

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 2020

ESTADÍSTICAS	GARIM WE	MSCI W.
Beta	0,74	1,00
Volatilidad	13,1%	16,3%
Sharpe 1Y	0,3	
VaR 95% 1 día	1,07%	-
% Revalorización	16%-25%	

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
ADOBE INC	RV	5,3%
ENEL SPA	RV	5,0%
MICROSOFT CORP	RV	5,0%
GARIM SICAV GLOBAL ALL-BUSD	MIX	5,0%
VISA INC-CLASS A SHARES	RV	4,9%
BAXTER INTERNATIONAL INC	RV	4,9%
ACCENTURE PLC-CL A	RV	4,5%

POSICION POR INDUSTRIAS	
Bancos y otras instituciones de credito	8,0%
Biotecnología	1,0%
Materiales de construcción	7,3%
Química	2,9%
Componentes electronicos	0,0%
Energía	6,1%
Instituciones financieras	1,2%
Comida y bebidas	3,4%
Software y Servicios IT	21,8%
Automobiles	3,8%
Industria de catering	0,0%
Servicios varios	1,9%
Industria petrolera	1,4%
Industria Pharmaceutica y cosmetica	11,4%
Metales preciosos	2,9%
Inmobiliaria	4,4%
Telecomunicaciones	2,0%
Transporte	1,3%
Automoción	3,8%
IIC	10,0%
Otros	0,9%
Tesorería	4,6%
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 -6,2% en GARim WORLD EQUITY frente al -7,8% del índice Msci World EUR. La rentabilidad acumulada en el año 2019 es de -3,3% frente a la del índice que es -7,2%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribuciones positivas proviene de Tesla (+2,68% en el mes; tenemos 1,5% en cartera). Algún ejemplo de aportaciones negativas han venido por parte de Accenture (-12,0% en el mes; tenemos un 4,5% en cartera) y Wizz Air (-18,8% en el mes; tenemos un 1,3% en cartera).

Estamos entorno que queda fuera de cualquier situación normal y el mercado ha reaccionado en consecuencia. Ahora mismo el mercado anticipa una recesión económica provocado por estos factores y seguramente vamos a ver bajadas de tipos de interés en los bancos centrales (adicionales a la bajada de 50p.b. de la semana pasada)

Nosotros vamos a seguir con la misma estrategia de aprovechar estas caídas para comprar empresas sólidas y que tengan buenos fundamentos.

Es difícil predecir cuanto va a durar esta volatilidad real del Coronavirus y el desenlace de la guerra del petróleo. Ante este escenario creemos que una reacción en "V" solo podría darse ante unen los mercados, para esto deberíamos de saber cual va a ser el alcance a resolución rápida de ambos problemas, aunque da la impresión de que ambos se están complicando, en este caso podemos ver en los próximos meses un mercado lateral y muy volátil.

Después de crisis similares, en el pasado siempre ha habido muy importantes revalorizaciones en los mercados, pero a veces estos procesos son lentos y ahora no va a ser la excepción. Los acontecimientos que día a día vayan pasando en ambos frentes y las actuaciones políticas que se esperan que pasen van a marcar las próximas semanas, las decisiones tomadas con pánico nunca dan buenos resultados.

Informe Mensual

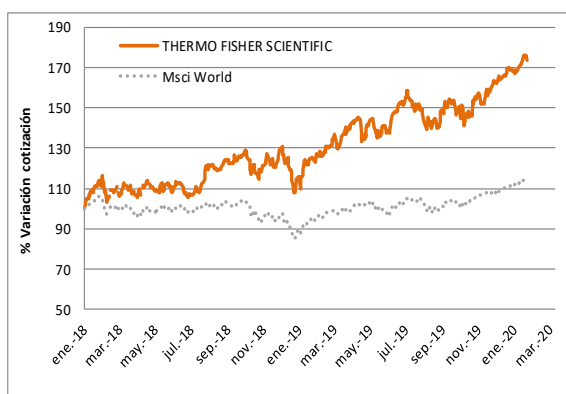
GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 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.

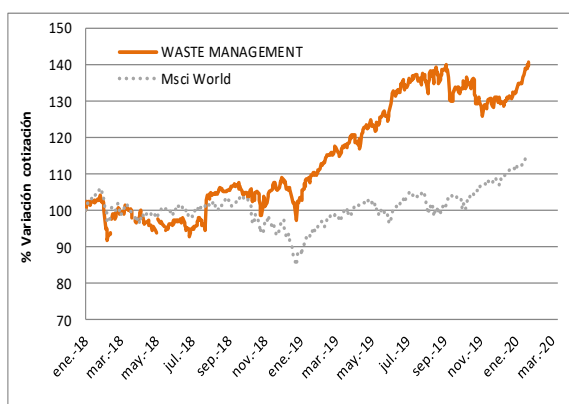
Thermo Fisher Scientific: Es una empresa de desarrollo de productos multinacional estadounidense de biotecnología creada en 2006 por la fusión de Thermo Electron y Fisher Scientific. Tenemos un 1,0% en cartera.

