

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,67	1,00
Volatilidad	8,7%	12,0%
Sharpe	0,6	1,2
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	13,2	15,3
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP	6,5%
ADOBE SYSTEMS	5,3%
ULTA BEAUTY INC	3,6%
MICROSOFT	3,3%
VISA	3,3%
Otras posiciones	58,0%
SUB-TOTAL	80,0%
Liquidez	20,0%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	Fondo	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	7,2%	12,4%
Salud y Farma	17,9%	13,6%
Sector Financiero	9,4%	16,2%
Industriales	13,1%	10,8%
Telecomunicaciones	0,1%	2,2%
Energía	3,5%	10,0%
Consumo Básico	3,8%	9,5%
Materiales y Minería	9,9%	3,5%
Utilities	3,3%	3,0%
Tecnología Información	26,7%	19,0%
Otros Sectores	5,1%	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 octubre con una rentabilidad de -6,7% en GARIM WORLD EQUITY, frente -4,9% del índice MSCI World y el -5,93 % del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de -6,2% en GARIM WORLD EQUITY frente al +2,0% del índice MSCI World y el -8,74% del Eurostoxx 50.

La beta es 0,67 volatilidad de 8,7% netamente inferior al 12% del MSCI World. El PER del fondo es de 13,2 frente al 15,3 del índice.

A cierre de octubre, el nivel de inversión de la cartera es de 80,0% y una posición de liquidez del 20%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se mantiene a 45% (anterior 45,9 %.) La posición en Europa es de 45,5% (anterior 45,0%).

Los mercados bursátiles internacionales han sufrido una importante corrección en octubre ante las incertidumbres sobre la posible desaceleración en el crecimiento económico, los efectos de la guerra comercial y la progresiva subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Los mercados han ignorado la mejora en los resultados empresariales y los datos de actividad positivos. Estamos en un entorno de volatilidad. Las caídas de precios en acciones ofrecerán oportunidades de compra. Disponemos de liquidez. En el mes hemos iniciado posiciones en la farmacéutica Roche y la estadounidense Pfizer

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Newmont Mining (+1,9% en el mes, tenemos 1,5% en la cartera) o Minas Buenaventura (+3,1% en el mes, 1,7% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido Adobe systems (-13,8% en el mes, tenemos 5,3% en cartera), Baxter(-22,6% en el mes, 3,1% en cartera) o Lear (-17,4% en el mes, 2,0% en cartera).

#### 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

## Informe Mensual

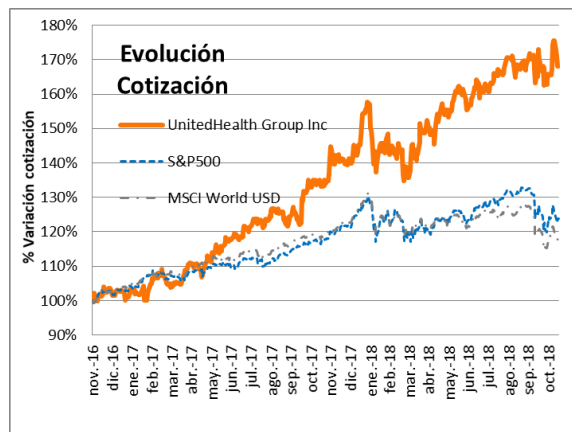
### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 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.

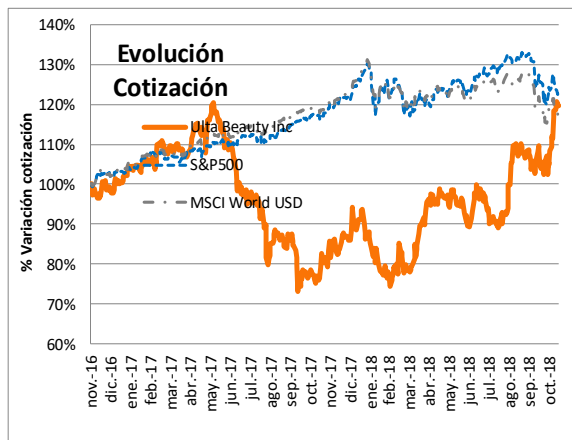
**UNITED HEALTH:** UnitedHealth Group Incorporated posee y administra sistemas de salud organizados en los Estados Unidos e internacionalmente. También supe las necesidades de salud de los estadounidenses de edad avanzada ofreciendo servicios de atención especializada. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 322,4 USD (+22% potencial alcista adicional). Tenemos un 6,5% en cartera.

<b>EMPRESA</b>	<b>UNITEDHEALTH GRP</b>		
Bloomberg	UNH US Equity		
SECTOR GICS	Health Care		
SECTOR ICB	Health Care Equipment & Services		
CAPITALIZACIÓN	163.253,4 Millones EUR		
<b>Precio Actual</b>	<b>264,9</b>		
<b>Precio Objetivo</b>	<b>322,4</b>	<b>22%</b>	<b>COMPRAR</b>
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años
	24,7	20,0	18,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	20,9	1,5%	1,65
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	11,3	15,2
	EVOLUCIÓN PRECIOS		
	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses
UNITEDHEALTH GRP	1,0%	-0,8%	19,0%
MSCI World USD	-0,1%	-4,2%	0,2%



**ULTA BEAUTY.** Compañía que opera centros de belleza en Estados Unidos. En sus centros de belleza la compañía vende marcas de terceros marcas propias y un servicio integral de belleza. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 350 USD (+12% potencial alcista adicional). Tenemos un 3,6% en cartera.

