

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Octubre 2023

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%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### 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 -2,2% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -2,1% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de 6% frente a la del índice acumulado en el año de 6,3%.

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	24,5%	44,4%
Norteamérica	73,7%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	1,8%	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser MICROSOFT (+7,08% en el mes; tenemos 3,6% en cartera), AMAZON INC (+4,70% en el mes; tenemos un 2,2% en cartera) y VERTEX PHARMACEUTICALS INC (+4,13% en el mes; tenemos un 2% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser ALPHABET INC-CL C (-4,97% en el mes; tenemos un 3% en cartera), BROOKFIELD CORP (-6,78% en el mes; tenemos 2,4% en cartera) y MSCI INC (-8,09% en el mes; tenemos un 1,9% en cartera).

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	3,6%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	RV	3,5%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	3,3%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,0%
APPLE INC	RV	2,8%
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	RV	2,5%
META PLATFORMS INC-CLASS A	RV	2,4%

Hemos acabado el mes con un signo negativo en los mercados, el SP500 perdiendo poco más de un -2% y el Stoxx600 con signo igualmente negativo de un -3,68%. El principal responsable de este turbulento mes es el tensionamiento en las curvas de tipos de las principales economías, el 10 años EE.UU. se situó casi al 5% y el de Alemania muy cerca del 3%. El nuevo frente geopolítico abierto en Israel ha generado inquietud y el miedo existente es que este pueda extenderse a otros países, lo que tendría un efecto directo en el precio del petróleo y podría poner en peligro el control de la inflación y poner más dificultades a las débiles economías occidentales. Otro efecto colateral de este conflicto es el temor a que la administración Biden no sea capaz de controlar su déficit, ayudar a Ucrania y a Israel puede ser una importante losa en sus cuentas. Adicionalmente en Noviembre finalizará la prórroga sobre el techo de deuda y va a ser necesario que vuelvan a llegar a un acuerdo, parece inevitable otra prórroga ya que no se ven posibilidades de acuerdo, sea como fuere, tenemos asegurado otro foco de nerviosismo.

Los meses que nos quedan para finalizar el año van a estar muy dependientes sobre todo en el campo geopolítico y por supuesto a los bancos centrales, aunque en este campo hay una sensación de que tanto el BCE como la FED han hecho sus últimas subidas de tipos, los datos de inflación en Europa que se han conocido han sorprendido favorablemente a la baja, lo que quitará presión al BCE.

A nivel de estrategia, hemos seguido aumentando la duración en nuestras carteras recomendadas de renta fija, los niveles son muy atractivos y aunque a corto plazo hay mucha volatilidad, son posiciones que pueden asegurar un buen colchón de rentabilidad para los próximos años.

#### 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

## Informe Mensual

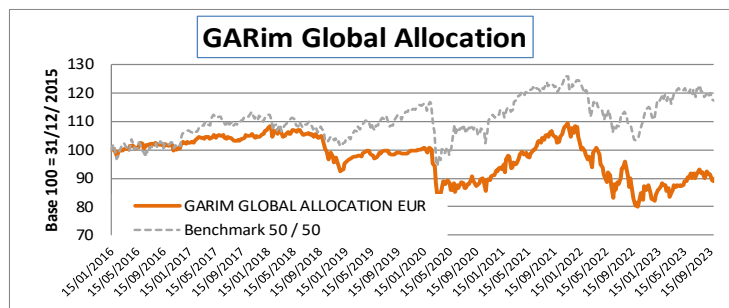
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Octubre 2023

	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 de diciembre 2015	31 de 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
<b>Liquidez:</b>	Diaria	Diaria
<b>TER:</b>	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%	-3,3%	-2,2%			6,0%
	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%
GARIM GLOBAL ALLOCATION USD	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%	-3,3%	-2,1%			7,4%
	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%
BENCHMARK €	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%	-1,9%	-2,1%			6,3%
	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%
BENCHMARK \$	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%	-4,3%	-2,1%			5,0%



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](http://www.gar-im.com)