

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 2019

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,82	1,00
Volatilidad	9,6%	12,3%
Sharpe	-0,4	
VaR 95% 1 día	1,00%	
% Revalorización	16%-25%	

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 abril con una rentabilidad de +1,6% en GARim WORLD EQUITY frente al +4,9% del índice MSCI World. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +11,7% frente a la del índice acumulado en el año de +17,1%.

En el año en curso, por ejemplo, las mejores contribuciones positivas provienen de Microsoft (+10,7% en el mes; tenemos 4,8% en cartera); Eiffage (+8,7% en el mes; tenemos 3,5% en cartera) y SIKA (+12,5% en el año en curso; tenemos 2,2% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Newmont Mining (-13,2% en el mes; tenemos un 1,7% en cartera) y Baxter (-6,16% en el mes; tenemos un 4,3% en cartera)

Durante este mes los mercados han continuado comportándose de forma positiva, el S&P500 subió casi un 4%, el Nasdaq un 5,46% y el Stoxx 600 un 3,23% destacando Alemania con un +7%. ¿Qué ha pasado?

Pocas razones diferentes a las ya expuestas en meses anteriores. El mercado descuenta como hecho el acuerdo EEUU - China, el cambio de postura de la FED señalando el final de subidas de tipos de interés. Además como datos adicionales hemos conocido unos datos de creación de empleo en los EEUU muy fuerte manteniendo niveles de desempleo históricamente bajos y señalando una economía en los EE.UU que mantiene su fortaleza.

Los resultados empresariales han jugado también un papel importante durante este mes, compañías como Facebook, Amazon, Microsoft y Apple reportaron fuertes resultados que empujaron sus acciones al alza, dentro de este grupo los peores resultados fueron los de Google, donde el mercado reaccionó de manera negativa ante apenas un pequeño descenso en su crecimiento.

En los próximos meses los mercados pueden seguir comportándose de manera correcta siempre que se cumplan las siguientes condiciones: buenos datos empresariales; principio de acuerdo China-EE.UU; acuerdo final del BREXIT; lenguaje de los Bancos Centrales "pro mercado". Los riesgos que tenemos actualmente son un alargamiento indefinido de las conversaciones con China y que los indicadores económicos muestren señales de parón brusco en la economía. En Europa este peligro es más evidente con unos datos más débiles y el efecto que puede tener la actual situación estancada del BREXIT.

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
ADOBE INC	RV	6,3%
ULTA BEAUTY INC	RV	4,9%
MICROSOFT CORP	RV	4,8%
VISA INC-CLASS A SHARES	RV	4,6%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,4%
BAXTER INTERNATIONAL INC	RV	4,3%
ENEL SPA	RV	3,9%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Aeronàutica	4,9%
Bancos y otras instituciones de credito	9,9%
Biotecnologia	0,6%
Materiales de construcción	8,5%
Química	1,8%
Componentes electronicos	3,5%
Energía	1,4%
Instituciones financieras	1,9%
Comida y bebidas	4,8%
Software y Servicios IT	11,9%
Automobiles	1,3%
Industria de catering	3,2%
Servicios varios	7,9%
Industria petrolera	2,2%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	10,6%
Metales preciosos	4,2%
Inmobiliaria	4,1%
IIC	7,7%
Otros	1,1%
Tesoreria	8,4%
TOTAL	100,0%

GAR Investment Managers:

11 Av. Porte Neuve.
L-2227 Luxembourg.
Tel: +352 27860445
www.gar-im.com
info@gar-im.com

Gestor:

Ramón Alfonso

Informe Mensual

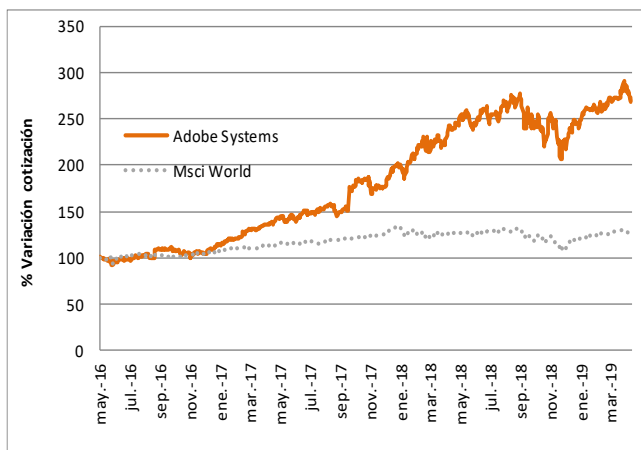
GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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.