Nombre	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		
Bloomberg	TMO US EQUITY		
Sector	Salud		
Industria	Health Care Equipment & Services		
Precio Actual	307,70 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	34,9	22,6	20,3
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	12,9	0,9	1,8
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	1,1	27,7	26,2



Waste Management: Waste Management, Inc. es una empresa estadounidense de gestión de residuos, residuos integrales y servicios ambientales en América del Norte. Fundada en 1968, la compañía tiene su sede en First City Tower en Houston, Texas. Tenemos un 1,4% en cartera.

Nombre	WASTE MANAGEMENT INC		
Bloomberg	WM US EQUITY		
Sector	Industrial		
Industria	Support Services		
Precio Actual	113,46 USD		
PER	Año Actual	Próx. Año	En 2 años
	26,0	24,3	22,8
RATIOS	ROE	% Dividendo	PEG
	25,0	2,2	3,6
VOLATILIDAD	BETA	Volat. 3m	Volat. 12m
	0,8	24,4	18,8



Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 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
ADOBE INC	332,38 USD	5,3%	141.785	1,02	13,40	28,66	29,67	
ENEL SPA	6,7 EUR	5,0%	68.117	0,75	27,34	12,79	8,26	4,48
MICROSOFT CORP	160,92 USD	5,0%	1.080.382	1,03	33,94	25,43	43,83	1,20
VISA INC-CLASS A SHARES	182,6 USD	4,9%	316.315	1,06	22,30	25,45	42,35	0,60
BAXTER INTERNATIONAL INC	82,98 USD	4,9%	37.396	0,86	21,81	19,94		1,06
ACCENTURE PLC-CL A	174,56 USD	4,5%	97.997	1,08		20,27	34,92	1,83
INMOBILIARIA COLONIAL SOC	11,09 EUR	4,4%	5.635	0,71		34,02	15,95	1,80
EIFFAGE	82 EUR	4,2%	8.036	0,93	18,93	9,24	14,49	2,93
KERRY GROUP PLC-A	106,8 EUR	3,4%	18.854	0,63	12,03	22,73	13,18	0,68
ALPHABET INC-CL C	1280,39 USD	3,3%	775.274	1,01	36,25	17,76	18,12	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSC	298,35 CHF	3,2%	241.903	0,98		13,60	44,72	2,92
KERRY GROUP PLC-A	106,8 EUR	3,4%	18.854	0,63	17,07	22,73	13,18	0,68

POSICION POR DIVISAS	
EUR	41,9%
USD	51,8%
CHF	6,3%
AUD	0,0%
TOTAL	100,0%

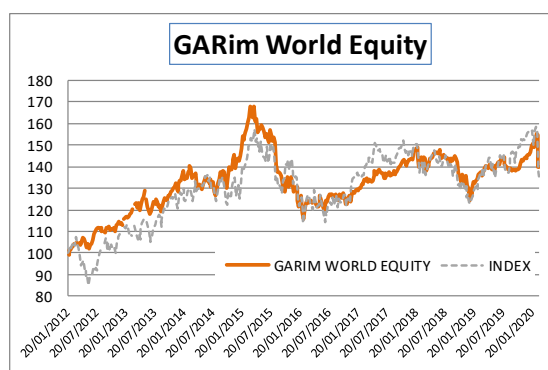
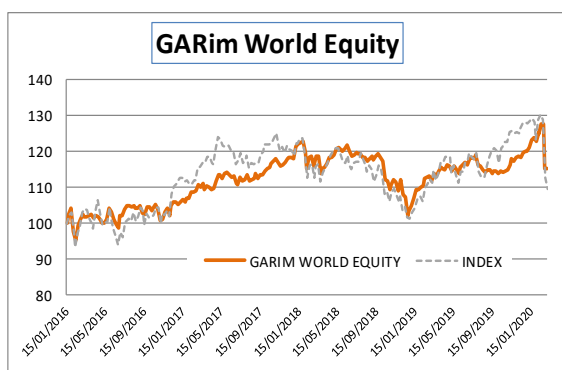
POSICION POR PAISES	
Norteamérica	54,6%
Europa	33,6%
Japón-Australia	3,8%
Emergentes	8,1%
TOTAL	100,0%

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF World Equity

Febrero 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%	-6,2%											
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%	0,0%	0,5%	3,1%	0,8%	17,0%
	2020	3,3%	-6,1%											
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%	-7,8%											
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%	-8,3%											



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