

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 2019

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,82	1,00
Volatilidad	9,6%	11,8%
Sharpe	-0,3	
VaR 95% 1 día	1,09%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	5,4%
VISA INC-CLASS A SHARES	RV	5,3%
BAXTER INTERNATIONAL INC	RV	5,3%
ADOBE INC	RV	5,3%
ACCENTURE PLC-CLA	RV	5,0%
ENEL SPA	RV	4,7%
EIFFAGE	RV	3,7%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	3,9%
Biotecnología	0,7%
Materiales de construcción	10,1%
Química	3,6%
Componentes electronicos	3,7%
Energía	1,0%
Instituciones financieras	1,8%
Comida y bebidas	5,4%
Software y Servicios IT	15,6%
Automobiles	0,9%
Industria de catering	3,6%
Servicios varios	8,8%
Industria petrolera	2,2%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	12,4%
Metales preciosos	3,5%
Inmobiliaria	4,2%
IIC	4,7%
Otros	5,2%
Tesorería	8,8%
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 -1,7% en GARim WORLD EQUITY frente al -1,2% del índice MSCI World. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +10,2% frente a la del índice acumulado en el año de +14,2%.

En el mes, por ejemplo, algunas contribuciones positivas provienen de Vinci (+6,71% en el mes; tenemos 3,2% en cartera); Eiffage (+5,46% en el mes; tenemos 3,7% en cartera) y Newmon Mining (+9,23% en el año en curso; tenemos 2,4% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de KBC Group (-9,68% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera), Royal Dutch (-11,41% en el mes; tenemos un 3,3% en cartera) y Ulta beauty (-31,93% en el mes; tenemos un 3,6% en cartera).

Como es habitual hemos tenido un mes de Agosto volátil, aunque si quieren que les sea sincero, es difícil explicar algo nuevo que no hayamos vivido en los últimos meses. El mes acabó de forma "aceptable" con pérdidas moderadas de apenas el -1% en el Eurostoxx 50 y del -2.8% en el S&P500...."aceptable" después de ver el modo con que comenzó el mes.

Encaramos la última parte del año con varios obstáculos importantes, con la pérdida de la mayoría parlamentaria de Boris Johnson parece que de momento se aleja la posibilidad de un BREXIT duro, pero es posible que se convoquen nuevas elecciones y otra vez el abanico de posibilidades vuelve a ser difícil de concretar.

Mientras Trump y China van a seguir con sus tiras y afloja, a Trump se le acaba el tiempo y un parón económico ahora posiblemente le haría perder la reelección en Noviembre del 2020, esperemos que sea razón suficiente para intentar arreglar la situación, aunque da la impresión que los Chinos han cogido la delantera, este es un pueblo maestro en negociar con mucha calma y además su líder no necesita presentarse a unas urnas. Ante este panorama, durante este mes de Septiembre vamos a ver como la FED vuelve a bajar tipos de interés y posiblemente el BCE haga algo, bajadas adicionales o relanzar el QE o incluso ya se habla de que el BCE pueda comprar acciones directamente en un futuro. Políticas que en el corto plazo podrían originar subidas adicionales en los mercados pero que a largo plazo nos sitúa en un escenario con mercados completamente dependientes de los Bancos Centrales (aún más). Un punto sobre el que habrá que reflexionar es el efecto de tipos negativos en Europa (ya los hay) y en EEUU (posiblemente en el 2020 si la economía sigue debilitándose)

Informe Mensual

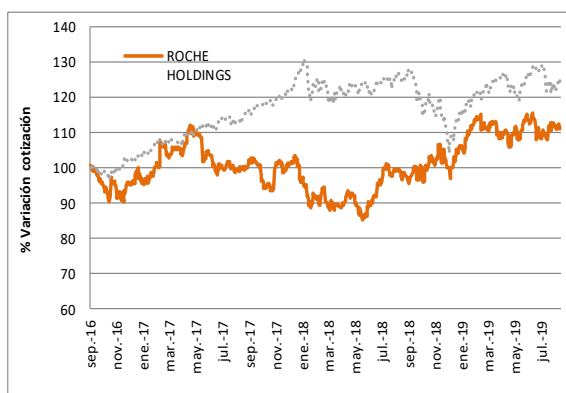
GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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.

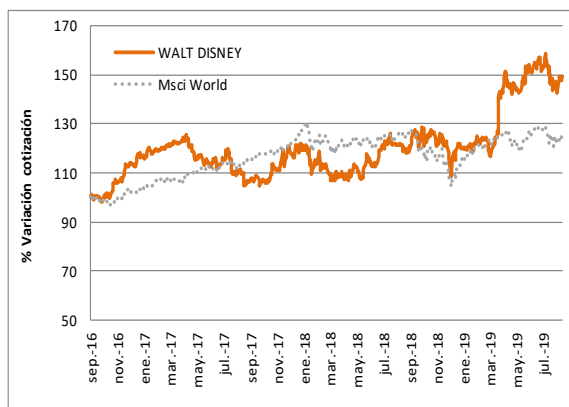
Roche Holdings: Roche Holding AG desarrolla y fabrica productos farmacéuticos y de diagnóstico. La compañía produce medicamentos recetados en las áreas de enfermedades cardiovasculares, infecciosas, autoinmunes, respiratorias, dermatología, trastornos metabólicos, oncología, trasplantes y el sistema nervioso central. Tenemos un 2,5% en cartera.

