

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Mayo 2019

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,82	1,00
Volatilidad	9,7%	12,4%
Sharpe	-0,4	-
VaR 95% 1 día	0,91%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
ADOBE INC	RV	6,2%
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	4,0%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	3,1%
Biotecnología	0,7%
Materiales de construcción	8,6%
Química	4,9%
Componentes electronicos	3,4%
Energía	1,5%
Instituciones financieras	2,0%
Comida y bebidas	4,8%
Software y Servicios IT	14,9%
Automobiles	1,3%
Industria de catering	3,4%
Servicios varios	7,8%
Industria petrolera	2,2%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	12,5%
Metales preciosos	4,0%
Inmobiliaria	4,2%
IIC	8,5%
Otros	0,4%
Tesorería	11,9%
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

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 con una rentabilidad de -2,3% en GARim WORLD EQUITY frente al -1,8% del índice MSCI World. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +9,1% frente a la del índice acumulado en el año de +10,3%.

En el año en curso, por ejemplo, las mejores contribuciones positivas provienen de Microsoft (+4,9% en el mes; tenemos 4,8% en cartera); Inmobiliaria Colonial (+8,13% en el mes; tenemos 3,4% en cartera) y SIKA (+7,5% en el año en curso; tenemos 2,2% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Baxter (-9,68% en el mes; tenemos un 4,3% en cartera) y KBC (-5,49% en el mes; tenemos un 2,62% en cartera)

La guerra comercial, lejos de solucionarse, se complica, con China que no cede terreno y con Trump que abre nuevos frentes con México y nuevas amenazas a la UE. Al mismo tiempo con la dimisión de Therese May en el Reino Unido se abre la puerta a que acceda a Primer Ministro alguien con una postura más radical y que pudiera abocar a un BREXIT duro.

¿A partir de aquí que pasa? No hay que obviar que la situación no es cómoda actualmente, y el presidente Trump comienza a tener un aprieto importante. Por un lado, si rebaja la tensión puede dar la imagen de debilidad antes sus votantes y viendo el comportamiento de este personaje parece difícil que pueda aceptar algo así, pero por otro lado en el 2020 tenemos elecciones Presidenciales y sería lógico pensar que la reelección debería de ser una prioridad y parece claro que si Trump aboca al país y al mundo a una recesión económica su reelección correría peligro.

Esperamos que en los próximos meses algunas de estas incógnitas comiencen a despejarse, de momento vemos adecuado una actitud de prudencia ante unos mercados que se mueven a golpe de Tweet. La parte positiva es que tenemos una Bancos Centrales predispuestos a actual si fuera necesario y recordemos que pocas veces no hay nubes en los mercados, pero eso no significa que deba haber tormenta y de momento el ajuste que hemos visto durante este mes entra dentro de la normalidad.

Informe Mensual

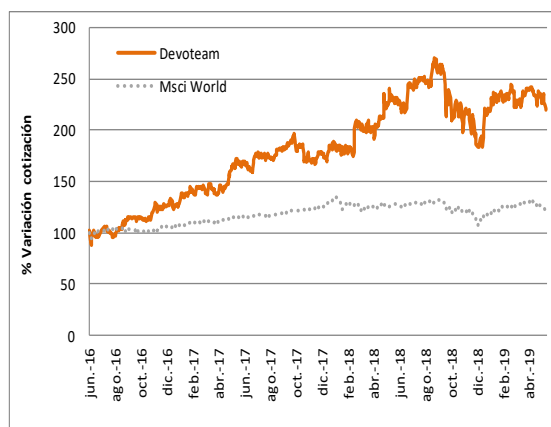
GARim SICAV-SIF World Equity

Mayo 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.

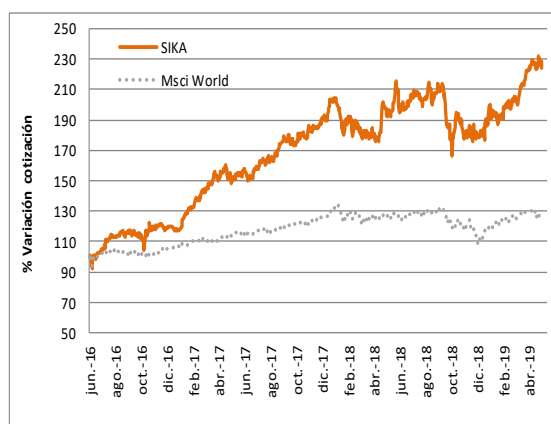
Devoteam: Devoteam es una empresa innovadora en la consultoría tecnológica y la administración de negocios, con más de 20 años de experiencia. Su actividad está concentrada en Francia, con la mitad del peso. Tenemos un 2,6% en cartera.

