

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 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	%
UNITED HEALTH	5,8%
ADOBE	5,3%
BAXTER	3,2%
MICROSOFT	3,2%
ENEL	3,1%
Otros	55,3%
SUB-TOTAL	75,9%
Liquidez	24,1%
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 con una rentabilidad de +2,6% en GARIM WORLD EQUITY, frente +3,6% del índice MSCI World y el 3,8% del Eurostoxx 50. La rentabilidad en el año en curso es de 8,1% en GARIM WORLD EQUITY frente al +11,15% del índice MSCI World y el +9,8% 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 febrero, el nivel de inversión de la cartera es de 75,9% y una posición de liquidez del 24,1%. En el mes de febrero hemos realizado algunos beneficios parciales en varias posiciones, para aprovechar el fuerte tirón inicial del año. Por zonas geográficas, nuestra posición en Norteamérica se mantiene a 45,9% (anterior 45,0%). La posición en Europa es de 44,9% (anterior 46,0%).

Destacamos entre las mayores contribuciones positivas en el mes a Microsoft (+7,3% en el mes; +10,3% en el año en curso; tenemos un 3,2% en cartera); Visa (+9,7% en el mes; +12,3% en el año en curso; tenemos 3% en cartera); Thales (+12,0% en el mes; +6,1% en el año en curso; tenemos +2,9% en cartera) o Ulta Beauty (+7,0% en el mes; +27% en el año en curso; tenemos 2,8% en cartera).

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

Informe Mensual

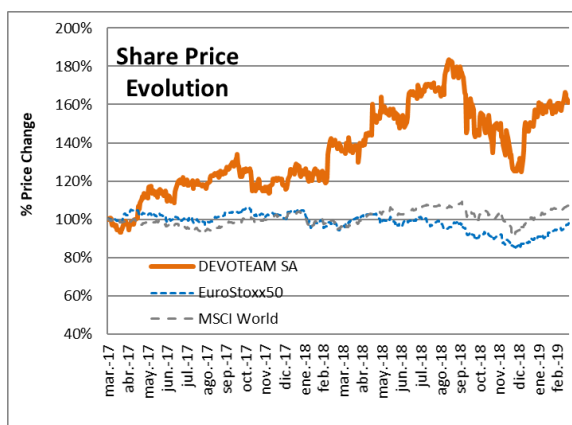
GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 2019

La publicación de resultados nos confirma la calidad de los fundamentales financieros y el posicionamiento del negocio. En cada Informe Mensual, mostramos algunos ejemplos.

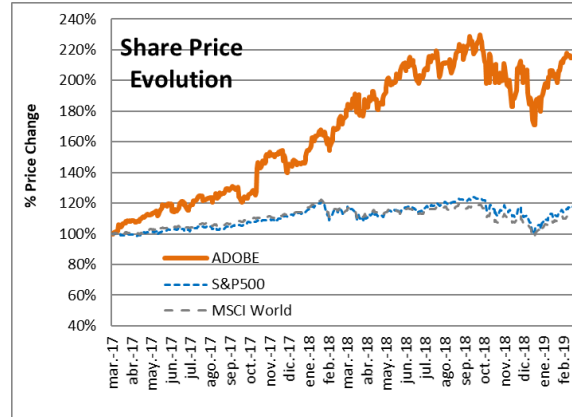
DEVOTEAM: Consultora francesa que ofrece consultoría tecnológica innovadora para empresas. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 116,6 EUR (+13% potencial alcista adicional). Tenemos un 2,4% en cartera.

Empresa	DEVOTEAM		
ISIN	FR0000073793		
SECTOR GICS	Information Technology		
SECTOR ICB	Software & Computer Services		
Capitalización Bursátil	845,4 Millones EUR		
Precio Actual	102,8		
Precio Objetivo	116,6	13%	MANTENER
PER	Año Actual	Prox. Año	En 2 años
	16,4	13,1	11,4
RATIOS	ROE	% R. Div.	EV/EBITDA
	20%	1,7%	7,6
RATIOS	BETA	WACC	Deuda/FP
	1,0	9,6%	0,07
Evolución precio	Ultimo mes	3 meses	12 meses
	DEVOTEAM	2,2%	29,3%
MSCI World	1,5%	14,5%	8,7%



ADOBE. Destaca en el mundo del software por sus programas de edición de páginas web, vídeo e imagen digital hoy presentes en una integración conocida como Adobe Creative Suite. Nuestro precio objetivo a 12 meses lo valoramos en 416 USD (+61% potencial alcista adicional). Tenemos un 5,3% en cartera.

