

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Enero 2023

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	99,0%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	1,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	20,8%	44,4%
Norteamérica	79,2%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	0,0%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	RV	3,4%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,4%
MICROSOFT CORP	RV	3,3%
APPLE INC	RV	3,1%
AMAZON.COM INC	RV	3,0%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	2,9%
META PLATFORMS INC-CLASS A	RV	2,6%

#### 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

#### 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 5,5% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 4,3% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de 5,5% frente a la del índice acumulado en el año de 4,3%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Amazon.com Inc (+22,8% en el mes; tenemos 3,0% en cartera), S&P Global Inc (+11,9% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera) y Ecolab (+6,4% en el mes; tenemos un 1,8% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Roche Holding AG (-1,8% en el mes; tenemos 2,1% en cartera), Unitedhealth Group Inc (-5,9 en el mes; tenemos un 1,7% en cartera) y Johnson & Johnson (-7,5% en el mes; tenemos un 1,4% en cartera).

¡Menudo comienzo! El mejor enero desde hace muchos años, destrozando en apenas pocas semanas los objetivos de todo el año. ¿Qué ha pasado? Una combinación de factores ha hecho posible este inicio, por partes: primero de todo los datos de inflación que están dando señales de que poco a poco se va controlando (en EE.UU.) lo que ha hecho que en las últimas reuniones de la Reserva Federal el tono se haya ido suavizando un poco; segundo, los precios de la energía se han podido controlar y el petróleo se está moviendo en un rango entre 75\$ y 90\$ por barril, un invierno benigno en Europa ha permitido mantener elevadas las reservas de gas natural alejando temores de racionamiento; tercero, la curva de tipos de interés en EE.UU. ha dado señales claras de que los máximos en plazos largos ya los hemos visto, lo que favorece la valoración de las acciones; cuarto, el dólar ha caído, esto es positivo para Europa porque ésta importa petróleo y este se paga en USD, lo que alivia tanto en inflación como en costes y por otro lado las empresas norteamericanas con ventas internacionales han visto como durante este último año se resentían sus ventas por culpa de la fortaleza del USD; y finalmente, el mercado comienza a creer que ya en 2023 podemos asistir a bajadas de tipos por parte de la FED y volver a una economía de "Goldilocks" en EE.UU. con tipos bajos y crecimiento suave.

¿Realmente estamos en este mundo ideal? No lo creemos, aunque algunos aspectos han mejorado ostensiblemente, todavía hay muchos temas por resolver: geopolítica; no se puede cantar victoria en la lucha contra la inflación; beneficios empresariales desacelerándose. El mercado está impaciente después de un año de mercado bajista, pero necesita tiempo y sobretodo confirmar a lo largo de esta primera parte del año que la inflación está controlada de manera definitiva, este proceso puede durar pocas semanas o varios meses, hasta entonces podemos convivir con fuertes movimientos al alza y a la baja antes de ir a buscar otra vez los máximos históricos y superarlos holgadamente. Recordar que los tipos de interés a la baja ya juegan a favor de los mercados y quizás antes de lo previsto los bancos centrales también lo harán.

Somos optimistas en este proceso, pero todo necesita su tiempo y reiteramos la necesidad de estar invertido, perderse rallies como el que hemos vivido desde finales de año, con Europa subiendo un 11%, el S&P500 un 8% y el Nasdaq un 16%, sale muy caro a largo plazo, nunca es bueno tratar de adivinar el mínimo del mercado porque normalmente te sueles quedar fuera, precisamente después de un mercado bajista como el que hemos vivido, las primeras etapas cuando el mercado hace mínimos son las de una mayor subida en pocos días.

## Informe Mensual

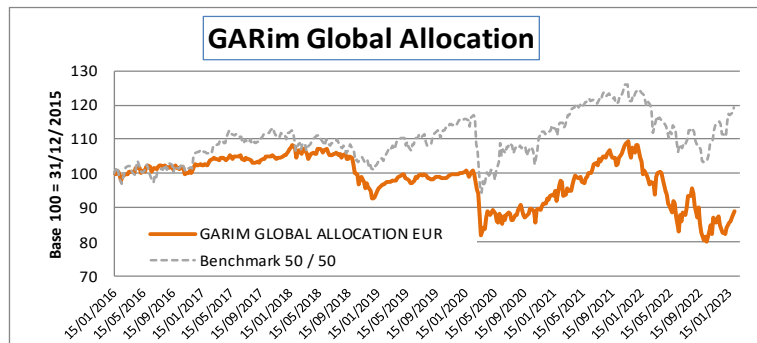
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Enero 2023

Liquidez:	Diaria	Diaria
	Clase A EUR	Clase B USD
<b>Nombre Fondo:</b>	<b>GARim SICAV-SIF Global Allocation</b>	<b>GARim SICAV-SIF Global Allocation</b>
<b>Código ISIN:</b>	LU0981835407	LU0981846602
<b>Código Bloomberg:</b>	GARWCAE LX Equity	GARWCBU LX Equity
<b>Gestora:</b>	GAR Investment Managers S.à.R.L.	GAR Investment Managers S.à.R.L.
<b>Gestor:</b>	Ramon Alfonso	Ramon Alfonso
<b>Fecha Registro:</b>	31 Diciembre 2015	31 Diciembre 2015
<b>Custodio:</b>	Credit Suisse (Luxembourg)	Credit Suisse (Luxembourg)
<b>Administrador:</b>	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)	Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)
<b>Auditor:</b>	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%	-0,7%	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%	
	2022	-5,0%	-5,2%	2,3%	-5,8%	-2,3%	-6,9%	9,6%	-6,1%	-8,4%	4,8%	5,2%	-7,3%	-24,0%	
	2023	5,5%													5,5%
	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%	
2022		-4,9%	-5,2%	2,4%	-5,8%	-2,1%	-6,9%	9,8%	-5,8%	-8,3%	5,2%	5,7%	-7,1%	-22,4%	
2023		5,8%												5,8%	
BENCHMARK €		2016	-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%
		2017	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%
	2018	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%	
	2019	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%	
	2020	0,6%	-3,9%	-7,0%	5,0%	1,5%	1,0%	-0,1%	2,3%	-1,2%	-1,8%	7,2%	1,4%	4,4%	
	2021	-0,3%	1,8%	5,0%	1,5%	-0,2%	3,6%	1,5%	2,2%	-2,1%	4,4%	0,5%	2,4%	21,9%	
	2022	-3,3%	-2,4%	2,5%	-3,0%	-1,5%	-5,4%	8,8%	-3,0%	-6,1%	4,9%	2,1%	-6,6%	-13,4%	
	2023	4,3%												4,3%	
	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%	-8,4%	5,8%	7,5%	-3,9%	-18,4%	
2023		5,9%												5,9%	



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)