

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 2019

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,81	1,00
Volatilidad	9,8%	11,8%
Sharpe	-0,1	
VaR 95% 1 día	1,06%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
ADOBE INC	RV	5,4%
MICROSOFT CORP	RV	5,2%
ULTA BEAUTY INC	RV	5,1%
VISA INC-CLASS A SHARES	RV	5,1%
BAXTER INTERNATIONAL INC	RV	4,9%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,7%
ENEL SPA	RV	4,3%

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

Cerramos el mes con una rentabilidad de +0,7% en GARim WORLD EQUITY frente al -0,2% del índice MSCI World. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +12,1% frente a la del índice acumulado en el año de +15,5%.

En el mes, por ejemplo, algunas contribuciones positivas provienen de Accenture (+4,23% en el mes; tenemos 4,7% en cartera); Devoteam (+3,23% en el mes; tenemos 2,8% en cartera) y Vinci (+3,53% en el año en curso; tenemos 2,9% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Oryzon Genomics (-11,21% en el mes; tenemos un 1,1% en cartera) y Pfizer (-10,34% en el mes; tenemos un 1,9% en cartera).

Las buenas noticias del mes son los resultados empresariales, las compañías han publicado de forma global resultados empresariales por encima de lo esperado. Sin embargo, se han dejado la incertidumbre en las previsiones futuras que las empresas están dando y además la renta variable se queda como el único activo donde poder invertir, que podría verse beneficiado de una inflación de activos producida por el océano de liquidez existente.

Después de este entorno idílico, es un poco frustrante en cada comentario referirnos a temas políticos y no tanto económicos. Aunque este se refiera al mes de Julio, en el momento de escribirlo Mr. Trump ya ha vuelto a incendiar a los mercados el primer día de Agosto, después de anunciar una nueva ronda de aranceles a China y amenazando a la UE.

El tema central del mes ha sido la reunión de la FED, Powell ha aguantado la presión hasta cierto punto y cuando el mercado le pedía una bajada de 50 puntos básicos, "solo" bajó 25 y enfrió los ánimos frente a bajadas futuras, decisión muy política y creemos que innecesaria. Mr. Trump montó en cólera porque le pareció poco, seguramente tenía en mente la nueva ronda de aranceles que iba a anunciar y por eso "necesitaba" 50.

Mientras en Europa tenemos un BCE que, aun estando en tipos negativos, parece dispuesto a volver a bajar tipos, malas noticias para los bancos, y reiniciar su compra masiva de bonos, con un tipo alemán a 10 años negativo a niveles del -0,45%, el bono Griego a 10 años cotiza casi con la misma TIR que el Bono EEUU a 10 años.

Seguimos con el mismo mensaje de prudencia dado el entorno y las fechas en que estamos y a ver si Trump también se coge unos días de vacaciones...

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

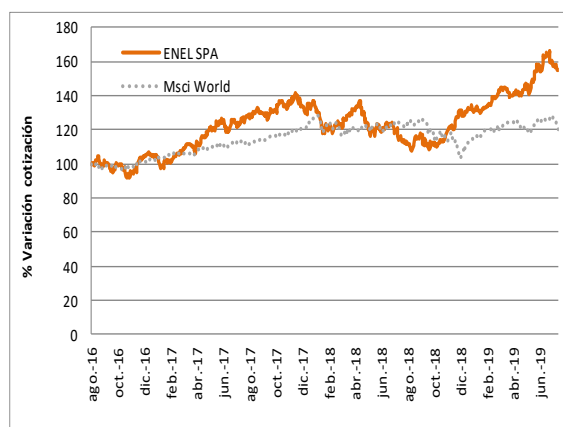
GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 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.

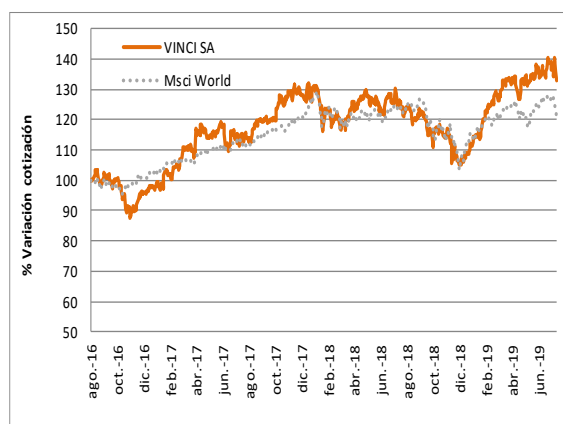
Enel Spa: Enel es una multinacional productora y distribuidora de energía (electricidad y gas). Es la empresa eléctrica líder en Italia, siendo este el país en el que se concentra su mayor actividad. La empresa está presente especialmente en Europa, que en torno al 80% de sus ventas. Tenemos un 4,35% en cartera.

