26,10	0,56	172,0	16,5%
ULTA BEAUTY INC	280,52 USD	2,9%	14.333	0,73	23,88	21,93	36,29		340,0	21,2%
EIFFAGE	97,06 EUR	2,8%	9.512	0,90	15,38	13,39	14,13	2,06	130,0	33,9%
LEAR CORP	159,23 USD	2,8%	8.917	0,96	8,94	7,54	33,85	1,63	243,0	52,6%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,8 EUR	2,6%	232.342	0,82	13,61	10,15	10,15	5,71	39,0	40,3%
COVESTRO AG	68,84 EUR	2,6%	13.940	0,84	5,96	7,29	45,23	3,20	149,0	116,4%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	82,0%	12,0%
CHF	1,4%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	16,5%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

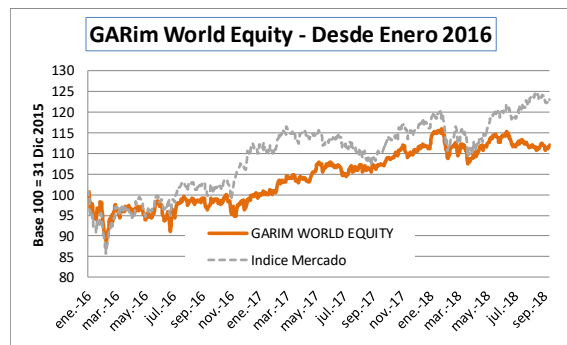
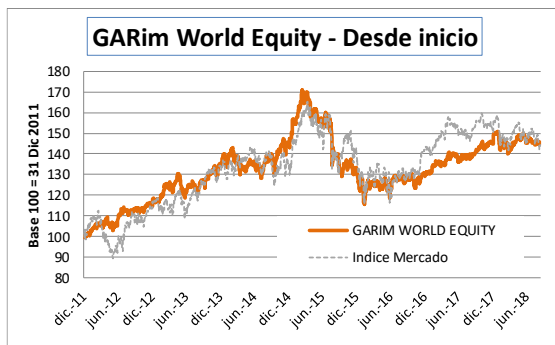
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	41,9%	15,2%
Estados Unidos	49,0%	53,4%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	6,7%	10,1%
Asia Pacífico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	2,4%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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%	0,0%	0,1%					0,7%
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%					2,1%
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%	3,8%	-0,3%	3,0%	1,9%					7,1%
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%	3,1%	1,0%					3,4%



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