

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Septiembre 2018

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI
Beta	0,60	1,00
Volatilidad	7,7%	11,6%
Sharpe	0,8	1,3
VaR 95% 1 día	1,22%	
PER	12,2	15,7
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5,8%
ADOBE INC	5,3%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3,2%
MICROSOFT CORP	3,2%
THALES SA	3,1%
Otras posiciones	56,7%
Liquidez	22,8%
TOTAL	100,0%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	FONDO	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	8,7%	12,4%
Salud y Farma	13,9%	13,6%
Sector Financiero	11,0%	16,2%
Industriales	13,2%	10,8%
Telecomunicaciones	0,0%	2,2%
Energía	3,7%	10,0%
Consumo Básico	3,8%	9,5%
Materiales y Minería	11,5%	3,5%
Utilities	3,1%	3,0%
Tecnología Información	24,5%	19,0%
Otros Sectores	6,6%	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 septiembre con una rentabilidad de -0,1% en GARIM WORLD EQUITY, frente +0,2% del índice MSCI World y el +0,2% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de +0,5% en GARIM WORLD EQUITY frente al 7,3% del índice MSCI World y el -2,9% 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 0,60 volatilidad de 7,7% netamente inferior al 11,6% del MSCI World. El PER del fondo es de 12,2 frente al 15,7 del índice.

A cierre de septiembre, el nivel de inversión de la cartera es de 77,2% y una posición de liquidez del 22,8%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se reduce a 45,9% (anterior 49,0 %). La posición en Europa es de 45,0% (anterior 41,9%).

A inicio de septiembre vendimos parcialmente algunas posiciones para consolidar beneficios. Ese fue el caso de Adobe, UnitedHealth, Lear, Cie Automotive, Ence e IAG. También hicimos una reducción parcial en las posiciones de Covestro, Deutsche Post. Con los importes generados se han efectuado compras aprovechando la corrección de precios es Global Dominion, Atos, Colonial, Sika, Baxter, Thales, Microsoft y Accenture.

Las mayores contribuciones positivas en el mes correspondieron a Adobe (+3,7% en el mes, tenemos 5,3% en la cartera); Ulta Beauty (+9,9% en el mes, 3,0% en cartera), Royal Dutch Shell (+5,7% en el mes, 2,8% en cartera); Devoteam (+8,0% en el mes; 1,9% en cartera). Las contribuciones negativas en el mes han sido UnitedHealth (-1,1% en el mes, tenemos 5,3% en cartera), Inmobiliaria Colonial (-4,5% en el mes, 2,3% en cartera) o Lear (-9.7% en el mes, 1.3% en cartera).

Informe Mensual

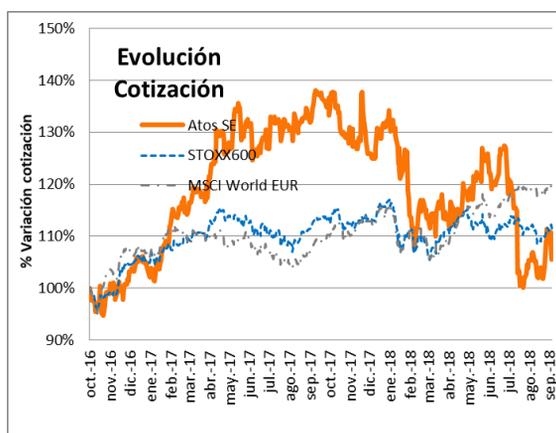
GARim SICAV-SIF World Equity

Septiembre 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.

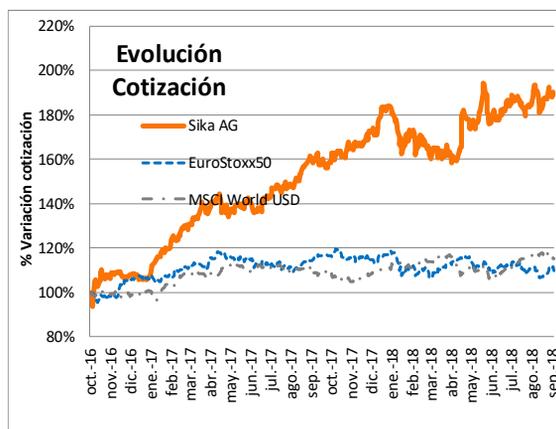
ATOS: Atos es una consultora francesa de servicios de tecnología de la información. Tiene oficinas en todo el mundo. Se especializa en servicios transaccionales de alta tecnología, comunicaciones unificadas, nube, big data y servicios de ciberseguridad. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 124,8 EUR (+34% potencial alcista adicional). Tenemos un 1,9% en cartera.

