

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2019

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,81	1,00
Volatilidad	9,6%	11,9%
Sharpe 1 Y	-0,2	
VaR 95% 1 día	1,06%	-
% Revalorización	16%-25%	

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

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	3,9%
Biotecnología	0,7%
Materiales de construcción	10,4%
Química	3,5%
Componentes electronicos	3,9%
Energía	1,1%
Instituciones financieras	1,9%
Comida y bebidas	5,7%
Software y Servicios IT	15,0%
Automobiles	1,0%
Industria de catering	4,1%
Servicios varios	9,4%
Industria petrolera	2,6%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	13,2%
Metales preciosos	3,1%
Inmobiliaria	4,3%
IIC	8,3%
Otros	1,2%
Tesorería	6,8%
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 +0,2% en GARim WORLD EQUITY frente al +2,5% del índice Eurostoxx50. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +10,3% frente a la del índice acumulado en el año de +18,6%.

En el mes, por ejemplo, algunas contribuciones positivas provienen de United Health (+16,28% en el mes; tenemos 2,9% en cartera); Sika (+16,10% en el mes; tenemos 2,6% en cartera) y Pfizer (+6,79% en el año en curso; tenemos 1,9% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Baxter (-12,31% en el mes; tenemos un 4,7% en cartera) y Accenture (-3,6% en el mes; tenemos un 4,7% en cartera).

Hace un año estábamos en medio de una fuerte tempestad con los mercados cayendo a plomo y un estado de ánimo cercano al pánico en los inversores. Los mercados son un estado de ánimo, ahora finaliza Octubre con los mercados en máximos, en el caso de EEUU máximos históricos. ¿Qué ha cambiado en un año? Tan solo una cosa, los bancos centrales han dejado atrás sus fantasías normalizadoras y han vuelto a abrir el grifo. Hay un dicho en mercado "Don't fight the FED" que quiere decir que no te metas con el más fuerte del patio, es decir la Reserva Federal y el BCE y cuando los bancos centrales abren el Bazoooka los mercados suben...otra cosa serán los efectos a largo plazo que deberemos de pagar. De ahí el título de Un Mundo Feliz para este comentario, los Bancos Centrales están decididos a ampliar sus estímulos y los mercados los reciben como la Soma de la novela. El problema que existió el año pasado se debió a que tanto la FED como el BCE amenazaron con no dar más estímulos y normalizar la política monetaria.

Este mes hemos visto como finalmente se extiende el plazo para el Reino Unido para hacer efectivo el Brexit, esto ha generado un cierto alivio y da oxígeno. Hemos repetido varias veces que un escenario de Hard Brexit sería muy perjudicial, por tanto, era de esperar un aplazamiento. Veamos si el Reino Unido es capaz de hacer en estos pocos meses lo que ha sido incapaz de hacer hasta ahora, la nueva fecha límite es el 31 de Enero.

EE.UU y China continúan con su tira y afloja, un día dicen que el acuerdo está hecho y al día siguiente China dice que no es así, aunque en este mes los mercados han tenido la sensación que se avanzaba. Los próximos meses van a depender que, sobre todo, los problemas del Brexit y los acuerdos comerciales se encarrilen de una vez. Damos por hecho que los Bancos Centrales van a seguir dando su particular dosis de Soma y Trump va a poner todo lo que sea necesario para ser reelegido, justo en un año.

#### GAR Investment Managers:

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

#### Gestor:

Ramón Alfonso

## Informe Mensual

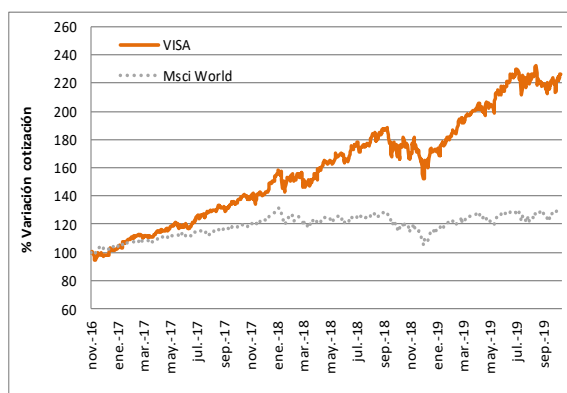
### GARim SICAV-SIF World Equity

**Octubre 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.

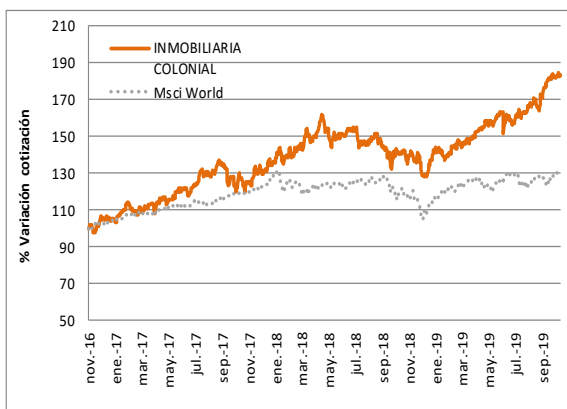
**Visa:** Visa Inc. es una multinacional de servicios financieros con sede en Foster City - California, Estados Unidos. Facilita las transferencias electrónicas de fondos en todo el mundo, más comúnmente a través de tarjetas de crédito, débito, prepago, regalo y monedero con la marca Visa. Tenemos un 5,3% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>VISA INC-CLASS A SHARES</b>		
<b>Bloomberg</b>	V US EQUITY		
<b>Sector</b>	<b>Information Technology</b>		
<b>Industria</b>	<b>Financial Services</b>		
<b>Precio Actual</b>	<b>181,27 USD</b>		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	33,7	29,2	25,0
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	41,8	1,2	1,9
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,0	21,7	22,9



