

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Noviembre 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,73	1,00
Volatilidad	9,2%	12,5%
Sharpe	0,5	1,0
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	13,0	14,5
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP	7,1%
ADOBE SYSTEMS	5,5%
ULTA BEAUTY INC	3,2%
MICROSOFT	3,5%
VISA	3,4%
Otras posiciones	60,4%
SUB-TOTAL	83,1%
Liquidez	16,9%
TOTAL	100%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	Fondo	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	5,9%	12,4%
Salud y Farma	18,8%	13,6%
Sector Financiero	9,5%	16,2%
Industriales	12,0%	10,8%
Telecomunicaciones	0,0%	2,2%
Energía	3,6%	10,0%
Consumo Básico	4,1%	9,5%
Materiales y Minería	9,7%	3,5%
Utilities	3,9%	3,0%
Tecnología Información	27,1%	19,0%
Otros Sectores	5,5%	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 Gesto

Cerramos el mes de noviembre con una rentabilidad de +1,40% en GARIM WORLD EQUITY, frente +0,9% del índice MSCI World y el -0,76% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de -4,91% en GARIM WORLD EQUITY frente al +3,11% del índice MSCI World y el -9,44% del Eurostoxx 50.

La beta es 0,73 volatilidad de 9,2% netamente inferior al 12,5% del MSCI World. El PER del fondo es de 13 frente al 14,5 del índice.

A cierre de noviembre, el nivel de inversión de la cartera es de 83,1% y una posición de liquidez del 16,9%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se mantiene a 45,9% (anterior 45 %.) La posición en Europa es de 44,9% (anterior 45,5%).

Los mercados bursátiles internacionales han sufrido una importante corrección en noviembre 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.

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a United Health (+9,1% en el mes, tenemos 7,1% en la cartera) o Adobe Systems (+2,9% en el mes, 5,5% en cartera) o Baxter (+9,3% en el mes, 3,4% en cartera) o Enel (+8,9% en el mes, 3,3% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido Devoteam (-5,6% en el mes, tenemos 2,1% en cartera), Thales (-5,2% en el mes, 3,3% en cartera) o Royal Dutch Shell (-5,2% en el mes, 2,9% 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

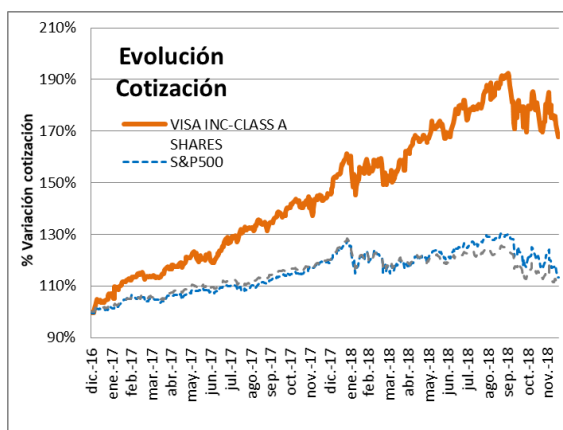
GARim SICAV-SIF World Equity

Noviembre 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.

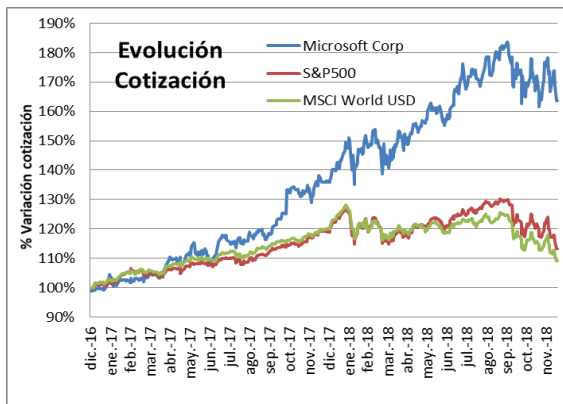
VISA: Visa opera una red de pagos electrónicos y administra servicios financieros globales.. Visa opera el sistema de pago al consumidor más grande del mundo (por delante de sus rivales MasterCard y American Express) y cuenta con más de 3.000 millones de tarjetas de crédito y otras tarjetas de pago en circulación en más de 200 países . Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 198,3 USD (+51% potencial alcista adicional). Tenemos un 3,6% en cartera.