Nombre	DEVOTEAM SA		
Bloomberg	DVT FP EQUITY		
Sector	Tecnología		
Industria	Software		
Precio Actual	97,30 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	20,9	17,3	15,4
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	23,4	1,0	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	25,6	36,8



Sika AG: Sika AG es una compañía global de la industria química, especializada en productos para la construcción y la industria manufacturera. Su actividad se desarrolla a nivel mundial, con un gran peso en Europa. Tenemos un 2,2% en cartera.

Nombre	SIKA AG-REG		
Bloomberg	SIKA SW EQUITY		
Sector	Materiales		
Industria	Construction y Materiales		
Precio Actual	151,7 CHF		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	32,2		22,7
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	27,1	2,1	
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	17,1	25,3



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Mayo 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 (Mill. EUR)	BETA	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
ADOBE INC	259,03 USD	7,0%	112.380	1,10	24,79	26,69	28,99	
ULTA BEAUTY INC	330,6 USD	5,5%	17.183	0,88	24,44	22,08	36,85	
MICROSOFT CORP	119,84 USD	5,4%	816.495	1,04	27,73	23,54	40,12	1,50
VISA INC-CLASS A SHARES	158,6 USD	5,3%	281.476	1,02	23,53	25,51	38,75	0,61
ACCENTURE PLC-CL A	175,16 USD	5,0%	99.485	1,04	21,82	22,02	38,85	1,67
BAXTER INTERNATIONAL INC	73,96 USD	4,9%	33.611	0,92		19,81	18,90	1,03
EDEL SPA	5,675 EUR	4,5%	57.696	0,83		11,19	14,90	4,79
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,62 EUR	4,1%	224.334	0,93	11,85	9,79	11,92	5,99
EIFFAGE	85,34 EUR	3,8%	8.363	0,97		10,71	13,91	2,81
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIM	9,855 EUR	3,9%	5.007	0,79		32,31	12,49	1,83
EDEL SPA	5,675 EUR	4,5%	57.696	0,83		11,19	14,90	4,79
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,62 EUR	4,1%	224.334	0,93	16,84	9,79	11,92	5,99

POSICION POR DIVISAS	
EUR	41,8%
USD	53,6%
CHF	4,6%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

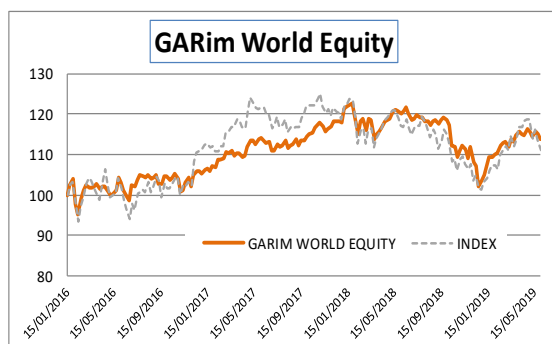
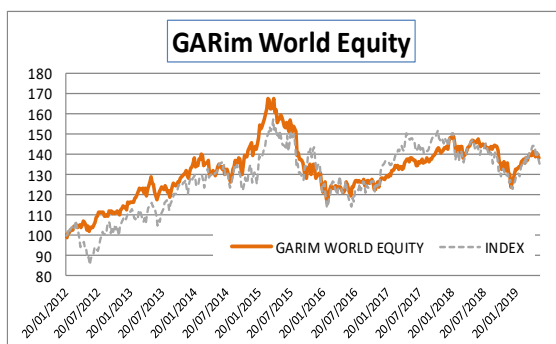
POSICION POR PAISES		GARIM WE
Norteamérica		44,6%
Europa		38,0%
Japón-Australia		3,7%
Emergentes		13,7%
TOTAL		100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

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



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