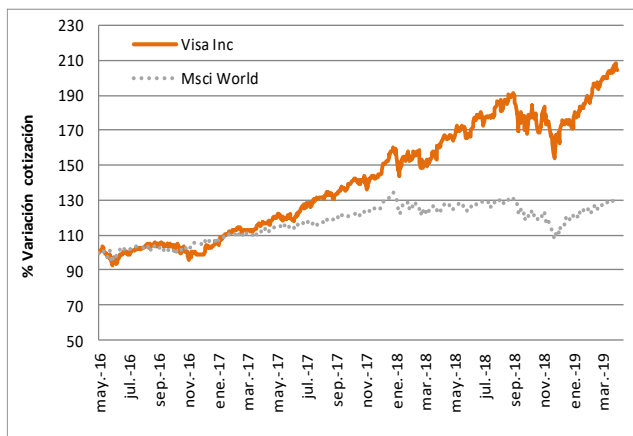
Adobe Inc: Adobe Inc. es una empresa especializada en la creación de softwares y servicios de creación de contenido y marketing y advertising digital. Su actividad se desarrolla a nivel global pero con un gran peso en Estados Unidos. Tenemos un 6,3% en cartera.

Nombre	ADOBE INC		
Bloomberg	ADBE US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Software & Computer Services		
Precio Actual	267,70 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	50,1	32,2	27,6
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	29,0		2,0
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	22,2	32,5



Visa Inc: Visa Inc. es una compañía tecnológica de pagos para el consumo, negocios, bancos y gobiernos, especializada en el pago con tarjeta, así como en el suministro de servicios relacionados con ello. Su actividad se desarrolla a nivel mundial, con un gran peso en Estados Unidos. Tenemos un 4,6% en cartera.

Nombre	VISA INC-CLASS A SHARES		
Bloomberg	V US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Financial Services		
Precio Actual	157,33 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	32,9	27,5	25,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	38,7	1,0	1,9
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	16,3	23,3



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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	CAPITA-LIZACION (Mil. EUR)	BETA	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
ADOBE INC	283,55 USD	6,3%	123.944	1,11	26,82	29,22	28,99	
ULTA BEAUTY INC	343,24 USD	4,9%	18.064	0,89	26,29	23,01	36,64	
MICROSOFT CORP	128,93 USD	4,8%	885.037	1,05	28,83	25,22	40,12	1,40
VISA INC-CLASS A SHARES	164,87 USD	4,6%	294.806	1,03	23,92	26,55	38,75	0,58
ACCENTURE PLC-CL A	178,17 USD	4,4%	101.956	1,06	22,75	22,39	38,85	1,64
BAXTER INTERNATIONAL INC	76,9 USD	4,3%	35.210	0,92		20,59	18,90	0,99
ENEL SPA	5,622 EUR	3,9%	57.157	0,84		11,09	14,90	4,84
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	28,98 EUR	3,5%	235.423	0,92	13,53	10,26	11,92	5,70
EFFAGE	91,64 EUR	3,5%	8.981	0,95		11,54	13,91	2,18
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIN	9,9 EUR	3,2%	5.030	0,80		31,41	12,49	1,82
ENEL SPA	5,622 EUR	3,9%	57.157	0,84		11,09	14,90	4,84
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	28,98 EUR	3,5%	235.423	0,92	18,35	10,26	11,92	5,70

POSICION POR DIVISAS	
EUR	42,5%
USD	53,0%
CHF	4,5%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

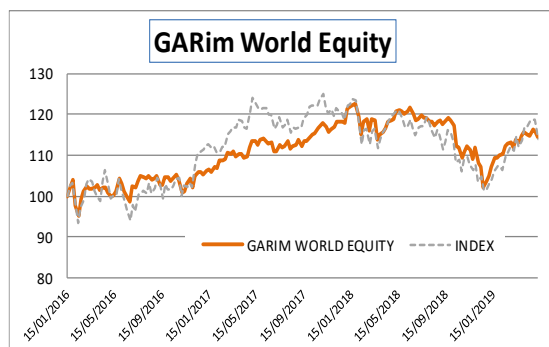
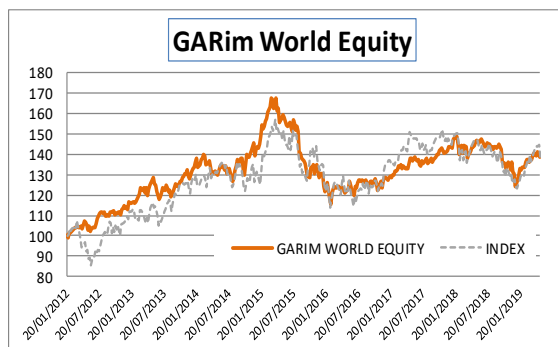
POSICION POR PAISES		GARIM WE
Norteamérica		44,9%
Europa		37,1%
Japón-Australia		3,9%
Emergentes		14,3%
TOTAL		100,2%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Abril 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%	1,7%	1,6%									
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%	1,7%	1,8%									
BENCHMARK 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	-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	5,3%	4,4%	1,6%	4,9%									
BENCHMARK USD	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	-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	5,1%	3,7%	0,3%	4,8%									



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