EMPRESA	VISA INC-CLASS A			
ISIN	US92826C8394			
Bloomberg	V US Equity			
SECTOR GICS	Information Technology			
SECTOR ICB	Financial Services			
CAPITALIZACIÓN	284.957,9 Millones EUR			
Precio Actual	131,4			
Precio Objetivo	198,3	51%	COMPRAR	
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años	
	32,8	27,7	26,3	
RATIOS	ROE	% Dividendo	EV/EBITDA	
	35,4	0,7%	17,6	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 12m		
	1,0	18,9		
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses	
	VISA INC-CLASS A	-2,2%	-12,0%	7,7%
	MSCI World	-3,4%	-9,7%	-6,7%



MICROSOFT. Desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software para computadores personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 139 USD (+36% potencial alcista adicional). Tenemos un 3,4% en cartera.

EMPRESA	MICROSOFT CORP			
Bloomberg	MSFT US Equity			
SECTOR GICS	Information Technology			
SECTOR ICB	Software & Computer Services			
CAPITALIZACIÓN	695.867,3 Millones EUR			
Precio Actual	102,9			
Precio Objetivo	139,6	36%	COMPRAR	
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años	
	27,7	25,3	22,0	
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG	
	19,4	1,6%	2,35	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m	
	1,1	25,3	20,1	
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses	
	MICROSOFT CORP	-0,2%	-9,7%	14,1%
	MSCI World EUR	-3,4%	-9,7%	-6,7%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Noviembre 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	258,07 USD	7,1%	218.357	1,01	18,28	17,66	26,36	1,34	335,0	29,8%
ADOBE INC	221,38 USD	5,5%	95.042	1,10	28,49	22,92	29,07		325,0	46,8%
MICROSOFT CORP	102,89 USD	3,6%	699.409	1,08	22,92	20,45	21,43	1,67	140,0	36,1%
VISA INC-CLASS A SHARES	131,4 USD	3,4%	232.806	1,02	24,63	21,22	36,94	0,67	196,0	49,2%
BAXTER INTERNATIONAL INC	64,19 USD	3,4%	30.042	0,91	20,48	19,64	12,96	1,14	83,0	29,3%
ACCENTURE PLC-CL A	151,67 USD	3,4%	85.160	1,03	21,07	19,13	61,08	1,84	205,0	35,2%
SIKA AG-REG	120,6 CHF	3,2%	15.201	1,03		20,54	23,21	1,53	166,0	37,6%
THALES SA	102,85 EUR	3,3%	21.821	0,77	17,50	16,17	18,96	1,76	140,0	36,1%
ENEL SPA	5,038 EUR	3,3%	51.077	0,90	11,36	10,72	12,46	4,72	6,2	23,1%
ULTA BEAUTY INC	241,95 USD	3,2%	12.621	0,75	23,90	18,99	37,78		360,0	48,8%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25,395 EUR	2,9%	209.347	0,92	11,15	9,24	10,99	6,30	37,6	48,1%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	8,56 EUR	2,7%	4.327	0,74	6,67	28,48	15,13	2,11	9,8	14,7%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	80,3%	12,0%
CHF	5,3%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	14,4%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

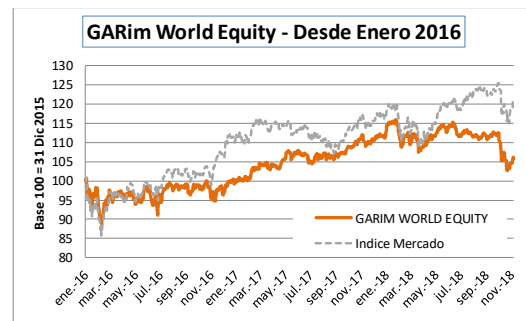
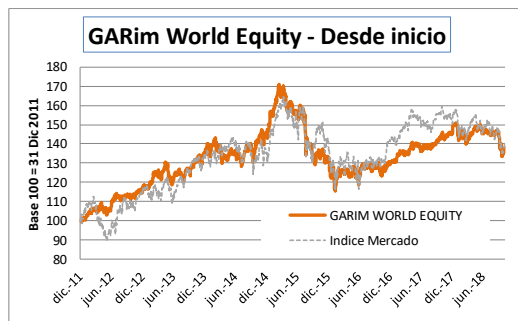
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	44,9%	15,4%
Estados Unidos	45,9%	53,2%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	9,3%	10,1%
Asia Pacifico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Noviembre 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%	1,4%		-4,9%
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%	-2,6%		-6,9%
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%	3,8%	-0,3%	3,0%	1,9%	0,2%	-4,9%	0,9%		3,0%
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%	1,0%		-3,0%



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