

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2019

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	% en cartera
UNITEDHEALTH GROUP INC	6,6%
ADOBE INC	5,2%
ULTA BEAUTY INC	3,9%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3,8%
MICROSOFT CORP	3,7%
Otras posiciones	63,9%
SUB-TOTAL	87,1%
Liquidez	12,9%
TOTAL CARTERA	100,0%

POSICION SECTOR ECONÓMICO	Fondo	MSCI WORLD
Consumo Discrecional	6,8%	12,4%
Salud y Farma	18,4%	13,6%
Sector Financiero	9,8%	16,2%
Industriales	11,9%	10,8%
Telecomunicaciones	0,0%	2,2%
Energía	3,7%	10,0%
Consumo Básico	3,9%	9,5%
Materiales y Minería	9,5%	3,5%
Utilities	3,9%	3,0%
Tecnología Información	24,3%	19,0%
Otros Sectores	7,8%	0,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

GAR Investment Managers:

11, Avenue de la Porte Neuve
L-2227 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 enero con una rentabilidad de +5,4% en GARIM WORLD EQUITY, frente +7,6% del índice MSCI World y el+5,30% del Eurostoxx 50..

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

A cierre de enero, el nivel de inversión de la cartera es de 87,1% y una posición de liquidez del 12,9%. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se mantiene a 45,0% (anterior 45,9%). La posición en Europa es de 46,0% (anterior 44,9%).

Los mercados de bolsa internacionales han vivido un repunte de precios, tras las caídas irracionales de octubre y diciembre 2018. La Reserva Federal ha suavizado su mensaje de subida de tipos.

En nuestra cartera destacamos los comportamientos positivos de la consultora de tecnología francesa Devoteam (+18,8% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera); Ferrari (+27,0% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera); Adobe (+12,2% en el mes; tenemos 5,2% en cartera); Ulta Beuaty (+19,9% en el mes; tenemos 3,9% en cartera) o Accenture (+10,0% en el mes; tenemos 3,5% en cartera). Los comportamientos negativos en el mes los tenemos en acciones de sectores más defensivos como Pfizer (-4,5% en el mes, tenemos 1,8%); Newmont Mining (-2,7% en el mes; tenemos 1,7%) o Minera Buenaventura (-1,2% en el mes; tenemos 2,2% en cartera).

Hemos aprovechado el repunte de precios de enero para deshacer algunas posiciones en Global Dominion (subió 9,1% en el mes); Atos (subió +11,2% en el mes); Oryzon Genomics (subió 61% en el mes) y en Bank of the Ozarks (+36% en el mes).

Las empresas en cartera tienen fundamentales excelentes, sólidos negocios, y potenciales de revalorización atractivos. Mantenemos una posición de liquidez que vamos utilizando para comprar en las correcciones de mercado.

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2019

	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	263,5 USD	6,6%	223.296	1,06	17,96	15,84	24,10	1,31	345,0	30,9%
ADOBE INC	261,37 USD	5,2%	112.582	1,13	33,62	27,08	29,07		325,0	24,3%
ULTA BEAUTY INC	302,5 USD	3,9%	15.846	0,84	24,96	23,76	37,78		360,0	19,0%
BAXTER INTERNATIONAL INC	72,48 USD	3,8%	34.063	0,90	22,05	19,42	12,96	1,01	84,0	15,9%
MICROSOFT CORP	106,89 USD	3,7%	724.263	1,04	23,17	21,37	39,35	1,61	160,0	49,7%
SIKA AG-REG	131,9 CHF	3,7%	16.402	1,05	25,00	23,44	23,21	1,40	174,0	31,9%
VISA INC-CLASS A SHARES	141,99 USD	3,5%	251.724	1,02	25,90	23,02	26,49	0,62	196,0	38,0%
THALES SA	100,8 EUR	3,5%	21.482	0,76	17,32	16,22	18,96	1,79	131,0	30,0%
ENEL SPA	5,19 EUR	3,4%	52.765	0,89	11,80	11,00	12,46	5,24	6,5	25,2%
EIFFAGE	80,86 EUR	3,4%	7.924	1,00	13,15	11,24	14,13	2,47	102,5	26,7%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,96 EUR	3,3%	230.338	0,94	11,27	9,43	11,88	5,72	39,0	39,5%
ACCENTURE PLC-CL A	156,63 USD	2,9%	88.310	1,08	22,69	19,87	38,67	1,78	205,0	30,9%

POSICION NETA EN DIVISA	FONDO	MSCI WORLD
AUD	0,0%	3,0%
EUR	77,0%	12,0%
CHF	5,0%	8,0%
NOK	0,0%	0,0%
GBP	0,0%	1,0%
USD	18,0%	58,0%
OTRAS	0,0%	18,0%
TOTAL DIVISAS	100,0%	100,0%

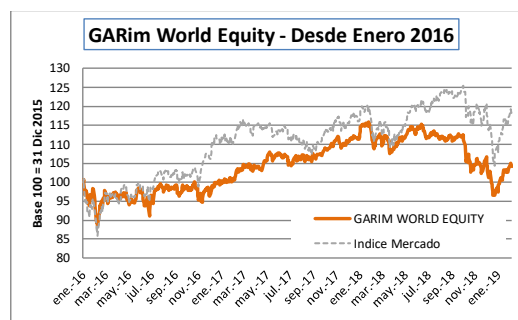
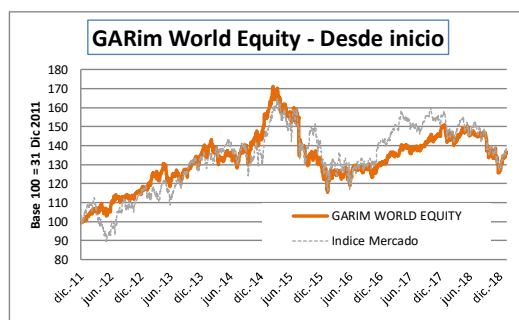
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	46,0%	15,4%
Estados Unidos	45,0%	53,2%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	9,0%	10,1%
Asia Pacífico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2019

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%	-6,9%	-11,5%
	2019	5,4%												5,4%
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%	-2,6%	-9,3%
	2019	5,6%												5,6%
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%	-8,9%	-6,2%
	2019	7,9%												7,9%
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%	1,0%	-7,8%	-10,4%
	2019	7,7%												7,7%



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