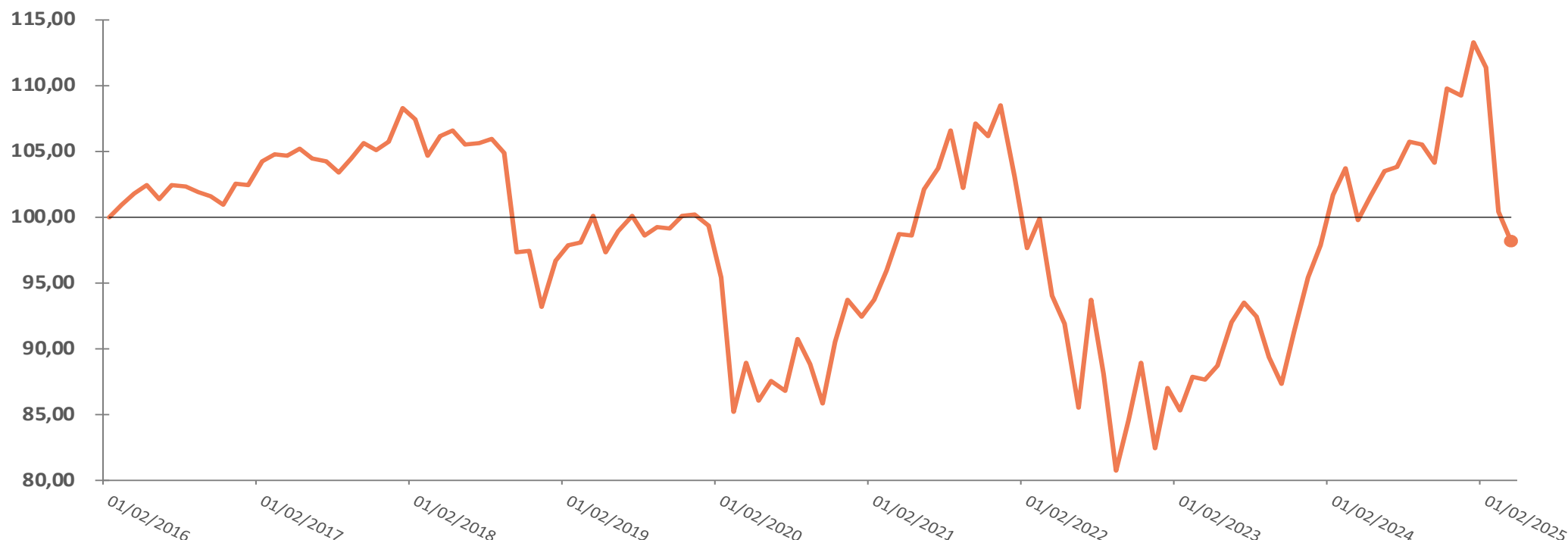


POLITICA DE INVERSIÓN

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.

CRECIMIENTO DEL VALOR DEL FONDO EN BASE 100



2025	Performance Class A - EUR							
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
-10,13%	14,55%	18,72%	-24,01%	15,79%	-6,49%	7,53%	-11,90%	3,10%
2025	Performance Class B - USD							
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
-9,74%	15,47%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

“El juego de la Gallina”

Si observas la fotografía final de abril ves que los principales índices apenas se han movido en un rango lateral, sin embargo, este mes ha sido una montaña rusa donde una cartera global de acciones hizo el mínimo el 9 de abril cayendo mas de un 10% y en la segunda mitad del mes ha recuperado la mayor parte de las pérdidas sufridas en la primera semana.

La tregua de 90 días anunciada por Trump marcó el mínimo de mercado el 9 de abril, la FED le dejó claro que no saldría en su ayuda, él había creado el problema y a él le correspondía solucionarlo. La salida masiva de inversores de los EE.UU. disparó la TIR de sus bonos y el dólar contra el euro marcó el 1,15. Ante esta situación la Administración Trump tuvo que anunciar una prórroga para evitar males mayores, ya que en ese momento existía miedo real a que “algo pudiera romperse”.