Nombre	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		
Bloomberg	ROG SW EQUITY		
Sector	Health Care		
Industria	Pharmaceuticals & Biotechnology		
Precio Actual	270,40 CHF		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	19,6		13,4
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	42,6	8,7	2,5
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	15,5	16,5



Walt Disney: The Walt Disney Company es una compañía de entretenimiento con operaciones en redes de medios, experiencias de parques y productos de consumo, entretenimiento de estudio y redes y canales directos al consumidor. La compañía atiende a clientes en todo el mundo. Tenemos un 1,0% en cartera.

Nombre	WALT DISNEY CO/THE		
Bloomberg	DIS US EQUITY		
Sector	Communication Services		
Industria	Media		
Precio Actual	137,89 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	25,0	24,4	23,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	18,0	1,8	8,5
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,9	21,3	21,9



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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	284,6 USD	5,3%	124.915	1,10	26,34	29,24	28,45	
MICROSOFT CORP	137,63 USD	5,4%	950.146	1,05	18,11	23,17	42,41	1,34
VISA INC-CLASS A SHARES	181,77 USD	5,3%	326.054	1,02	25,08	29,05	41,48	0,55
BAXTER INTERNATIONAL INC	87,5 USD	5,3%	40.392	0,93	25,71	23,19	18,95	0,94
ACCENTURE PLC-CL A	197,71 USD	5,0%	114.068	1,02		24,73	39,76	1,48
ENEL SPA	6,661 EUR	4,7%	67.720	0,84	10,66	13,06	15,71	4,20
ULTA BEAUTY INC	228,76 USD	3,6%	12.172	0,78	30,33	16,95	38,30	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SH	25,38 EUR	3,3%	203.003	0,95		9,53	10,49	6,58
EIFFAGE	94,08 EUR	3,7%	9.220	0,95		11,65	15,23	2,55
INMOBILIARIA COLONIAL SOC	10,66 EUR	3,6%	5.417	0,78		35,53	13,90	1,88
FERRARI NV	147 EUR	3,0%	28.055	0,94		35,73	72,77	0,70
VINCI SA	100,85 EUR	3,2%	60.599	0,99		15,78	16,69	2,65

POSICION POR DIVISAS	
EUR	39,2%
USD	56,1%
CHF	4,7%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

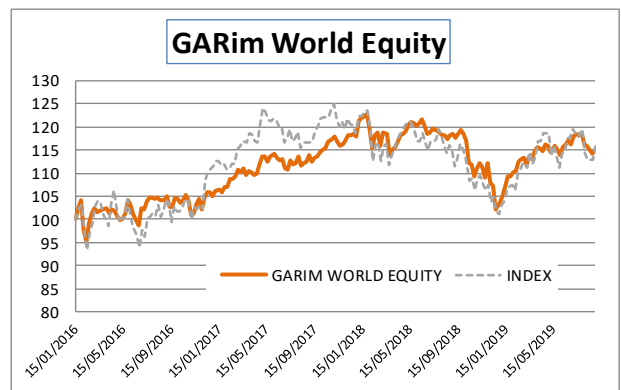
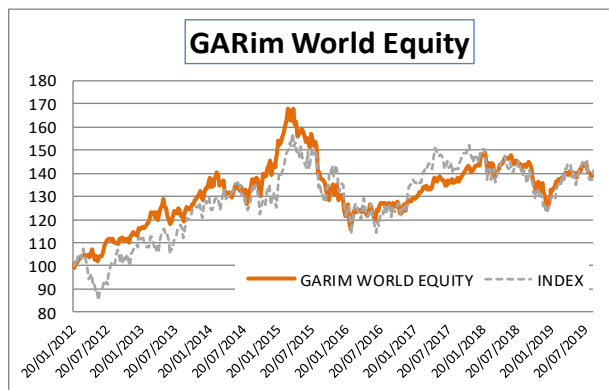
POSICION POR PAISES	
Norteamérica	43,0%
Europa	38,4%
Japón-Australia	4,0%
Emergentes	14,6%
TOTAL	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Agosto 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%	-1,7%					10,2%
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%	2,3%	0,9%	-1,6%					12,0%
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%	-6,7%	5,9%	-0,2%	-1,2%					14,2%
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%	7,8%	-2,8%	-2,0%					9,3%



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