

Informe Mensual

GARim SICAV-SIF Global Allocation

Diciembre 2022

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark
Renta Variable	97,9%	75,0%
Mixtos y Altern.	0,0%	0,0%
Renta Fija	0,0%	25,0%
Monetario	2,1%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark
Europa	22,0%	44,4%
Norteamérica	78,0%	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	3,5%
MICROSOFT CORP	RV	3,4%
ALPHABET INC-CL C	RV	3,1%
JACOBS SOLUTIONS INC	RV	2,9%
AMAZON.COM INC	RV	2,6%
META PLATFORMS INC-CLASS A	RV	2,6%
APPLE INC	RV	2,5%

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 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 -7,3% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -6,6% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de -24,0% frente a la del índice acumulado en el año de -13,4%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser Meta Platforms Inc (+1,9% en el mes; tenemos 2,6% en cartera), Nike Inc (+7,0% en el mes; tenemos un 1,6% en cartera) y Estee Lauder Companies (+5,2% en el mes; tenemos un 1,4% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser Sika AG (-6,5% en el mes; tenemos 1,7% en cartera), Constellation Software Inc (-2,5 en el mes; tenemos un 1,8% en cartera) e Intercontinental Exchange (-5,0% en el mes; tenemos un 1,4% en cartera).

Por fin se ha acabado el 2022, un año donde la destrucción de riqueza global ha superado con creces la que se dio en el 2008, sobretodo en la Renta Fija. El mes de diciembre ha sido otra vez especialmente negativo, después de unos positivos datos de inflación en EE. UU. y en Europa la Reserva Federal se encargó de enfriar los ánimos. No es nada nuevo, la FED no quiere un mercado de acciones fuerte ya que eso le neutraliza parte de las subidas de tipos realizadas, ya lo hicieron en agosto y ahora lo han vuelto a hacer, cuando los índices intentan rebotar con fuerza salen ellos a enfriar los ánimos. En el BCE la facción “halcón” liderada por los alemanes, parece que está imponiendo sus tesis, detrás de la actitud de la FED y del BCE está el fuerte repunte en tipos de interés que hemos visto las últimas semanas de diciembre, especialmente fuerte el repunte en tipos Europeos. Este juego de bancos centrales continuará hasta que se deteriore el mercado laboral, especialmente en EE.UU., la FED opina que, aunque baje la inflación su trabajo no finalizará hasta que destruya dos millones de empleos. La discusión entre economistas está entre aquellos que dicen que la FED juega con datos muy retrasados y que el daño ya se está viendo y en el otro lado el Sr. Powell que quiere ver datos estadísticos contrastados, lo que la FED tiene pánico es a quedarse corto subiendo tipos, prefieren pasarse de frenada, el cambio de opinión de la FED o “pivotar” será la señal definitiva de cambio en los mercados.

Para el 2023 la Renta Fija volverá a ser protagonista después de muchos años de tipos negativos, volvemos a tener bonos con rentabilidades atractivas. En renta variable las valoraciones de los mercados siguen siendo exigentes y hemos de buscar aquellos nichos de mercado donde pueda haber crecimiento: infraestructuras, transición energética, China, India, mercados emergentes y finalmente pequeñas compañías son los nichos donde vemos mayores oportunidades, con permiso de la geopolítica.

Creemos que vamos a tener una primera mitad de año complicada por las aún exigentes valoraciones y unos beneficios empresariales en Europa y EE.UU. que todavía no han reflejado del todo la actual situación, pero vemos con optimismo una segunda mitad de año donde los bancos centrales dejen atrás su ciclo de subidas de tipos y donde los beneficios empresariales hagan suelo y nazca un nuevo ciclo. Eso sí, con permiso de que lo inesperado, este año, no suceda, vivimos una época extraordinaria y nos estamos acostumbrando a que suceda lo impensable.

Informe Mensual

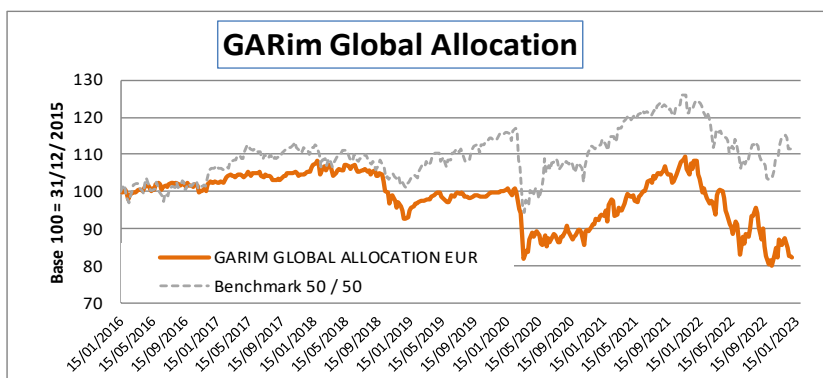
GARim SICAV-SIF Global Allocation

Diciembre 2022

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%	-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%	-6.1%	-8.4%	4.8%	5.2%	-7.3%	-24.0%
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%	-5.8%	-8.3%	5.2%	5.7%	-7.1%	-22.4%
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%	-3.8%	-10.2%	4.8%	-3.5%	1.5%	-0.1%	4.8%	-2.2%	-4.8%	7.2%	2.4%	4.4%
	2021	-3.3%	-2.4%	2.5%	-3.0%	-1.5%	-5.4%	8.8%	-3.0%	-6.1%	4.9%	2.1%	-6.6%	-13.4%
	2022	-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%
BENCHMARK \$	2016	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%
	2017	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%
	2018	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%
	2019	-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%
	2020	-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%
	2021	-4.5%	-2.6%	1.1%	-7.6%	0.3%	-7.6%	6.0%	-4.6%	-8.4%	5.8%	7.5%	-3.9%	-18.4%
	2022	-4.5%	-2.6%	1.1%	-7.6%	0.3%	-7.6%	6.0%	-4.6%	-8.4%	5.8%	7.5%	-3.9%	-18.4%



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