Nombre	ENEL SPA		
Bloomberg	ENEL IM EQUITY		
Sector	Utilities		
Industria	Electricity		
Precio Actual	6,12 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	12,6	12,8	12,0
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	15,7	0,3	1,6
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,8	17,3	18,2



Vinci SA: Vinci es una empresa italiana, líder mundial en la construcción, infraestructuras (de telecomunicaciones y energéticas) y concesiones (de parkings, carreteras y autopistas). Su actividad se desarrolla principalmente en Europa, con un peso superior al 80% de esta región. Tenemos un 2,89% en cartera.

Nombre	VINCI SA		
Bloomberg	DG FP EQUITY		
Sector	Industrials		
Industria	Construction & Materials		
Precio Actual	89,24 EUR		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	16,8		14,0
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	16,7	2,7	1,7
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	18,3	17,6



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 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	PE	PE FORWARD	ROE	% DIV
ADOBE INC	280,36 USD	5,4%	121.700	1,11	25,32	28,81	28,45	
MICROSOFT CORP	132,21 USD	5,2%	902.689	1,05	24,75	22,28	42,41	1,36
ULTA BEAUTY INC	330,14 USD	5,1%	17.258	0,88	28,17	22,03	36,85	
VISA INC-CLASS A SHARES	168,86 USD	5,1%	299.565	1,02	23,48	26,99	41,48	0,57
BAXTER INTERNATIONAL INC	81,91 USD	4,9%	37.396	0,92	24,14	21,70	18,95	0,96
ACCENTURE PLC-CL A	185,55 USD	4,7%	111.658	1,02		23,25	39,76	1,57
ENEL SPA	6,157 EUR	4,3%	62.576	0,83	10,94	12,07	15,71	4,55
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25,435 EUR	3,6%	203.810	0,96		9,33	10,49	6,49
EIFFAGE	87,72 EUR	3,4%	8.597	0,95		10,97	13,91	2,74
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIM	10,23 EUR	3,4%	5.198	0,78		35,15	13,90	1,96
FERRARI NV	140,55 EUR	2,9%	26.346	0,96		34,33	68,87	0,73
VINCI SA	90,64 EUR	2,9%	54.800	0,99		14,30	16,69	2,93

POSICION POR DIVISAS	
EUR	38,8%
USD	56,7%
CHF	4,5%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

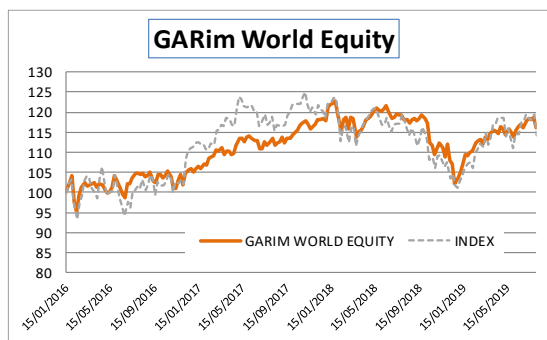
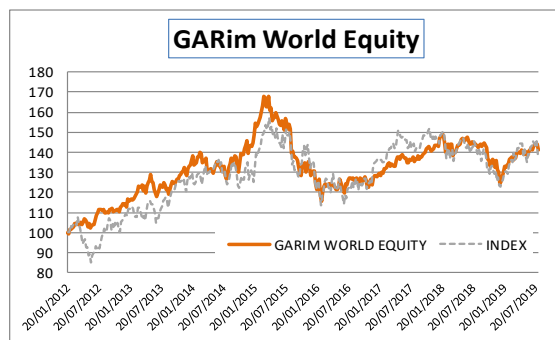
POSICION POR PAISES		GARIM WE
Norteamérica		41,9%
Europa		39,8%
Japón-Australia		3,9%
Emergentes		14,3%
TOTAL		100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Julio 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%	2,1%	0,7%						12,1%
	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%
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%	2,3%	0,9%						13,8%
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%
	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%	-6,7%	5,9%	-0,2%						15,5%
	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%
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%	7,8%	-2,8%						11,6%



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