A día de hoy, no parece que los acuerdos comerciales tan deseados puedan llegar a una solución sencilla, más allá de acuerdos puntuales con algunos países. Principalmente el escollo es China, que ha tomado una posición fuerte e internamente empresarios cuestionan abiertamente esta política arancelaria. Me pregunto si realmente creían que China iba a tomar una postura más negociadora, de ser así me parece naive. Reconozco que me cansa escribir cada mes sobre si esto es o no una estrategia negociadora, si lo es, me temo que no va lo rápido que ellos mismos creían. Lo que importa son las consecuencias de todo este proceso, hemos asistido a malos datos de PIB en EE.UU. anticipados previamente por la FED de Atlanta, aunque las cifras de creación de empleo ayudaron a apagar el fuego que dicho dato provocó, donde ya situaba a la economía norteamericana en recesión.

Mientras la FED está agazapada esperando su momento como en el 2018, en la primera temporada del “Show de Trump”, en esta segunda temporada parece que se lo quiere poner algo más difícil, aunque creemos que, a no más tardar, en junio pueden haber bajadas de tipos.

La prueba de fuego llegará en los próximos meses, los aranceles ya están provocando problemas de suministro y se espera una caída fuerte en los fletes marítimos que podrían volver a aflorar tensiones en las cadenas de suministro, tal como vimos en la crisis del COVID, este tipo de problemas puede provocar escasez y podría tensionar la inflación desde el lado de la oferta, lo que sería una muy mala noticia para la economía, ya que dejaría a los bancos centrales sin margen de bajadas de tipos al mismo tiempo que nos acercaría a la temida stagflación.

La parte positiva, los resultados empresariales de este primer trimestre han vuelto a ser muy buenos, batiendo expectativas tanto en Europa como en los EE.UU., lo que en circunstancias normales debería de ser un soporte para que las bolsas continuaran con un buen comportamiento. Pero las circunstancias distan de ser normales y puede llevar su tiempo estabilizarlas. ¿saltará Trump antes que el coche caiga por el precipicio a lo James Dean en “Rebeldes sin Causa”?

