

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2021

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	94,7%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	5,3%	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 +2,7% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 2,2% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +13,7% frente a la del índice acumulado en el año de +15,9%.

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	22,1%	44,4%
Norteamérica	71,2%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	6,6%	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 Novo Nordisk (+8,5% en el mes; tenemos 2,0% en cartera), Palo Alto Networks (+15,5% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera) y Nvidia (+14,8% en el mes; tenemos un 1,4% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Visa (-6,9% en el mes; tenemos 1,4% en cartera), Activision Blizzard (-1,5% en el mes; tenemos un 1,2% en cartera) y Alibaba Group (-14,5% en el mes; tenemos un 1,5% en cartera).

La reunión de Jackson Hole de la FED se podría resumir como un “patadón hacia delante de la FED”. Los últimos datos muestran una leve desaceleración de la recuperación y el frenazo en las vacunaciones combinado con la variante delta. Debido a estos factores, han decidido tomarse su tiempo para iniciar un tapering agresivo.

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
ALPHABET INC-CLC	RV	4,1%
MICROSOFT CORP	RV	3,1%
ADOBE INC	RV	2,8%
APPLE INC	RV	2,7%
FACEBOOK INC-CLASS A	RV	2,7%
PAYPAL HOLDINGS INC	RV	2,5%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	RV	2,4%

En Europa, la inflación ha sorprendido al alza y la facción más partidaria de levantar estímulos monetarios se han lanzado sobre el BCE con fuertes presiones. La Sra. Christine Lagarde tiene un reto monumental, países como Alemania y Holanda necesitarían subir tipos, pero España, Italia, Francia, Grecia y Portugal de ninguna manera se pueden permitir subidas de tipos.

Mientras tanto en China, su gobierno está desesperado por fomentar la natalidad y también pegar un “tirón de orejas” y recordar a sus quien manda. Invertir en cualquier país que no sea una democracia occidental siempre comporta un riesgo político adicional que debe de asumirse y que tenemos en cuenta. En nuestras carteras China tiene un peso muy pequeño, precisamente, por tener en cuenta dicho riesgo político, pero recordemos que actualmente es el segundo país del mundo a nivel de PIB. Actualmente su PIB es mas del 20% del PIB mundial. Sencillamente no tiene ningún sentido evitar estar invertido en China, no sabemos los meses que durará esta situación, pero si tenemos claro que hay que tener exposición a la segunda economía del mundo que, además, año a año es la que más aporta al crecimiento global.

Nuestro posicionamiento no varía, las políticas de los bancos centrales van a seguir muy expansivas mientras no se pueda controlar la enfermedad, en un escenario de liquidez ilimitada y tipos bajos las acciones seguirán siendo el activo más atractivo. Las valoraciones son exigentes y hay que ser selectivos y centrarse en empresas de calidad.

#### 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

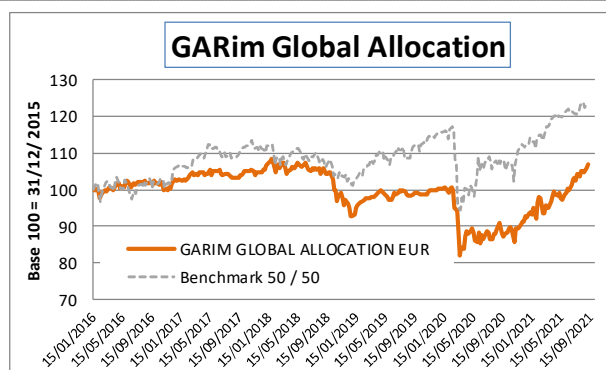
## Informe Mensual GARim SICAV-SIF Global Allocation

Agosto 2021

Liquidez:	Diaria	Diaria
	Clase A EUR	Clase B USD
Nombre Fondo:	<b>GARim SICAV-SIF Global Allocation</b>	<b>GARim SICAV-SIF Global Allocation</b>
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%	-4,0%	-10,7%	4,3%	-3,2%	1,7%	-0,8%	4,5%	-2,0%	-3,4%	5,5%	3,5%	-6,5%
GARIM GLOBAL ALLOCATION USD	2016	-1,4%	1,5%	2,3%	3,0%	-0,1%	3,6%	1,5%	2,7%	-0,1%	0,1%	-0,8%	-0,5%	1,7%
	2017	-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%
	2018	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%
	2019	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%
	2020	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%
BENCHMARK €	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%					14,0%
	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%
BENCHMARK \$	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%					15,9%
	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%



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)