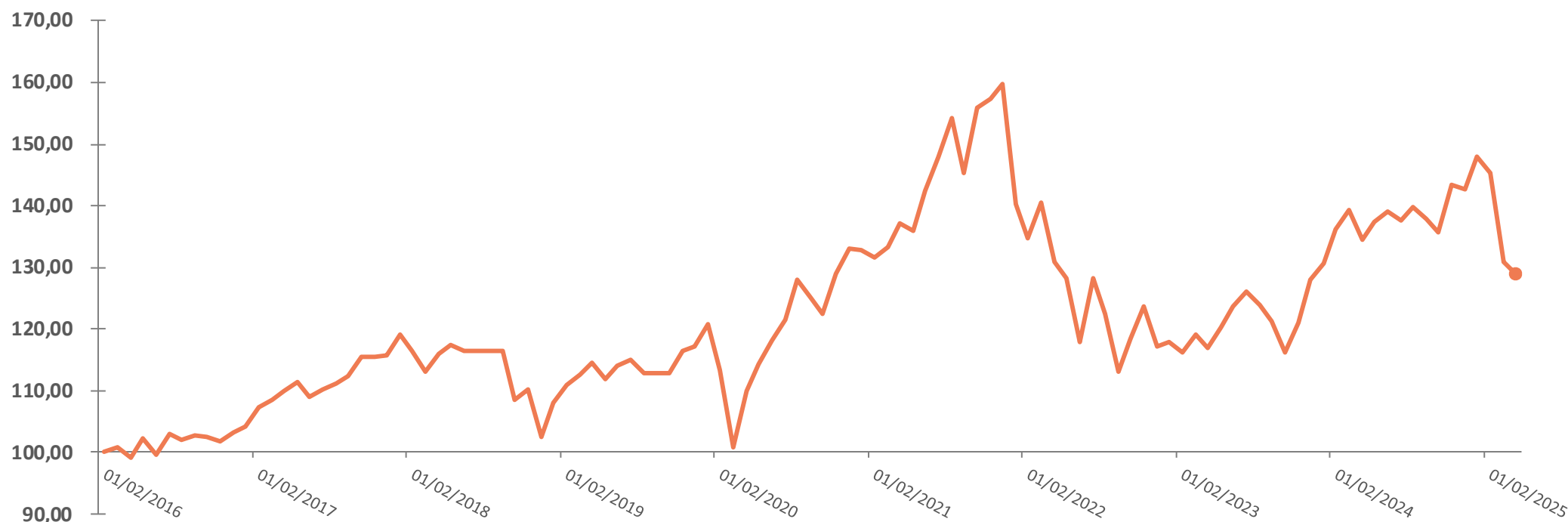


POLITICA DE INVERSIÓN

GARim SICAV-SIF WORLD EQUITY responde a un estilo de inversión value con carácter global e internacional. El universo de inversión se selecciona según la adecuación de la empresa y el sector dentro del ciclo económico. La preservación del capital es nuestra regla máxima. No hay indexación, por lo que la gestión ofrece un valor añadido, con una menor volatilidad y sin apalancamiento.

CRECIMIENTO DEL VALOR DEL FONDO EN BASE 100



2025	2024	2023	2022	2021	2020	
	11,55%	9,12%	-26,62%	20,06%	13,66%	
-9,57%	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	14,21%	-11,50%	12,11%	-8,46%	7,34%	17,39%

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 naïve. 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 World Equity

