

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2020

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,79	1,00
Volatilidad	10,0%	12,5%
Sharpe 1Y	1,9	
VaR 95% 1 día	1,07%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
VISA INC-CLASS A SHARES	RV	5,9%
ENEL SPA	RV	5,8%
MICROSOFT CORP	RV	5,8%
ADOBE INC	RV	5,6%
BAXTER INTERNATIONAL INC	RV	5,5%
ACCENTURE PLC-CLA	RV	5,3%
GARIM SICAV GLOBAL ALL-BUSD	MIX	4,8%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	4,2%
Biotecnología	0,7%
Materiales de construcción	11,7%
Química	2,7%
Componentes electronicos	4,2%
Energía	1,1%
Instituciones financieras	3,1%
Comida y bebidas	5,8%
Software y Servicios IT	19,8%
Automobiles	4,1%
Industria de catering	4,3%
Servicios varios	9,5%
Industria petrolera	2,5%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	5,9%
Metales preciosos	1,3%
Inmobiliaria	3,9%
IIC	5,9%
Otros	7,4%
Tesorería	2,0%
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 +3,1% en GARim WORLD EQUITY frente al +3,3% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año 2019 es de +3,1% frente a la del índice que es +3,3%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribuciones positivas provienen de Microsoft (+7,95% en el mes; tenemos 5,8% en cartera) y Tesla (+55,52% en el mes; tenemos 2,7% en cartera). Algún ejemplo de aportaciones negativas han venido por parte de United Health (-7,32% en el mes; tenemos un 3,1% en cartera) y Devoteam (-10,58% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera).

Durante el mes de diciembre y enero identificamos diversas oportunidades de inversión: Danaher (empresa líder en tecnología y aparatos médicos), Servicenow (desarrollador de software empresarial), Waste Management (empresa norteamericana de tratamiento residuos y reciclaje) o Tesla (líder en tecnología de coches autónomos).

La temporada de resultados se ha iniciado este resultado mejor que las expectativas en posiciones en cartera: Microsoft, Roche, Baxter, Ferrari o Visa.

Acaba el mes con algunos índices en rojo en este primer mes del año.

El último día de enero nos dejó con un susto de mercados que se ha repuesto ya entrados en la primera semana de febrero por el pánico al efecto en la economía del Coronavirus.

De todas formas, es una advertencia de los episodios de violenta volatilidad que podemos encontrarnos ante cualquier evento inesperado a lo largo del año. Seguimos con unos mercados completamente entregados incondicionalmente a tres ejes: Beneficios empresariales, crecimiento económico sólido (en los EE.UU.) y una capacidad aparentemente infinita de los bancos centrales para inyectar toda la liquidez necesaria.

La cartera contiene una exposición a empresas en las nuevas megatendencias, con empresas activas a nivel internacional, y ratios financieros saneados y crecimientos superiores o la media de sus sectores respectivos.

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

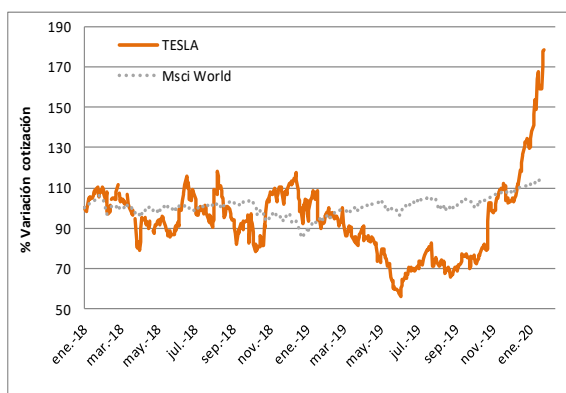
GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2020

La publicación de resultados nos confirma la calidad de los fundamentales financieros y el posicionamiento del negocio. En cada Informe Mensual, mostramos algunos ejemplos.

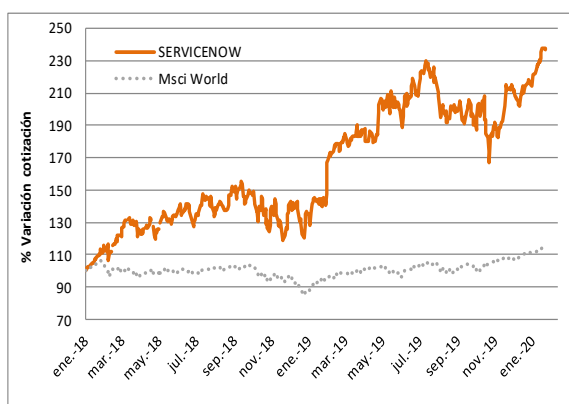
Tesla Inc: Tesla, Inc. es una empresa estadounidense ubicada en Silicon Valley, California, y liderada por Elon Musk que diseña, fabrica y vende coches eléctricos, componentes para la propulsión de vehículos eléctricos y baterías domésticas a gran escala. Tenemos un 2,7% en cartera.

