

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2022

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	98,3%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	1,7%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	18,8%	44,4%
Norteamérica	81,2%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	0,0%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	3,5%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	RV	3,5%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,3%
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CI	RV	3,0%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	2,9%
AMAZON.COM INC	RV	2,9%
APPLE INC	RV	2,9%

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 Global Allocation es un fondo flexible que invierte en una selección de los mejores títulos de renta variable, renta fija y mercados monetarios. El objetivo del fondo es generar rentabilidades positivas a medio y largo plazo mediante la gestión de una cartera diversificada y equilibrada según el ciclo económico de cada momento, disponiendo de la flexibilidad necesaria para variar su exposición a los mercados. El fondo inició su actividad en diciembre 2015.

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de -6,1% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -3,0% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -18,9% frente a la del índice acumulado en el año de -7,8%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Meta Platforms Inc-class A (+2,4% en el mes; tenemos 2,6% en cartera), Palo Alto Networks Inc (+11,6% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera) y Deere & Co (+6,4% en el mes; tenemos un 1,4% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Moody's Corp (-8,1% en el mes; tenemos 2,3% en cartera), Enbridge Inc (-4,4% en el mes; tenemos un 2,0% en cartera) y Constellation Software Inc (-9,2% en el mes; tenemos un 1,7% en cartera).

Como cada mes de agosto, la conferencia de banqueros centrales de Jackson Hole centró la atención de los mercados, durante el verano hemos tenido un fuerte rally alcista que finalizó poco antes de estas conferencias, ante el temor de que el presidente de la FED pudiera dar un discurso agresivo. Así fue, el Sr. Powell se puso su sombrero más duro y anunció su intención de tomar una actitud agresiva para luchar contra la inflación, lo que provocó una fuerte caída de los mercados. En estos últimos meses hemos asistido a diferentes narrativas, desde junio hasta mediados de agosto imperó la idea de una FED algo más acomodaticia que el discurso de Powell frenó en seco. La verdad es que sus palabras no añadieron nada nuevo que no se supiera, la diferencia fue en su contundencia, pero también dejó la puerta abierta a cambiar de opinión (otra vez...) en función de los datos económicos. Entendemos que lo realmente importante es el dato de IPC el próximo 13 de septiembre, después de varios indicadores de inflación claramente a la baja, si este IPC sale más bajo podemos asistir a un discurso más moderado y que la subida de tipos de la reunión de agosto sea menos contundente.

En Europa la situación cambia, el BCE va a subir tipos de forma contundente para frenar la caída del EUR, un euro débil es inflacionario ya que la energía se paga en dólares. La tensión con Rusia ante el corte de gas natural es el factor más importante y esperamos que estos meses se hayan aprovechado para buscar alternativas para reducir el impacto de este corte de suministro.

Ante esta situación mantenemos nuestro posicionamiento de preferir acciones de EE.UU. como principal área donde invertir, a nivel sectorial vemos adecuado mantener posicionamientos en infraestructuras principalmente y es una buena oportunidad para compañías de elevada calidad y que históricamente han cotizado a valoraciones más elevadas, Hermes, Ferrari, Deere son algunos ejemplos. Aunque el entorno sea poco amistoso y los ánimos de muchos inversores están en récord de negatividad, son períodos donde hay que aprovechar las oportunidades, si en EE.UU. la inflación marca de manera definitiva un fin de su repunte y la FED toma una actitud menos agresiva, en ese momento asistiremos a un cambio importante en los mercados y a un suelo definitivo.

Informe Mensual

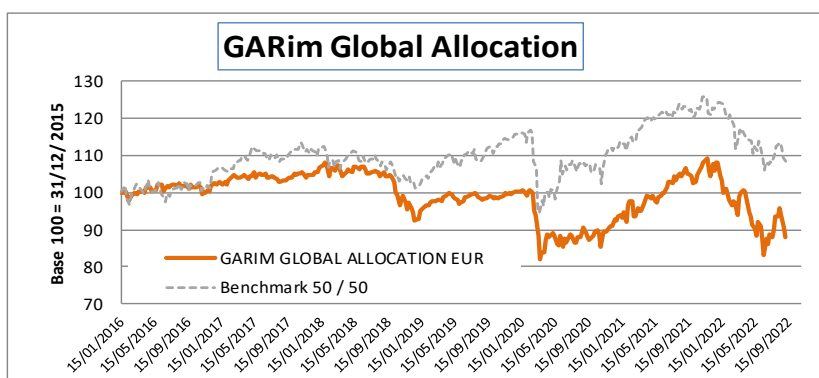
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2022

Liquidez:	Diaria	Diaria
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	GARim SICAV-SIF Global Allocation	GARim SICAV-SIF Global Allocation
Código ISIN:	LU0981835407	LU0981846602
Código Bloomberg:	GARWCAE LX Equity	GARWCBU LX Equity
Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Gestor:	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
Fecha Registro:	31 Diciembre 2015	31 Diciembre 2015
Custodio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
Administrador:	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers

