

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Octubre 2022

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	98,1%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	1,9%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	20,0%	44,4%
Norteamérica	80,0%	33,0%
Japón-Australia	0,0%	19,8%
Emergentes	0,0%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E	RV	3,7%
MICROSOFT CORP	RV	3,3%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,0%
APPLE INC	RV	3,0%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	2,9%
AMAZON.COM INC	RV	2,5%
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CI	RV	2,4%

#### 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 4,8% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 4,9% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -22,1% frente a la del índice acumulado en el año de -9,1%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Accenture PLC-CL (+10,8% en el mes; tenemos 2,4% en cartera), Visa Inc (+16,6% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera) y Palo Alto Networks Inc (+4,8% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Brookfield Asset Manage-CL A (-3,1% en el mes; tenemos 2,4% en cartera), Danaher Corp (-2,6% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera) y Taiwan Semiconductor-SP ADR (-10,2% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera).

En este mes de octubre y a principios de noviembre, la FED ha sido la protagonista, la retórica de estos ha ido a favor, una filtración a través del Wall Street Journal anunció que la postura de la FED se estaba volviendo más cauta y que comenzaban a valorar el reducir el ritmo de subidas de tipos. La reacción del mercado ha sido fulminante con muy fuertes subidas en los índices ante la perspectiva de un final del ciclo de subidas de tipos, ya en los primeros días de noviembre, la FED ha echado por tierra esta información, lo que nos aboca a un período más prolongado de subidas de tipos, seguramente a lo largo del primer trimestre del 2023.

A nuestro modo de ver, y después de ver la reacción de euforia vista en el mes de octubre, la posición de la FED es comprensible, lo último que quiere es una fiesta en los mercados mientras ellos suben tipos y como ya ha pasado varias veces este año, se está encargando de enfriarlos cuando estos han recuperado con fuerza. ¿Por qué hace esto el Sr. Powell? Efecto riqueza, quiere enfriar la economía y unos mercados fuertes aumentan la riqueza y también ayudan a mantener el consumo elevado. El tono de la FED sigue siendo el mismo y actuarán poniendo el freno en función de los datos que vayan saliendo, hasta que no vean varios datos de IPC a la baja y que el mercado laboral se comience a deteriorar. El principal riesgo existente en los mercados es si los bancos centrales van a ir más allá de lo necesario, los economistas más críticos comentan que las decisiones de subidas de tipos se están tomando en base a datos históricos y deberían de mirar la situación actual. El BCE por su parte sigue navegando y no tiene la capacidad de seguir la estela de la FED, lo que hace que el USD siga fortaleciéndose lo que a su vez alimenta los problemas en Europa. El USD fuerte se ha convertido en el principal problema económico en el mundo.

Si la FED acierta en no provocar una recesión profunda con su actitud agresiva, podemos afirmar que las valoraciones actuales de los mercados son atractivas, vemos en nichos de mercado como por ejemplo las pequeñas compañías, en general con unas valoraciones muy atractivas no vistas en muchos años. El escenario alternativo es que la FED siga subiendo tipos y cometan el mismo error que el Sr. Trichet hizo en Europa en la crisis del 2008.

En noviembre vamos a asistir a las *mid term elections* en los EE.UU., donde se espera que el partido demócrata pierda el control de las dos cámaras, lo que abocaría a una parálisis del gobierno del Sr. Biden, esto podría ser un factor tranquilizador a los mercados, es muy simple, siempre es buena noticia que los políticos no puedan aplicar ciertas ideas. Panorama muy complejo donde se mezclan factores económicos y geopolíticos que pueden provocar fuertes movimientos de mercado tanto al alza como a la baja.

## Informe Mensual

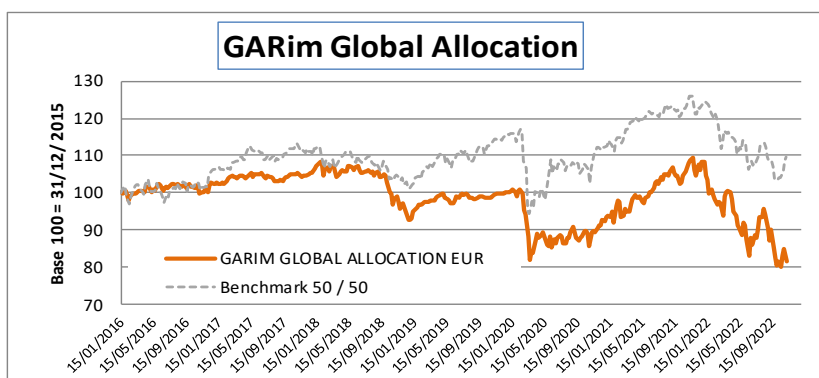
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Octubre 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%
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%
BENCHMARK €	2016	-4.9%	-5.2%	2.4%	-5.8%	-2.1%	-6.9%	9.8%	-5.8%	-8.3%	5.2%			-21.0%
	2017	-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%
	2018	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%
	2019	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%
	2020	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%
	2021	0.6%	-3.8%	5.9%	1.5%	1.5%	-0.2%	3.6%	1.5%	2.2%	-2.1%	4.4%	0.5%	2.4%
BENCHMARK \$	2016	-3.3%	-2.4%	2.5%	-3.0%	-1.5%	-5.4%	8.8%	-3.0%	-6.1%	4.9%			-9.1%
	2017	-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%
	2018	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%
	2019	3.3%	0.9%	0.1%	1.7%	-3.0%	4.2%	-1.0%	-1.1%	0.3%	2.2%	0.5%	-2.4%	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%



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)