

## Informe Mensual

### GARim SICAV-SIF Global Allocation

Mayo 2019

POSICION POR CLASE ACTIVOS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Renta Variable	39,9%	50,0%
Mixtos y Altern.	26,2%	0,0%
Renta Fija	14,8%	50,0%
Monetario	19,1%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

POSICION ZONAS GEOGRAFICAS	GARIM GA	Benchmark 50%RF- 50%RV
Norteamérica	57,1%	44,4%
Europa	32,5%	33,0%
Japón-Australia	4,6%	19,8%
Emergentes	5,8%	2,8%
TOTAL	100,0%	100,0%

PRINCIPALES POSICIONES	Clase Activo	% en Cartera
AUDENTIA GLOB QUAL EDGE-A	RV	25,3%
AUDENTIA WORLD FX FUND	ALT	19,4%
AUDENTIA CAP SIC-ACHILLES-J	RF	5,8%
SEXTANT BOND PICKING-A	RF	5,5%
GRIFOLS SA - 01/05/2025	RV	2,0%
SOCIETE GENERALE - #N/A Fiel	RF	1,9%
DUFYR FINANCE SCA - 01/08/2	RF	1,8%

#### 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 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 -2,7% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al -2,6% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de +4,4% frente a la del índice acumulado en el año de +5,7%.

En el mes, algunas de las contribuciones són: Walt Disney (+18,9% en el mes; tenemos 0,74% en cartera); Facebook (+6,5% en el mes; tenemos 0,7% en cartera); y el Audentia Quality Edge (-5,2% en el mes; tenemos 25,8% en cartera)

La guerra comercial, lejos de solucionarse, se complica, con China que no cede terreno y con Trump que abre nuevos frentes con México y nuevas amenazas a la UE. Al mismo tiempo con la dimisión de Therese May en el Reino Unido se abre la puerta a que acceda a Primer Ministro alguien con una postura más radical y que pudiera abocar a un BREXIT duro.

¿A partir de aquí que pasa? No hay que obviar que la situación no es cómoda actualmente, y el presidente Trump comienza a tener un aprieto importante. Por un lado, si rebaja la tensión puede dar la imagen de debilidad antes sus votantes y viendo el comportamiento de este personaje parece difícil que pueda aceptar algo así, pero por otro lado en el 2020 tenemos elecciones Presidenciales y sería lógico pensar que la reelección debería de ser una prioridad y parece claro que si Trump aboca al país y al mundo a una recesión económica su reelección correría peligro.

Esperamos que en los próximos meses algunas de estas incógnitas comiencen a despejarse, de momento vemos adecuado una actitud de prudencia ante unos mercados que se mueven a golpe de Tweet. La parte positiva es que tenemos una Bancos Centrales predispuestos a actual si fuera necesario y recordemos que pocas veces no hay nubes en los mercados, pero eso no significa que deba haber tormenta y de momento el ajuste que hemos visto durante este mes entra dentro de la normalidad.

## Informe Mensual

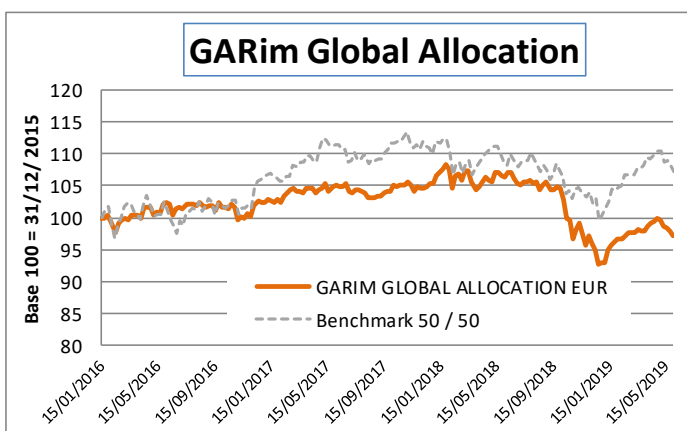
### GARim SICAV-SIF Global Allocation

**Mayo 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%	-2,7%								
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%								
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%	-2,6%								
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%	-3,0%								



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)