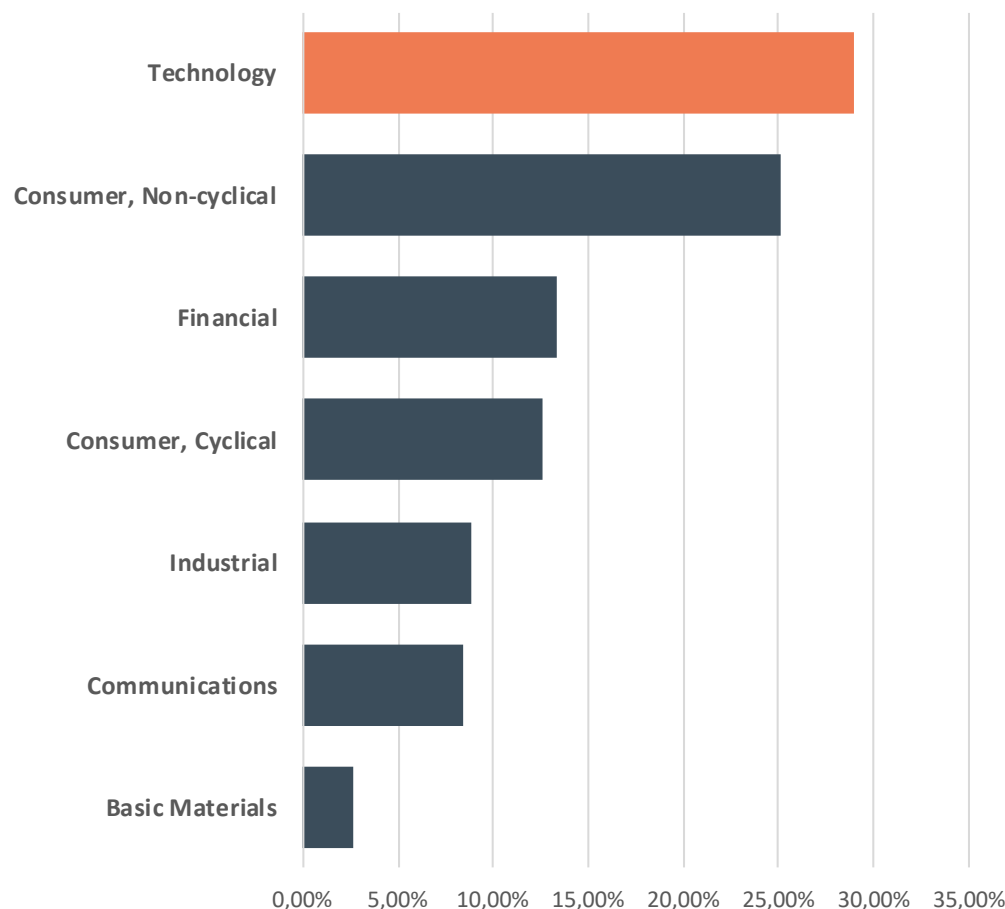
LU0673562095

30 de Abril 2025

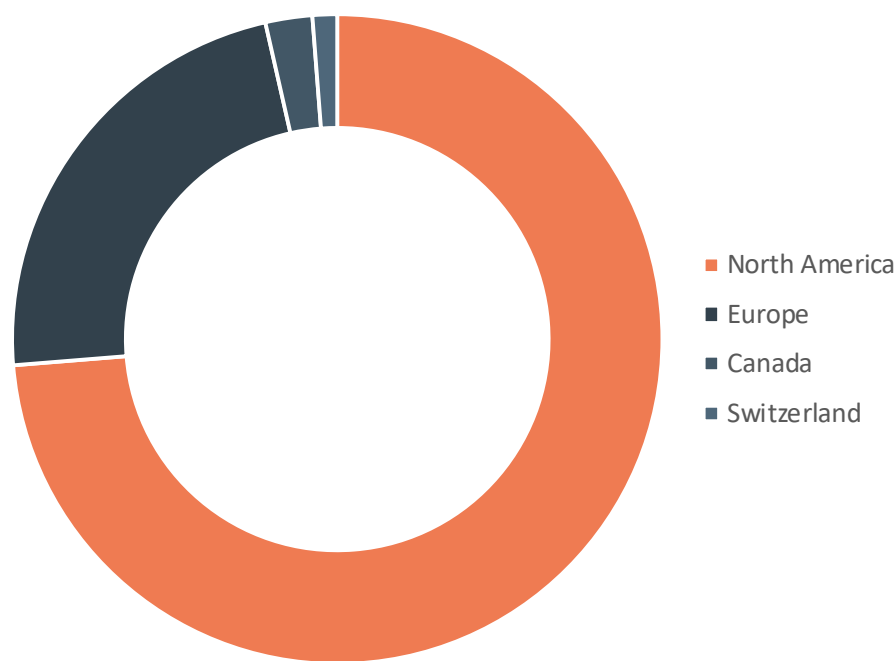
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Berkshire Hathaway Inc	3,79%
2	Microsoft Corp	3,15%
3	Mastercard Inc	3,14%
4	Alphabet Inc	3,11%
5	Broadcom Inc	3,06%
6	Meta Platforms Inc	2,90%
7	Fortinet Inc	2,89%
8	L'Oreal SA	2,72%
9	S&P Global Inc	2,70%
10	AutoZone Inc	2,67%
Total 51	Top 10 Positions	30,13%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Volatilidad 30 días	29,61
Volatilidad 12 meses	14,65
Sharpe	- 0,53

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF World Equity	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	9,90 M€	Depositorio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	PWC	TER CI. A:	5,33%
Divisa de Denominación:	EUR	Fecha de Registro:	01/01/2012	TER CI. B:	5,37%
Dividendos:	Acumulación	Inversión mínima:	125.000€	Código ISIN:	LU0673562095
Forma Legal:	Sociedad de Inversión de Capital Variable			Código Bloomberg:	GARWEQA 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