

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Abril 2019

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Renta Variable	54,8%	50,0%
Mixtos y Altern.	19,6%	0,0%
Renta Fija	19,9%	50,0%
Monetario	5,6%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Norteamérica	47,1%	44,4%
Europa	40,6%	33,0%
Japón-Australia	5,3%	19,8%
Emergentes	6,9%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
AUDENTIA GLOB QUAL EDGE-A	RV	25,8%
AUDENTIA WORLD FX FUND	ALT	18,6%
M&G LX GLB DIVIDEND-EUR A/	RV	8,8%
AUDENTIA CAP SIC-ACHILLES-/	RF	5,7%
PICTET-GLOB MEGATREND SL-I	RV	5,7%
SEXTANT BOND PICKING-A	RF	5,2%
GRIFOLS SA - 01/05/2025	RF	1,9%

#### Política de inversión

GARim Global Allocation es un fondo mixto flexible que invierte en una selección de los mejores fondos de inversión y ETF 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 de fondos diversificada y equilibrada según el ciclo económico de cada momento, disponiendo de la flexibilidad necesaria para variar su exposición a las diferentes clases de activos y mercados. El fondo inició su actividad en diciembre 2015.

#### Visión y Comentario del Gestor

Cerramos el mes con una rentabilidad de +2,0% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al +1,7% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +7,4% frente a la del índice acumulado en el año de 8,2%.

En el mes, las contribuciones de las mayores posiciones són: el M&G Global Dividend (+3,13% en el mes; tenemos 8,8% en cartera); Pictet Global Mega Trends (+3,3% en el mes; tenemos 5,7% en cartera) y el Audentia Quality Edge (+2,2% en el mes; tenemos 25,8% en cartera)

Durante este mes los mercados han continuado comportándose de forma positiva, el S&P500 subió casi un 4%, el Nasdaq un 5,46% y el Stoxx 600 un 3,23% destacando Alemania con un +7%. ¿Qué ha pasado?

Pocas razones diferentes a las ya expuestas en meses anteriores. El mercado descuenta como hecho el acuerdo EEUU - China, el cambio de postura de la FED señalando el final de subidas de tipos de interés.

Además como datos adicionales hemos conocido unos datos de creación de empleo en los EEUU muy fuerte manteniendo niveles de desempleo históricamente bajos y señalando una economía en los EE.UU que mantiene su fortaleza.

Los resultados empresariales han jugado también un papel importante durante este mes, compañías como Facebook, Amazon, Microsoft y Apple reportaron fuertes resultados que empujaron sus acciones al alza, dentro de este grupo los peores resultados fueron los de Google, donde el mercado reaccionó de manera negativa ante apenas un pequeño descenso en su crecimiento.

Los próximos meses los mercados pueden seguir comportándose de manera correcta siempre que se cumplan las siguientes condiciones: buenos datos empresariales; principio de acuerdo China-EE.UU; acuerdo final del BREXIT; lenguaje de los Bancos Centrales "pro mercado". Los riesgos que tenemos actualmente son un alargamiento indefinido de las conversaciones con China y que los indicadores económicos muestren señales de parón brusco en la economía. En Europa este peligro es más evidente con unos datos más débiles y el efecto que puede tener la actual situación estancada del BREXIT.

#### 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

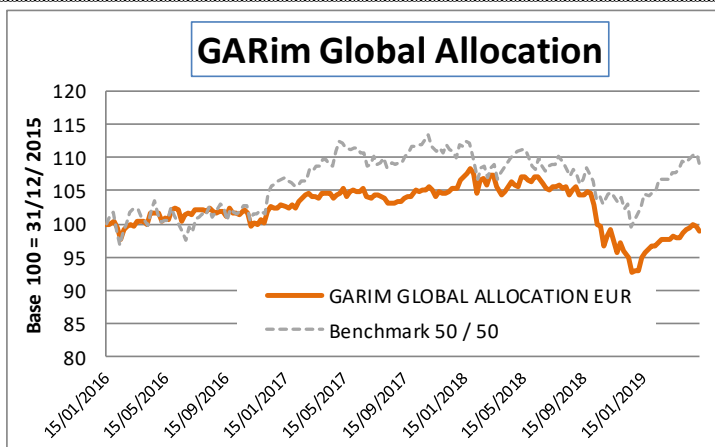
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Abril 2019**

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%									
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%									
BENCHMARK 50%RF 50%RV €	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%									
BENCHMARK 50%RF 50%RV \$	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%									



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)