Empresa	ADOBE		
ISIN	US00724F1012		
SECTOR GICS	Information Technology		
SECTOR ICB	Software & Computer Services		
Capitalización Bursátil	111.400,3 Millones EUR		
Precio Actual	258,9		
Precio Objetivo	416,0	61%	COMPRAR
PER	Año Actual	Prox. Año	En 2 años
	33,2	22,3	18,1
RATIOS	0	% R. Div.	% DVY
	28%	0,0%	27,8
RATIOS	0	BETA	Deuda/FP
	1,1	10,3%	0,22
Evolución precio	Ultimo mes	3 meses	12 meses
	ADOBE	7,0%	1,4%
MSCI World	5,8%	1,2%	10,7%



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 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	237,29 USD	5,8%	202.660	1,05	16,18	14,28	24,10	1,52	345,0	45,4%
ADOBE INC	254,74 USD	5,3%	110.901	1,12	32,77	26,38	29,07		325,0	27,6%
BAXTER INTERNATIONAL INC	74,13 USD	3,2%	33.818	0,91	22,55	19,88	19,20	1,03	98,0	32,2%
MICROSOFT CORP	110,51 USD	3,2%	754.656	1,05	23,95	22,06	39,35	1,59	160,0	44,8%
ENEL SPA	5,484 EUR	3,1%	55.754	0,89	12,19	11,47	12,46	4,96	6,5	18,5%
VISA INC-CLASS A SHARES	147,35 USD	3,0%	263.273	1,02	26,89	23,90	26,49	0,62	196,0	33,0%
SIKA AG-REG	134,5 CHF	3,0%	16.840	1,06	23,51	20,33	21,02	1,37	174,0	29,4%
THALES SA	108,05 EUR	2,9%	23.027	0,79	18,19	14,78	17,81	1,67	131,0	21,2%
ULTA BEAUTY INC	306,39 USD	2,8%	16.175	0,85	25,29	24,11	37,78		360,0	17,5%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	26,98 EUR	2,8%	220.289	0,95	10,79	9,74	11,88	6,06	39,0	44,6%
ACCENTURE PLC-CL A	161,69 USD	2,6%	91.877	1,08	23,42	20,51	38,67	1,73	205,0	26,8%
EIFFAGE	86,74 EUR	2,6%	8.501	0,99	13,25	11,05	13,91	2,31	104,5	20,4%

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%

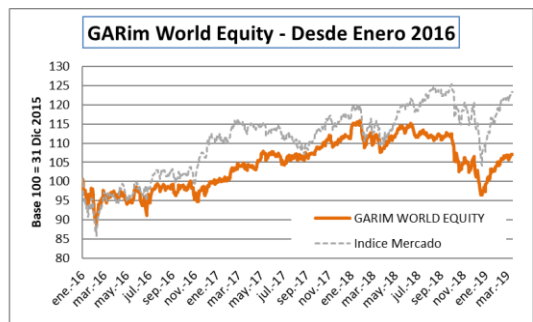
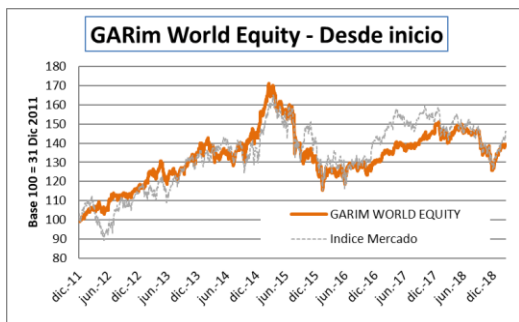
POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	FONDO	MSCI WORLD
Europa Ex R.U.	44,9%	15,4%
Estados Unidos	45,9%	53,2%
Japón	0,0%	7,8%
Ec. Emergentes	9,3%	10,1%
Asia Pacifico ex Jap	0,0%	3,9%
Reino Unido	0,0%	6,6%
Canada	0,0%	3,0%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

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