<b>EMPRESA</b>	<b>ULTA BEAUTY INC</b>		
Bloomberg	ULTA US Equity		
SECTOR GICS	Consumer Discretionary		
SECTOR ICB	General Retailers		
CAPITALIZACIÓN	10.759,1 Millones EUR		
<b>Precio Actual</b>	<b>311,8</b>		
<b>Precio Objetivo</b>	<b>350,0</b>	<b>12%</b>	<b>MANTENER</b>
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	13,5%	29,5%	40,0%
Indice MSCI WORLD	-0,1%	-4,2%	0,2%



## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 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>
<b>Código ISIN:</b>	LU0673562095	LU0673562178
<b>Código Bloomberg:</b>	GARWEQA LX Equity	GARWEQB LX Equity
<b>Gestora:</b>	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
<b>Gestor:</b>	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
<b>Fecha Registro:</b>	1 Enero 2012	5 Marzo 2012
<b>Custodio:</b>	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
<b>Administrador:</b>	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
<b>Auditor:</b>	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
<b>Inversión Mínima:</b>	125,000 EUR	140.000 USD
<b>Liquidez:</b>	Diaria	Diaria

EMPRESA	PRECIO	% EN CARTERA	CAPITALIZACION (Mill. EUR)	BETA	PER18	PER19	ROE	% DIV	PRECIO OBJETIVO	% POTENCIAL
UNITEDHEALTH GROUP INC	264,94 USD	5,8%	224.605	0,93	18,80	18,21	26,36	1,25	330,0	24,6%
ADOBE INC	239,95 USD	5,3%	103.214	1,01	31,15	30,04	28,35		325,0	35,4%
ULTA BEAUTY INC	311,81 USD	3,2%	16.423	0,66	26,49	24,38	36,29		360,0	15,5%
MICROSOFT CORP	107,28 USD	3,2%	730.664	1,05	23,89	21,31	21,43	1,60	160,0	49,1%
VISA INC-CLASS A SHARES	141,84 USD	3,1%	253.107	1,00	26,66	22,91	36,94	0,62	196,0	38,2%
ACCENTURE PLC-CL A	162,49 USD	3,0%	91.540	1,05	22,56	20,53	61,08	1,72	205,0	26,2%
THALES SA	112,4 EUR	3,0%	23.941	0,71	19,64	17,58	20,78	1,56	140,0	24,6%
BAXTER INTERNATIONAL INC	65,83 USD	2,9%	30.870	0,94	21,14	20,17	12,96	1,06	83,0	26,1%
SIKA AG-REG	129,2 CHF	2,8%	16.035	0,99		22,04	31,40	1,43	166,0	28,5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,21 EUR	2,8%	227.268	0,88	11,93	9,38	10,99	5,89	39,0	43,3%
EIFFAGE	88 EUR	2,6%	8.630	0,95	14,33	12,09	14,13	2,27	127,0	44,3%
ENEL SPA	4,465 EUR	2,6%	45.465	0,88	10,89	9,62	12,46	5,30	5,4	21,6%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	79,1%	12,0%
CHF	4,7%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	16,2%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
<b>TOTAL DIVISAS</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

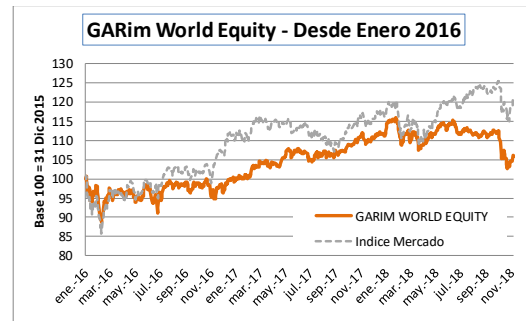
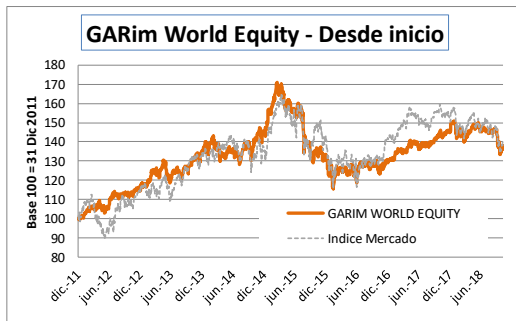
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	45,5%	15,4%
Estados Unidos	45,8%	53,2%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	8,7%	10,1%
Asia Pacifico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 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%	-0,1%	-6,7%	0,5%		-5,7%
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%	-0,1%	-6,3%	0,7%		-3,8%
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%	0,2%	-4,9%	-0,1%		1,9%
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%	0,4%	-7,4%	0,2%		-3,7%



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)