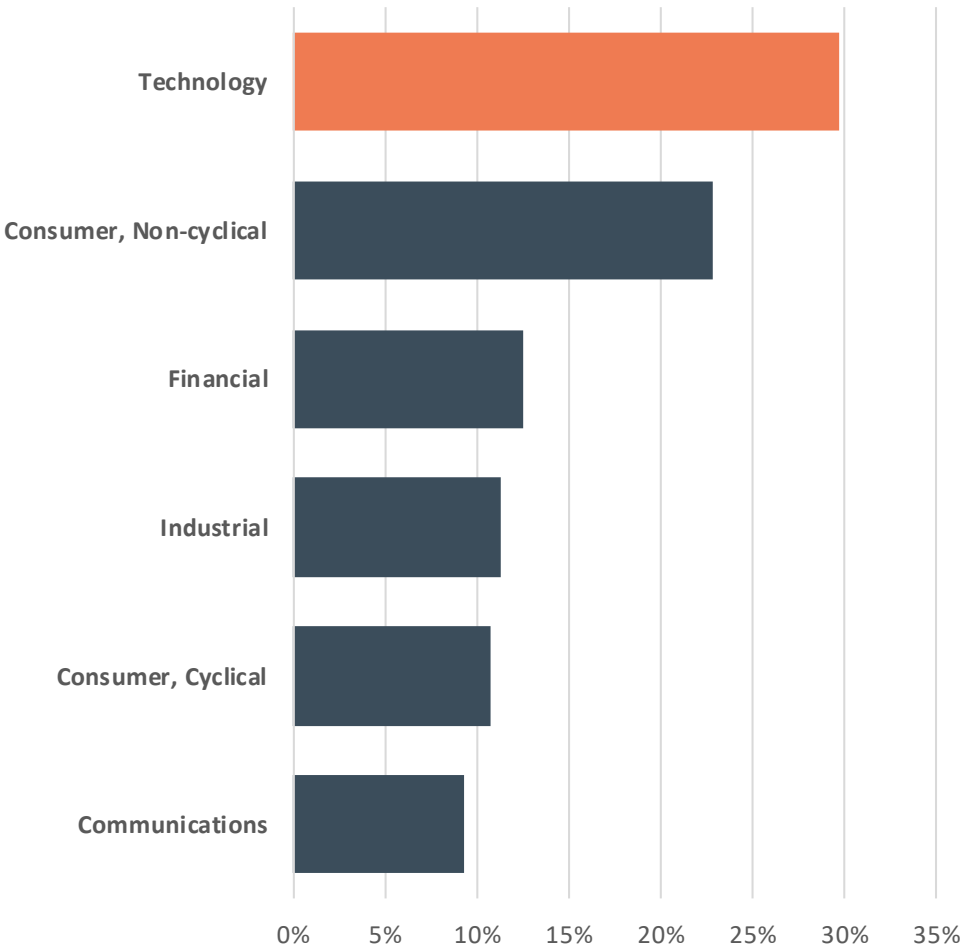
GARim SICAV-SIF Global Allocation

LU0981835407

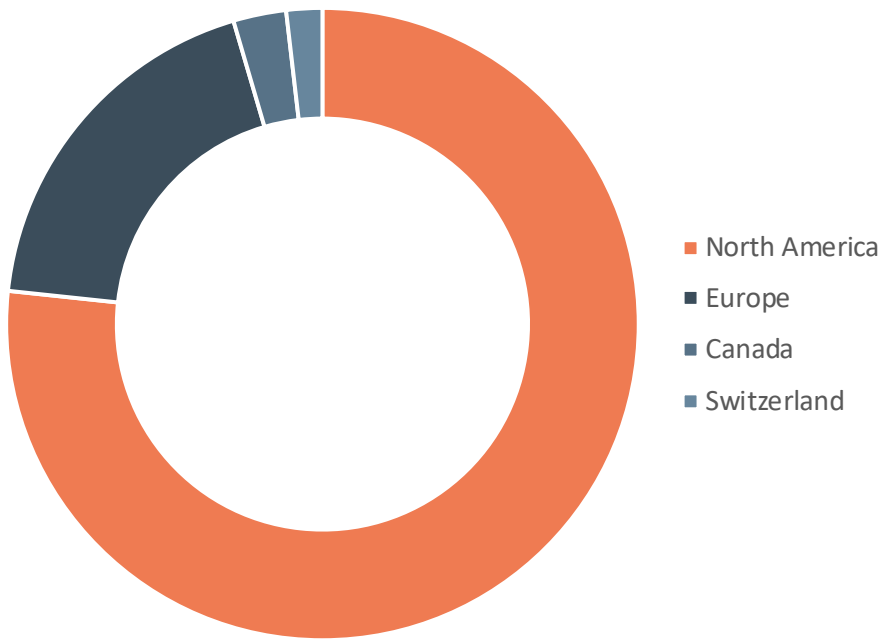
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Berkshire Hathaway Inc	4,03%
2	Meta Platforms Inc	3,64%
3	NVIDIA Corp	3,50%
4	Apple Inc	3,43%
5	Microsoft Corp	3,36%
6	Fortinet Inc	2,99%
7	Alphabet Inc	2,98%
8	Broadcom Inc	2,89%
9	Constellation Software Inc/Ca	2,70%
10	Intuitive Surgical Inc	2,67%
Total 49	Top 10 Positions	32,19%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Beta	0,86
Volatility 30 Days	32,99
Volatility 12 Months	15,65
Sharpe	- 0,36
VaR 95% - 1 Day	- 1,09

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF Global Allocation Clase A EUR	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	1,99 M€	Depositario:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	PWC	TER Cl. A:	5,00%
Divisa de Denominación:	EUR	Fecha de Registro:	31/12/2015	TER Cl. B:	5,14%
Dividendos:	Acumulación			Código ISIN:	LU0981835407
Forma Legal:	Sociedad de Inversión de Capital Variable			Código Bloomberg:	GARWCAE LX Equity

Aviso legal: 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