Evolución de la rentabilidad

RENTABILIDAD	AÑO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
GARIM GLOBAL ALLOCATION EUR	2016	-3.1%	-0.6%	0.9%	0.9%	0.6%	-1.1%	1.1%	-0.2%	-0.1%	-0.6%	-0.6%	1.6%	-1.3%
	2017	-0.1%	1.8%	0.5%	0.0%	0.4%	-0.7%	-0.3%	-0.8%	1.1%	1.1%	-0.5%	0.6%	3.1%
	2018	2.5%	-0.8%	-2.6%	1.4%	0.4%	-1.0%	0.1%	0.2%	-1.0%	-7.1%	0.1%	-4.4%	-11.9%
	2019	3.8%	1.1%	0.3%	2.0%	-2.7%	1.7%	1.1%	-1.5%	0.6%	-0.1%	1.0%	0.1%	7.5%
	2020	-0.8%	-4.0%	-10.7%	4.3%	-3.2%	1.7%	-0.8%	4.5%	-2.0%	-3.4%	5.5%	3.5%	-6.5%
	2021	-1.4%	1.5%	2.3%	3.0%	-0.1%	3.6%	1.5%	2.7%	-4.0%	4.8%	-0.9%	2.2%	15.8%
GARIM GLOBAL ALLOCATION USD	2016	-3.1%	-0.7%	1.0%	1.1%	0.7%	-1.0%	1.2%	-0.1%	0.1%	-0.8%	-0.5%	1.7%	-0.6%
	2017	0.1%	1.9%	0.5%	0.2%	0.5%	-0.7%	-0.1%	-0.6%	1.1%	1.2%	-0.3%	0.8%	4.7%
	2018	2.6%	-0.7%	-2.4%	1.5%	0.6%	-0.9%	0.3%	0.4%	-0.9%	-6.9%	0.4%	-4.2%	-9.8%
	2019	4.0%	1.3%	0.4%	2.2%	-2.4%	1.8%	1.4%	-1.5%	0.7%	0.1%	1.2%	0.2%	9.8%
	2020	-0.6%	-3.9%	-10.3%	4.6%	-3.1%	1.7%	-0.8%	4.5%	-2.1%	-3.3%	5.6%	3.5%	-5.3%
	2021	-1.3%	1.5%	2.3%	3.1%	0.0%	3.5%	1.6%	2.8%	-4.1%	4.8%	-0.9%	2.2%	16.1%
BENCHMARK €	2016	-4.9%	-5.2%	2.4%	-5.8%	-2.1%	-6.9%	9.8%	-5.8%					-18.0%
	2017	-5.5%	-1.2%	1.7%	0.8%	2.7%	-0.6%	3.0%	-0.1%	-0.1%	0.2%	4.7%	2.8%	8.3%
	2018	0.0%	2.7%	0.1%	-1.2%	0.0%	-0.7%	-0.4%	-0.7%	1.7%	2.1%	-0.2%	0.4%	3.8%
	2019	0.9%	-1.4%	-2.0%	1.7%	2.4%	-0.1%	1.6%	1.3%	0.4%	-3.3%	0.7%	-3.7%	-1.4%
	2020	3.5%	1.6%	1.5%	1.7%	-2.6%	2.4%	1.6%	-0.2%	1.3%	-0.2%	1.7%	0.5%	13.4%
	2021	0.0%	-3.9%	5.0%	1.5%	-0.2%	3.6%	1.5%	2.2%	-2.1%	4.4%	0.5%	2.4%	4.4%
BENCHMARK \$	2016	-5.9%	-1.0%	4.9%	1.2%	1.0%	-1.1%	3.8%	-0.1%	0.2%	-1.3%	2.4%	2.5%	6.3%
	2017	2.2%	2.6%	0.7%	1.6%	1.3%	0.2%	2.6%	-0.6%	2.1%	1.8%	1.8%	1.2%	18.9%
	2018	4.9%	-4.1%	-2.4%	1.0%	0.4%	-0.2%	0.1%	3.9%	0.3%	-4.9%	0.9%	-2.4%	-2.3%
	2019	3.3%	0.9%	0.1%	1.7%	-3.0%	4.2%	-1.0%	-1.1%	0.5%	2.2%	0.5%	2.2%	10.9%
	2020	-0.5%	-4.5%	-6.9%	4.3%	2.9%	2.2%	4.7%	3.7%	-2.9%	-2.4%	9.7%	3.8%	13.7%
	2021	-1.0%	1.3%	2.0%	4.0%	1.5%	0.4%	1.6%	1.6%	-4.0%	4.2%	-1.4%	2.7%	13.5%
2022	-4.5%	-2.6%	1.1%	-7.6%	0.3%	-7.6%	6.0%	-4.6%					-18.5%	



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