

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Julio 2019

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Renta Variable	27,2%	50,0%
Mixtos y Altern.	28,0%	0,0%
Renta Fija	10,7%	50,0%
Monetario	34,1%	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.

Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de +1,1% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al +1,6% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +7,4% frente a la del índice acumulado en el año de +10,0%.

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Norteamérica	61,2%	44,4%
Europa	30,7%	33,0%
Japón-Australia	3,4%	19,8%
Emergentes	4,7%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

En el mes, por ejemplo, algunas contribuciones positivas provienen de Alphabet (+12,5% en el mes; tenemos 0,3% en cartera); Anheuser-Busch Inbev (+17,0% en el mes; tenemos 0,7% en cartera) y Moody's (+9,7% en el mes; tenemos 0,4% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Sika (-13,6% en el mes; tenemos un 0,5% en cartera) y Abbvie (-8,4% en el mes; tenemos un 0,4% en cartera).

Las buenas noticias del mes son los resultados empresariales, las compañías han publicado de forma global resultados empresariales por encima de lo esperado. Sin embargo, se han dejado la incertidumbre en las previsiones futuras que las empresas están dando y además la renta variable se queda como el único activo donde poder invertir, que podría verse beneficiado de una inflación de activos producida por el océano de liquidez existente.

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
AUDENTIA WORLD FX FUND	MIX	17,3%
AUDENTIA GLOB QUAL EDGE-AEU	RV	13,6%
AUDENTIA CAP SIC-ACHILLES-AE	RF	9,4%
INVECO S&P 500 HIGH DIVIDEN	RV	5,1%
GRIFOLS SA - 01/05/2025	RF	3,2%
MAGNUS INTER ALLOCATION FI -	MIX	1,5%
APPLE INC	RV	1,1%

Después de este entorno idílico, es un poco frustrante en cada comentario referirnos a temas políticos y no tanto económicos. Aunque este se refiera al mes de Julio, en el momento de escribirlo Mr. Trump ya ha vuelto a incendiar a los mercados el primer día de Agosto, después de anunciar una nueva ronda de aranceles a China y amenazando a la UE.

El tema central del mes ha sido la reunión de la FED, Powell ha aguantado la presión hasta cierto punto y cuando el mercado le pedía una bajada de 50 puntos básicos, "solo" bajó 25 y enfrió los ánimos frente a bajadas futuras, decisión muy política y creemos que innecesaria. Mr. Trump montó en cólera porque le pareció poco, seguramente tenía en mente la nueva ronda de aranceles que iba a anunciar y por eso "necesitaba" 50.

Mientras en Europa tenemos un BCE que, aun estando en tipos negativos, parece dispuesto a volver a bajar tipos, malas noticias para los bancos, y reiniciar su compra masiva de bonos, con un tipo alemán a 10 años negativo a niveles del -0,45%, el bono Griego a 10 años cotiza casi con la misma TIR que el Bono EEUU a 10 años.

Seguimos con el mismo mensaje de prudencia dado el entorno y las fechas en que estamos y a ver si Trump también se coge unos días de vacaciones...

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

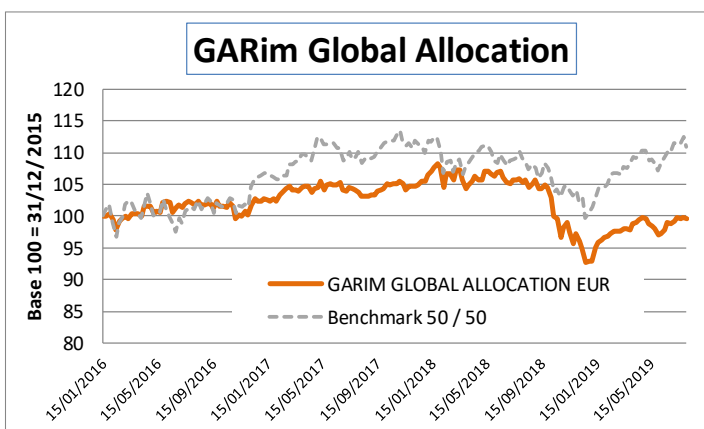
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Julio 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%	1,1%						
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%						
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%	1,6%						
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%	-1,0%						



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