

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2023

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	97,7%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	2,2%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	25,3%	44,4%
Norteamérica	72,9%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	1,8%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	3,4%
MICROSOFT CORP	RV	3,2%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	3,1%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,0%
APPLE INC	RV	2,9%
BROOKFIELD CORP	RV	2,6%
S&P GLOBAL INC	RV	2,4%

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 -1,2% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -0,7% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de 12,1% frente a la del índice acumulado en el año de 10,6%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser NOVO NORDISK A/S (+15,77% en el mes; tenemos 2,2% en cartera), JACOBS SOLUTIONS INC (+7,50% en el mes; tenemos un 3,1% en cartera) y KKR & CO INC (+6% en el mes; tenemos un 1,5% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (-7,7% en el mes; tenemos un 2% en cartera), CVS HEALTH CORP (-12,75% en el mes; tenemos 1,5% en cartera) y SIKA AG (-7,5% en el mes; tenemos un 1,7% en cartera).

Mes de Agosto volátil en mercados, que al final se ha quedado en muy leves caídas, pero la verdad es que la volatilidad ha sido elevada. Después de un muy positivo mes de Julio la primera mitad del mes fue difícil pero un rally importante los últimos días de agosto han maquillado la fotografía de final de mes.

EL origen de esta tormenta monetaria que hemos vivido viene de la rebaja del rating de los EE.UU. de AAA a AA+ por parte de Fitch. Estamos viendo como desde que se amplió el límite de deuda en el mes de mayo, esta se ha disparado. Las políticas del Presidente Biden y de la Secretaria del Tesoro Janet Yellen están provocando una ingente emisión de nueva deuda. De ahí la rebaja de Fitch, esto ha asustado momentáneamente a los mercados, el fantasma de una crisis de deuda en los EE.UU. está ahí presente, como consecuencia la TIR del bono a 10 años pasó de un 3,95% al cierre de julio a un 4,33% el 22 de agosto, lo que se tradujo finalmente en fuertes caídas en la bolsa.

No nos olvidamos también de la cita de banqueros centrales de Jackson Hole, encuentro muy temido cada año. Se esperaba con expectación los comentarios del Sr. Powell y de la Sra. Lagarde, el primero despachó en apenas veinte minutos diciendo que están preparados para subir tipos si la inflación no se controla (nada nuevo, lo de siempre) y la segunda tuvo un lenguaje más agresivo (tampoco nada nuevo...).

Los datos de empleo vistos en este mes de agosto han mostrado lo que la FED quiere ver, un claro deterioro en el mercado laboral, esto ha hecho que la curva de tipos se haya vuelto a relajar un poco y se ha traducido en una recuperación del mercado de acciones.

Como resumen, mucho movimiento lateral y muchos nervios pero sin definir una tendencia clara. La clave de todo continúa siendo la lucha contra la inflación y en un futuro próximo los bancos centrales van a ir tomando decisiones en función de los datos que vayan apareciendo. Los datos económicos en los países occidentales dan signos de desaceleración (especialmente en Europa), y aunque pueda parecer contradictorio, podría ser una buena señal para que los bancos centrales comiencen a desviar su foco de luchar contra la inflación a luchar contra el deterioro económico. Esto es a lo que nos enfrentamos en los próximos meses.

Informe Mensual

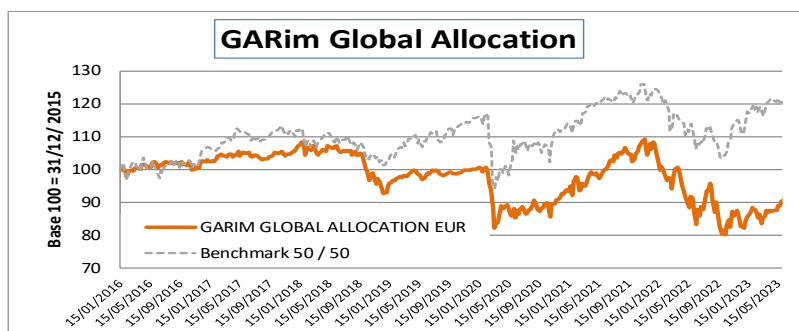
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2023

	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 de diciembre 2015	31 de diciembre 2015
Custodio:	Credit Suisse (Luxemburgo)	Credit Suisse (Luxemburgo)
Administrador:	Credit Suisse Fund Services (Luxemburgo)	Credit Suisse Fund Services (Luxemburgo)
Auditor:	PriceWaterhouseCoopers	PriceWaterhouseCoopers
Liquidez:	Diaria	Diaria
TER:	3,22%	3,24%

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%	
	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%	1,2%	3,7%	1,7%	-1,2%					12,1%	
	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%	1,4%	3,7%	1,8%	-1,0%					13,4%	
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%	1,9%	2,6%	1,9%	-0,7%					10,6%	
	BENCHMARK \$	2016	-5,5%	-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%	-1,2%	4,8%	2,7%	-2,1%					12,0%	



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