

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Junio 2019

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Renta Variable	38,3%	50,0%
Mixtos y Altern.	25,9%	0,0%
Renta Fija	14,8%	50,0%
Monetario	20,9%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

Política de inversión

GARim Global Allocation es un fondo mixto flexible que invierte en una selección de los mejores fondos de inversión y ETF 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 de fondos diversificada y equilibrada según el ciclo económico de cada momento, disponiendo de la flexibilidad necesaria para variar su exposición a las diferentes clases de activos y mercados. El fondo inició su actividad en diciembre 2015.

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Norteamérica	58,0%	44,4%
Europa	31,8%	33,0%
Japón-Australia	4,4%	19,8%
Emergentes	5,8%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de +1,7% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al +2,4% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +6,2% frente a la del índice acumulado en el año de +8,2%.

En el mes, algunas de las contribuciones són: Apple (+13,1% en el mes; tenemos 1,2% en cartera); Sika (+11,9% en el mes; tenemos 0,8% en cartera); y el Audentia Quality Edge (+7,6% en el mes; tenemos 23,0% en cartera).

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
AUDENTIA GLOB QUAL EDGE-AE	RV	23,0%
AUDENTIA WORLD FX FUND	ALT	19,4%
AUDENTIA CAP SIC-ACHILLES-AI	RF	5,5%
SEXTANT BOND PICKING-A	RF	5,4%
GRIFOLS SA - 01/05/2025	RF	2,0%
SOCIETE GENERALE BOND	RF	1,9%
BANCO SANTANDER SA - #N/A I	RF	1,8%

Los bancos centrales han anunciado que vuelven a un modo "acomodaticio" que se traduce es posibles bajadas de tipos en EEUU y en el BCE en más compras de Bonos ya que bajar más tipos en Europa es casi imposible y poco efectivo. ¿Estando los tipos al -0,40% se van a bajar a -1%? Resultado: los tipos en Alemania a 10 años en un histórico -0.36%, España en un +0,32% y Grecia en un +2,09%. Tipos en mínimos históricos y mercados EEUU otra vez en máximos históricos y Europa (Stoxx 600 acercándose otra vez a máximos vistos en los años 2000, 2006, 2015 y principios del 2018). Obviamente los Bancos Centrales no han tomado esta decisión no solo por presiones políticas (Mr Trump...) sino porque realmente están viendo como muchos datos macro están mostrando síntomas de debilidad. Ver los PMI a nivel global y los muchos factores de inestabilidad externos.

Lo más importante para este mes de Julio es que ya estamos en época de presentación de resultados empresariales, donde vamos a ver si las empresas se están viendo afectadas por la tensión comercial generada en estos últimos doce meses, este va a ser el punto clave, si los resultados presentados muestran que la economía real ya se ha visto afectada podemos ver recortes en los mercados. Por otro lado, como punto positivo, Trump está haciendo un esfuerzo por reconducir la situación que el mismo ha creado.

No creemos que estemos al borde de una gran crisis, pero si existen muchos factores a vigilar, como la actitud difícil de prever de Trump y el desenlace de su pulso comercial a China y al resto del mundo, también la posibilidad cada vez más grande de un Brexit duro si Boris Johnson se convierte en PM del Reino Unido.

GAR Investment Managers:

11 Av. Porte Neuve.
L-2227 Luxembourg.
Tel: +352 27860445
www.gar-im.com
info@gar-im.com

Gestor:

Ramón Alfonso

Informe Mensual

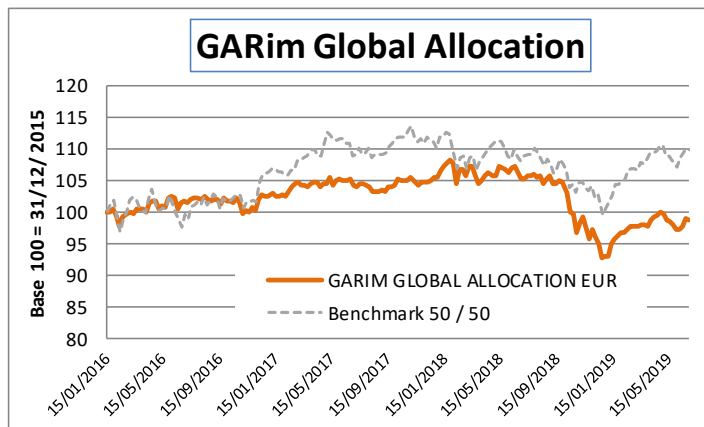
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Junio 2019

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%							6,2%
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%							7,5%
BENCHMARK 50%RF 50%RV €	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%							8,2%
BENCHMARK 50%RF 50%RV \$	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%							7,3%



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