EMPRESA	ATOS SE			
Bloomberg	ATO FP Equity			
SECTOR GICS	Tecnología de la información			
SECTOR ICB	Software			
CAPITALIZACIÓN	13.002,1 Millones EUR			
Precio Actual	93,1			
Precio Objetivo	124,8	34%	COMPRAR	
PER	Año Actual	Año Prox.	En 2 Años	
	14,7	14,1	12,9	
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG	
	13,4	1,4%	1,99	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m	
	0,9	23,5	21,2	
EVOLUCIÓN PRECIOS	ult. Mes	últ. 3 meses	últ. 12 meses	
	ATOS SE	-5,9%	-24,4%	-26,3%
	MSCI World EUR	-2,9%	-0,9%	3,4%



SIKA. Empresa química especializada para suministros de construcción y componentes automoción basada en Suiza. Es líder en el sector de la construcción como en la industria automotriz. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 169 CHF (+34% potencial alcista adicional). Tenemos un 2,8% en cartera.

EMPRESA	SIKA AG-BR			
Bloomberg	SIK VX Equity			
SECTOR GICS	Construcción			
SECTOR ICB	Construcción y materiales			
CAPITALIZACIÓN	15.834,1 Millones EUR			
Precio Actual	126,2			
Precio Objetivo	169,0	34%	COMPRA	
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años	
	32,5	27,7	24,4	
RATIOS	ROE	% Rent. Divid.	PEG	
	22,0	1,3%		
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m	
	0,6	15,3	20,9	
Evolución Precio	Ultimo Mes	Ult. 3 meses	Ult. 12 meses	
	SIKA AG-BR	-10,9%	-10,6%	3,7%
	Indice MSCI WORLD	0,1%	6,6%	10,4%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Septiembre 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	263,08 USD	5,8%	219.398	0,96	19,52	18,26	25,94	1,25	315,0	19,7%
ADOBE INC	237,91 USD	5,3%	100.625	1,00	31,31	30,36	28,35		325,0	36,6%
BAXTER INTERNATIONAL INC	71,19 USD	3,2%	32.956	0,95	23,17	21,64	10,10	0,98	90,0	26,4%
MICROSOFT CORP	106,16 USD	3,2%	705.362	1,08	24,82	21,52	19,45	1,58	160,0	50,7%
THALES SA	111 EUR	3,1%	23.631	0,71	18,86	17,48	18,96	1,58	140,0	26,1%
SIKA AG-REG	125,6 CHF	3,0%	15.616	0,84		20,75	23,21	1,47	168,0	33,8%
VISA INC-CLASS A SHARES	135,52 USD	3,0%	238.872	1,01	26,78	25,42	26,10	0,61	191,0	40,9%
ACCENTURE PLC-CL A	161,74 USD	2,9%	89.931	0,98	22,42	20,38	42,04	1,64	205,0	26,7%
ULTA BEAUTY INC	268,13 USD	2,8%	13.886	0,78	22,82	20,96	36,29		340,0	26,8%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	28,7 EUR	2,8%	239.323	0,84	13,84	9,85	10,15	5,54	39,0	35,9%
EIFFAGE	90,1 EUR	2,6%	8.824	0,88	14,65	12,37	14,13	2,22	130,0	44,3%
ENEL SPA	4,354 EUR	2,6%	44.215	0,86	11,19	9,42	12,05	5,45	5,5	26,2%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	81,9%	12,0%
CHF	2,8%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	15,2%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

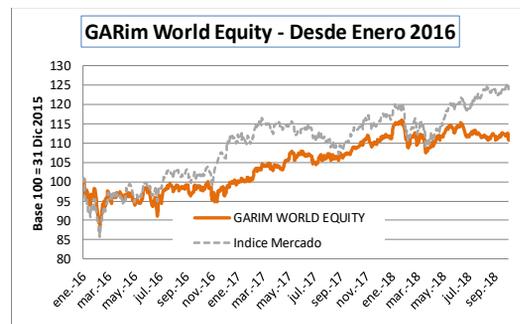
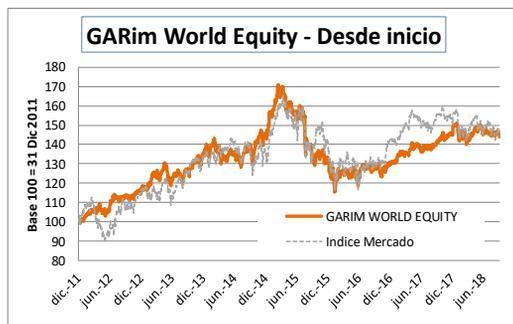
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	45,0%	15,4%
Estados Unidos	45,9%	53,2%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	9,1%	10,1%
Asia Pacífico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Septiembre 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%				0,5%
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%				2,0%
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%				7,3%
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%				3,8%



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