

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Julio 2022

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	98,0%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	2,0%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	19,1%	44,4%
Norteamérica	80,9%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	0,0%	2,8%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
MICROSOFT CORP	RV	3,4%
AMAZON.COM INC	RV	3,3%
ALPHABET INC-CLC	RV	3,2%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CLE	RV	3,2%
JACOBS ENGINEERING GROUP II	RV	2,9%
APPLE INC	RV	2,8%
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL	RV	2,7%

#### 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

#### 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 9,6% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 8,8% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -13,6% frente a la del índice acumulado en el año de -4,9%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Amazon.com Inc (+27,1% en el mes; tenemos 3,3% en cartera), Thermo Fisher Scientific Inc (+10,2% en el mes; tenemos un 2,3% en cartera) y Taiwan Semiconductor ADR (+8,2% en el mes; tenemos un 1,8% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Meta Platforms Inc-class A (-1,3% en el mes; tenemos 2,1% en cartera), Merck & Co. Inc (-2,0% en el mes; tenemos un 1,7% en cartera) y Johnson & Johnson (-1,7% en el mes; tenemos un 1,3% en cartera).

En el mes de Julio hemos asistido a un importante cambio en la narrativa del mercado, factor muy importante y totalmente necesario antes que se dé la vuelta de manera definitiva. Antes que nada, resaltar el muy buen comportamiento que hemos tenido después de un primer semestre y, especialmente, un mes de junio que fue muy negativo. El rebote al cual hemos asistido precisamente se debe a este cambio de narrativa.

Por partes, tanto el BCE como la FED han subido tipos de interés, pero con una diferencia crucial, el BCE está en el inicio de su ciclo de subidas (que no va a durar demasiado bajo nuestra opinión) y la FED a lo largo de este año va a finalizar su ciclo de subidas. El cambio de narrativa al cual nos referimos viene desde la FED. De un discurso anti-inflación a uno en el que se han modulado hacia una preocupación por el crecimiento económico, de hecho, hemos asistido al segundo trimestre consecutivo de PIB negativo en EE.UU., y a eso los economistas le llaman "recesión técnica". ¿Por qué esto ha sido positivo para las bolsas americanas? Porque indica que la FED pronto no va a tener más remedio que frenar en sus ansias de fuertes subidas de tipos y esto es lo que ha comenzado a anticipar los mercados. Otro factor es que los resultados empresariales, en líneas generales, están saliendo más fuertes de lo que muchos pronosticaban. Además, la fuerte caída del precio de materias primas, el acuerdo Rusia-Ucrania para distribuir el trigo Ucraniano y una contención del precio del petróleo, pues todo esto en una coctelera explica el fuerte rally del mes de Julio.

¿Esto significa que el mercado ha hecho suelo? Todavía es pronto para responder, existen aún muchos frentes geopolíticos y sobre todo en Europa, pero en EE.UU. si la inflación se desacelera a lo largo de la segunda mitad de año podríamos haber asistido a este suelo. A pesar de dos trimestres consecutivos de caída de PIB, creemos que esta recesión no será profunda y muchas valoraciones ya se han ajustado, durante este mes de julio hemos visto muy buenas oportunidades en empresas de calidad con sólidos balances, y es ahí donde queremos estar.

Recordemos que el ciclo bursátil y económico no coinciden en el tiempo, la bolsa anticipa y si la inflación desacelera de forma paulatina y la FED puede relajar sus políticas, en ese caso si podríamos haber visto un suelo de mercado. En Europa hay muchos frentes abiertos, Ucrania, Italia y todos los países PIGS y lo que pasará con el gas natural en otoño.

## Informe Mensual

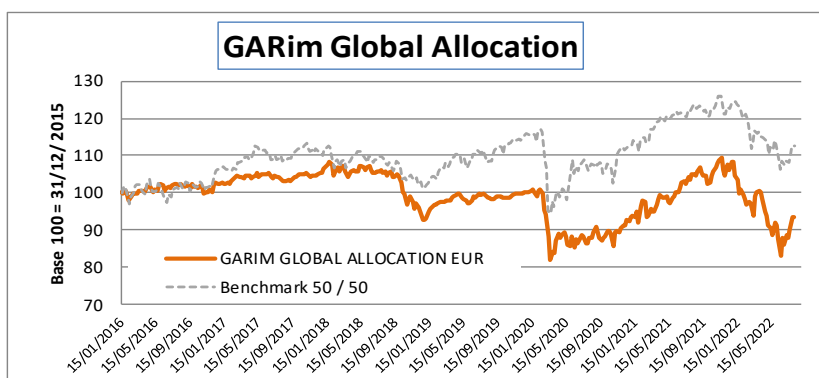
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Julio 2022**

Liquidez:	Diaria	Diaria
	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 Diciembre 2015	31 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

### 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%						
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%	-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%						
BENCHMARK €	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	0.0%	-3.9%	-10.7%	4.3%	-3.2%	1.7%	-0.8%	4.5%	-2.0%	-3.4%	5.5%	3.5%	-6.5%
	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	-3.3%	-2.4%	2.5%	-3.0%	-1.5%	-5.4%	8.8%						
BENCHMARK \$	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%
	2022	-4.5%	-2.6%	1.1%	-7.6%	0.3%	-7.6%	6.0%						



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)