

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Abril 2023**

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	99,8%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	0,2%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	25,1%	44,4%
Norteamérica	73,0%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	2,0%	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	RV	3,5%
MICROSOFT CORP	RV	3,5%
APPLE INC	RV	3,1%
ALPHABET INC-CL C	RV	2,9%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	2,8%
META PLATFORMS INC-CLASS A	RV	2,6%
BROOKFIELD CORP	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 -0,3% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente a 0,0% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de 6,3% frente a la del índice acumulado en el año de 4,6%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser S&P Global Inc (+5,2% en el mes; tenemos 2,4% en cartera), Apple Inc (+2,9% en el mes; tenemos un 3,1% en cartera) y Ecolab Inc (+1,4% en el mes; tenemos un 2,0% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Accenture Plc (-1,6% en el mes; tenemos 2,3% en cartera), Sika AG (-4,0 en el mes; tenemos un 1,8% en cartera) y CVS Health Corp (-0,5% en el mes; tenemos un 1,5% en cartera).

La gran tecnología ha demostrado su capacidad de resistencia en entornos teóricamente adversos, hemos reivindicado su carácter de activo refugio dada la fuerte capacidad de seguir generando cash y sus bajos niveles de deuda neta. Durante gran parte del mes de Abril el mercado se ha olvidado temporalmente de lo sucedido con el SVB Bank. Pero, finalmente el mes finaliza con la compra forzada por parte de JP Morgan del First Republic Bank, la gran pregunta es cuantos bancos regionales van a estar contra las cuerdas, el efecto de las subidas de tipos por parte de la FED está provocando una fuga de depósitos hacia fondos monetarios y letras del tesoro, efecto que no solo vemos en los EE.UU., en Europa también se está dando el mismo efecto. Parece que a ningún banco central se le había ocurrido que subir tipos indiscriminadamente iba a provocar enormes pérdidas latentes en toda esa deuda pública que ha comprado la banca, pérdidas que estaban escondidas por normativa contable. Por tanto no es justo echar toda la culpa al sector financiero, el gasto desmesurado de los gobiernos occidentales se ha tenido que financiar por alguien, no solo por los bancos centrales, a la banca también se la ha "invitado" a comprar esa deuda durante años de tipos artificialmente bajos e incluso negativos.

Ante esta situación, creemos que la FED en este mes de mayo pondrá punto final a su ciclo de subidas, muchos miembros de la FED ya reconocen que el margen de subida es limitado. En Europa, el BCE sigue con una actitud más agresiva, estamos viendo una inflación subyacente pegajosa que no acaba de ser controlada pero al mismo tiempo vemos un parón en la economía Alemana y una fuertes caídas en los precios industriales a nivel global que nos dan confianza que puedan ayudar a un mejor control de la inflación en los próximos meses.

Las acciones europeas han vuelto a máximos y en los EE.UU. han recuperado una parte importante de lo perdido el año anterior; la principal causa de esto son los resultados empresariales que han sorprendido al alza, aunque puede que las previsiones fueran demasiado pesimistas. ¿Es sostenible? Las valoraciones son elevadas y el peligro latente de más problemas en la banca es elevado. La renta variable va a depender de los bancos y la habilidad del Sr. Powell (FED) y de la Sra. Christine Lagarde (BCE) para seguir luchando contra la inflación sin crear más problemas, si eso lo consiguen en la segunda mitad del año veremos nuevos máximos, si no consiguen delimitar la crisis bancaria entonces el escenario será muy diferente, creemos que más que nunca hay que centrarse en compañías de calidad y bajo endeudamiento. En la parte de Renta Fija vemos por fin tipos atractivos en emisores corporativos de calidad, y durante los dos primeros meses del año hemos tenido puntos de entrada interesantes en renta fija de gobierno EE.UU. Seguimos apostando por Renta Fija Emergente a medida que el dólar ha entrado en un proceso de depreciación durante esta primera parte del año. Obviamente existen riesgos, pero nunca se da un período de mercados que no haya algún tipo de riesgo latente.

## Informe Mensual

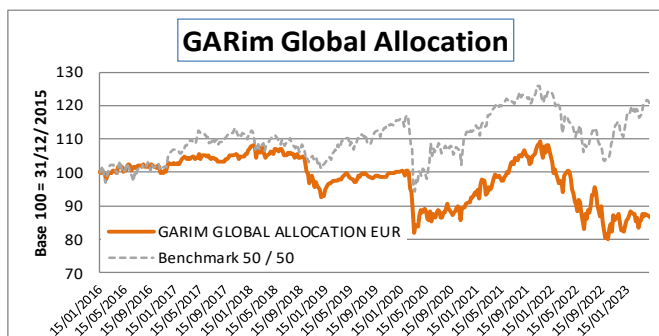
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Abril 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%	-1,0%	0,1%	0,2%	-1,0%	-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%	-2,0%	3,1%	-0,3%										6,3%
	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%	-1,8%	3,1%	-0,1%										7,0%
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%	-0,4%	0,6%	0,0%										4,6%
	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%	-3,0%	3,1%	1,7%										7,6%



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)