

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Diciembre 2021**

| POSICION POR CLASE<br>ACTIVOS | GARIM GA      | Benchmark     |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Renta Variable                | 94,8%         | 75,0%         |
| Mixtos y Altern.              | 0,0%          | 0,0%          |
| Renta Fija                    | 0,0%          | 25,0%         |
| Monetario                     | 5,2%          | 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 2,2% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al +2,4% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +15,8% frente a la del índice acumulado en el año de +21,9%.

| POSICION ZONAS<br>GEOGRAFICAS | GARIM<br>GA   | Benchmark     |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Europa                        | 17,5%         | 44,4%         |
| Norteamérica                  | 74,2%         | 33,0%         |
| Japón-Australia               | 0,0%          | 19,8%         |
| Emergentes                    | 8,2%          | 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 Broadcom (+21,0% en el mes; tenemos 2,5% en cartera), Abbvie (+17,5% en el mes; tenemos un 1,7% en cartera) y Airbus (+13,8% en el mes; tenemos un 1,8% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Adobe (-15,4% en el mes; tenemos 2,1% en cartera), Salesforce (-10,8% en el mes; tenemos un 1,2% en cartera) y Amazon (-4,9% en el mes; tenemos un 2,1% en cartera).

Cuando teníamos el año casi finalizado, entró por sorpresa un jugador que nadie conocía llamado Omicron que nos ha revolucionado el final de año, aunque aparentemente da una enfermedad más débil, ha generado muchos cierres lo que se ha traducido otra vez en un fuerte deterioro en aquellas acciones ligadas a viajes y ocio. Es importante señalar que de cara al 2022 habrá que seguir estando muy atento a nuevas sorpresas de este virus, el porcentaje de vacunación mundial continúa siendo bajo y la posibilidad de nuevas variantes va a seguir ahí.

| PRINCIPALES POSICIONES      | Clase<br>Activo | % en<br>Cartera |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| ALPHABET INC-CL C           | RV              | 3,5%            |
| APPLE INC                   | RV              | 3,3%            |
| MICROSOFT CORP              | RV              | 3,1%            |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL E | RV              | 2,8%            |
| ACCENTURE PLC-CL A          | RV              | 2,6%            |
| BROADCOM INC                | RV              | 2,5%            |
| FACEBOOK INC-CLASS A        | RV              | 2,4%            |

Para el año 2022, esperamos que el ciclo económico se continúe expandiendo y que los cuellos de botella de producción poco a poco vayan normalizándose, estos son los responsables directos de este boom inflacionario existente, por lo que esta presión de precios poco a poco irá reduciéndose. Los Bancos Centrales van a tener en sus manos la clave y navegar entre mantener el crecimiento y la inflación controlada, no cabe duda, de que este va a ser el principal factor que vigilar este año. Creemos que tanto la FED como el BCE van a intentar aguantar al máximo sin subir tipos, al menos mientras la Covid no se resuelva y Omicron, ha sido un aviso para no correr demasiado. Seguimos pensando que el mercado descuenta más subidas de tipos de las que realmente se van a dar. Estos meses que tanto se habla de inflación, se obvia que existen dos grandes factores deflacionarios que son estructurales, la demografía y la tecnología, por contra los factores que han hecho que se incremente la inflación son coyunturales.

Es cierto que iniciamos el 2022 con unas valoraciones más ajustadas en mercados, nuestro objetivo de bolsas en general sería de una revalorización de un solo dígito, en torno al +7% - +8%, siendo EE.UU. otra vez nuestro mercado favorito y en Europa aumentamos nuestro peso en pequeñas y medianas compañías, los índices Europeos de grandes compañías nos siguen sin gustar aunque aparentemente coticen a un descuento frente a los norteamericanos, es un mercado donde hay que seleccionar nombre a nombre.

#### GAR Investment Managers:

11 Av. Porte Neuve.  
L-2227 Luxembourg.  
Tel: +352 27860445  
[www.gar-im.com](http://www.gar-im.com)  
[info@gar-im.com](mailto:info@gar-im.com)

#### Gestor:

Ramón Alfonso

## Informe Mensual

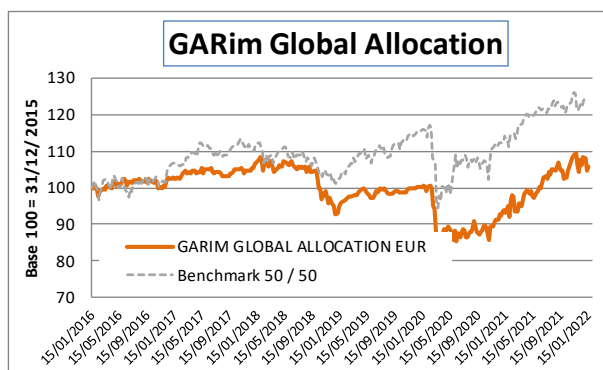
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Diciembre 2021**

|                          |                                                 |                                                 |
|--------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 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>      | <b>LU0981835407</b>                             | <b>LU0981846602</b>                             |
| <b>Código Bloomberg:</b> | <b>GARWCAE LX Equity</b>                        | <b>GARWCBU LX Equity</b>                        |
| <b>Gestora:</b>          | <b>GAR Investment Managers S.à.R.L.</b>         | <b>GAR Investment Managers S.à.R.L.</b>         |
| <b>Gestor:</b>           | <b>Ramon Alfonso</b>                            | <b>Ramon Alfonso</b>                            |
| <b>Fecha Registro:</b>   | <b>31 Diciembre 2015</b>                        | <b>31 Diciembre 2015</b>                        |
| <b>Custodio:</b>         | <b>Credit Suisse (Luxembourg)</b>               | <b>Credit Suisse (Luxembourg)</b>               |
| <b>Administrador:</b>    | <b>Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)</b> | <b>Credit Suisse Fund Services (Luxembourg)</b> |
| <b>Auditor:</b>          | <b>PriceWaterhouseCoopers</b>                   | <b>PriceWaterhouseCoopers</b>                   |

### 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 | -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%  | -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%  | -2.1% | 4.4%  | 0.5%  | 2.4%  | 21.9%  |
| 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%  |



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)