

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Enero 2020

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Renta Variable	27,7%	50,0%
Mixtos y Altern.	27,2%	0,0%
Renta Fija	39,8%	50,0%
Monetario	5,3%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Norteamérica	49,8%	44,4%
Europa	39,1%	33,0%
Japón-Australia	2,6%	19,8%
Emergentes	8,5%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
AUDENTIA WORLD FX FUND	MIX	15,5%
AUDENTIA TOP TALENT FD-AEUI	RV	10,8%
M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA	RFV	9,5%
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	RV	6,2%
GRIFOLS SA - 01/05/2025	RF	3,6%
NATURGY FINANCE BV	RF	3,4%
SOCIETE GENERALE	RF	3,3%

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 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 -0,8% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -0,6% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -0,8% frente a la del índice acumulado en el año de -0,6%.

En el mes, por ejemplo, algunas contribuciones positivas provienen de Microsoft (+7,95% en el mes; tenemos 0,9% en cartera); Apple (+5,4% en el mes; tenemos 1,8% en cartera) y Adobe Systems (+6,5% en el mes, tenemos 0,7% en cartera). Algunas de las aportaciones negativas han venido por parte de Royal Dutch Shell (-9,2% en el mes; tenemos un 0,5% en cartera) y United Health (-7,32% en el mes; tenemos un 0,6% en cartera).

Acaba el mes con algunos índices en rojo en este primer mes del año. El último día de enero nos dejó con un susto de mercados que se ha repuesto ya entrados en la primera semana de febrero por el pánico al efecto en la economía del Coronavirus.

De todas formas, es una advertencia de los episodios de violenta volatilidad que podemos encontrarnos ante cualquier evento inesperado a lo largo del año. Seguimos con unos mercados completamente entregados incondicionalmente a tres ejes: beneficios empresariales, crecimiento económico sólido (en los EE.UU.) y una capacidad aparentemente infinita de los bancos centrales para inyectar toda la liquidez necesaria. El "Coronavirus" parece que haya pasado, históricamente todas estas epidemias han afectado al mercado de forma temporal, el ejemplo más parecido fue el SARS en el año 2003, el S&P500 sufrió a corto plazo para luego emprender una larga temporada de subidas. Si realmente el virus está controlado los mercados se centrarán otra vez en los ejes de siempre (en versión año 2020...): a) Fase II (¿de cuantas?) de la guerra comercial entre EE.UU. y China; b) el BREXIT amenaza otra vez, estaremos todo el año con negociaciones entre la UE y el Reino Unido y en determinados momentos la amenaza de acabar el año sin acuerdo seguirá; c) elecciones presidenciales en los EE.UU y d) cualquier otro evento inesperado que pueda surgir por sorpresa a lo largo del año, como en Enero ha sido el Coronavirus.

A nivel estratégico, seguimos apostando por la renta variable, aunque atentos a posibles "males de altura" que puedan surgir, es necesario una cierta prudencia. El año no ha hecho más que empezar...

Informe Mensual

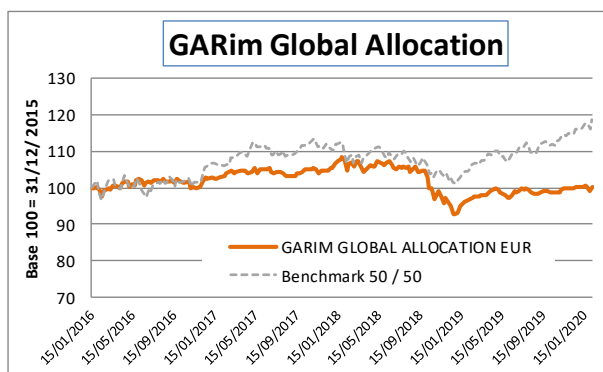
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Enero 2020

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%	-1,5%	0,6%	-0,1%	1,0%	0,1%	7,5%
	2020	-0,8%												
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%												-0,6%
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%	-0,2%	1,3%	-0,2%	1,7%	0,5%	13,4%
	2020	0,6%												0,6%
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%	-1,1%	0,5%	2,2%	0,5%	2,2%	10,9%
	2020	-0,5%												-0,5%



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