**Inmobiliaria Colonial:** Inmobiliaria Colonial se configura como uno de los principales operadores en el Mercado inmobiliario español y europeo. El Grupo aglutina una cartera inmobiliaria valorada en más de 5.582 millones de euros, con una clara vocación patrimonialista centrada en la explotación y desarrollo de edificios para alquiler, que supone la estrategia central de la compañía. Tenemos un 4,1% en cartera.

<b>Nombre</b>	<b>INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI</b>		
<b>Bloomberg</b>	COL SM EQUITY		
<b>Sector</b>	<b>Real Estate</b>		
<b>Industria</b>	<b>Real Estate Investment Trusts</b>		
<b>Precio Actual</b>	<b>11,49 EUR</b>		
<b>PER</b>	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	9,2		39,3
<b>RATIOS</b>	ROE	% Dividendo	PEG
	13,9	0,2	2,2
<b>VOLATILIDAD</b>	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,7	13,7	16,7



## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 2019

	Clase A EUR	Clase B USD
<b>Nombre Fondo:</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>	<b>GARim SICAV-SIF World Equity</b>
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
MICROSOFT CORP	144,38 USD	5,7%	988.681	1,05	29,15	23,87	42,80	1,27
VISA INC-CLASS A SHARES	181,27 USD	5,3%	320.563	1,02	29,97	25,02	41,83	0,55
ADOBE INC	278,355 USD	5,2%	120.790	1,08	14,19	28,72	29,08	
ENEL SPA	6,952 EUR	5,1%	70.669	0,82	24,10	13,52	15,71	4,03
ACCENTURE PLC-CLA	188,16 USD	4,7%	107.114	1,01	22,33	21,93	38,58	1,70
BAXTER INTERNATIONAL INC	77,61 USD	4,7%	35.518	0,90		20,65	18,95	1,06
INMOBILIARIA COLONIAL SOC	11,49 EUR	4,1%	5.838	0,69		39,35	13,90	1,74
EIFFAGE	98,36 EUR	3,9%	9.616	0,96		12,13	15,23	2,45
ULTA BEAUTY INC	235,75 USD	3,5%	12.436	0,75	11,04	17,71	38,30	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SH	26,805 EUR	3,4%	212.653	0,95		10,47	10,60	6,23
VINCI SA	101,9 EUR	3,3%	61.674	0,98		15,85	16,69	2,62
FERRARI NV	153,75 EUR	3,0%	29.802	0,92	26,27	37,33	72,77	0,67

POSICION POR DIVISAS	
EUR	43,2%
USD	51,4%
CHF	5,4%
AUD	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

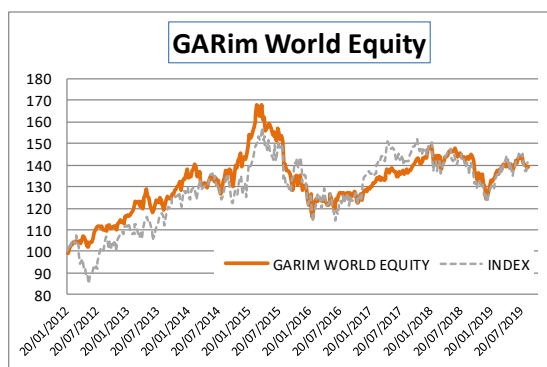
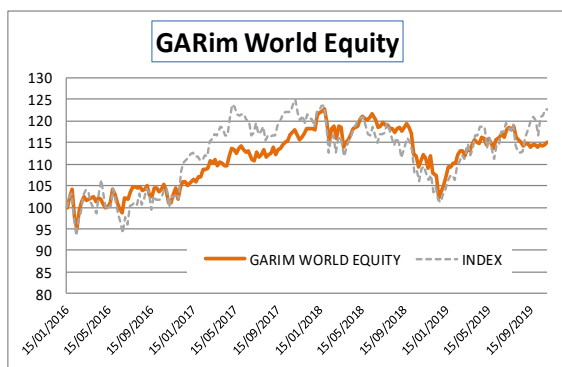
POSICION POR PAISES	
Norteamérica	50,8%
Europa	37,2%
Japón-Australia	4,0%
Emergentes	8,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100,2%</b>

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF World Equity

Octubre 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%	-0,2%	0,2%			10,3%
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%	0,0%	0,6%			12,7%
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	7,7%	2,8%	1,0%	3,4%	-6,1%	6,5%	0,4%	-2,2%	1,9%	2,5%			18,6%
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	7,5%	2,1%	-0,3%	3,3%	-6,5%	8,4%	-2,2%	-3,1%	1,2%	4,8%			15,3%



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](http://www.gar-im.com)