Nombre	TESLA INC		
Bloomberg	TSLA US EQUITY		
Sector	Consumer Discretionary		
Industria	Automobiles & Parts		
Precio Actual	748,96 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
		82,8	50,0
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	-14,9		2,7
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,8	70,2	61,3



SERVICENOW INC: ServiceNow, Inc. es una empresa estadounidense de computación en la nube con sede en Santa Clara, California. Fue fundada en 2004 por Fred Luddy. ServiceNow cotiza en la Bolsa de Nueva York y es un componente del índice Russell 1000 y del índice S&P 500. Tenemos un 2,5% en cartera.

Nombre	SERVICENOW INC		
Bloomberg	NOW US EQUITY		
Sector	Information Technology		
Industria	Software & Computer Services		
Precio Actual	341,70 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	107,7	80,5	61,7
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	38,7		2,2
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	37,8	40,2



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2020

	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
VISA INC-CLASS A SHARES	203,04 USD	5,9%	363.532	1,04	16,77	28,23	42,35	0,52
ENEL SPA	8,217 EUR	5,8%	83.540	0,77	31,21	15,68	8,26	3,65
MICROSOFT CORP	183,63 USD	5,8%	1.274.244	1,05	37,44	29,15	43,83	1,03
ADOBE INC	367,46 USD	5,6%	161.631	1,10	25,35	31,63	29,67	
BAXTER INTERNATIONAL INC	93,3 USD	5,5%	43.459	0,85	26,77	22,70		0,91
ACCENTURE PLC-CL A	214,16 USD	5,3%	124.265	1,05	41,97	24,86	34,92	1,49
INMOBILIARIA COLONIAL SOC	12,58 EUR	4,3%	6.392	0,64		41,25	13,90	1,59
EIFFAGE	107,25 EUR	4,2%	10.511	0,90		12,92	15,23	2,24
ALPHABET INC-CL C	1476,23 USD	3,3%	925.562	1,08	16,31	20,30	18,12	
VINCI SA	103,5 EUR	3,3%	62.743	0,93	44,28	14,98	16,46	2,62
FERRARI NV	153,25 EUR	3,2%	28.623	0,92	28,94	33,57	54,97	0,67
KERRY GROUP PLC-A	116,9 EUR	3,2%	20.635	0,59	17,91	27,23	13,90	0,62

POSICION POR DIVISAS	
EUR	40,8%
USD	53,3%
CHF	5,9%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

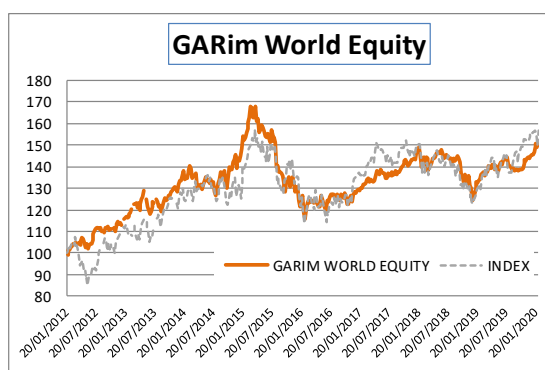
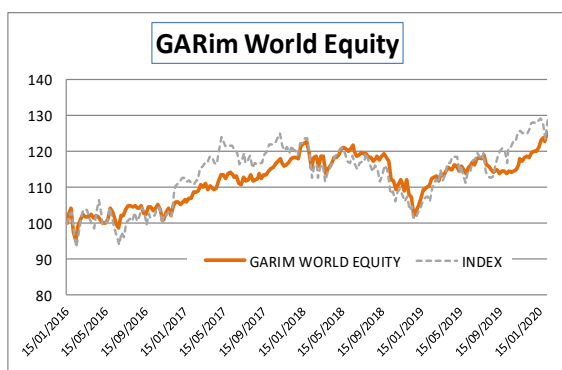
POSICION POR PAISES	
Norteamérica	52,7%
Europa	34,7%
Japón-Australia	4,3%
Emergentes	8,4%
TOTAL	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Enero 2020

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%	0,1%	3,1%	0,6%	14,2%
	2020	3,1%												
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%	2,3%	0,9%	-1,6%	0,0%	0,5%	3,1%	0,8%	17,0%
	2020	3,3%												
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	7,3%	3,6%	2,5%	3,6%	-5,5%	4,2%	2,7%	-1,2%	3,0%	0,1%	3,8%	1,1%	27,5%
	2020	0,6%												
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	7,1%	2,9%	1,1%	3,5%	-5,9%	6,1%	0,0%	-2,0%	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%	24,7%
	2020	-0,5%												



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