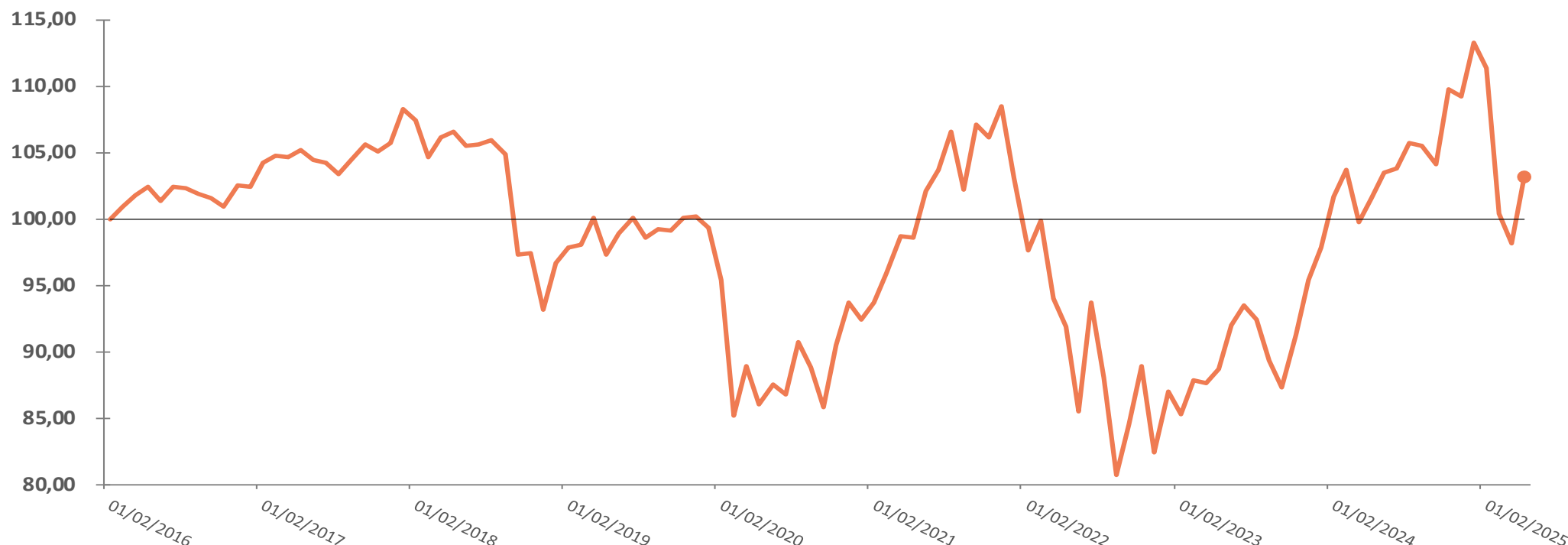


POLITICA DE INVERSIÓN

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



Performance Class A - EUR	
2025	-5,63%
2024	14,55%
2023	18,72%
2022	-24,01%
2021	15,79%
2020	-6,49%
2019	7,53%
2018	-11,90%
2017	3,10%

Performance Class B - USD	
2025	-5,14%
2024	15,47%
2023	20,73%
2022	-22,41%
2021	16,10%
2020	-5,29%
2019	9,80%
2018	-9,80%
2017	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

"TACO Trade" (Trump Always Chickens Out)

El mes pasado hacíamos referencia al Juego de la Gallina, pues el mercado ha establecido un nombre para definir el errático y exasperante comportamiento de la administración Trump en esta negociación arancelaria. El TACO Trade, que traducido su significado es que "Trump siempre se acobarda". Hemos visto como hasta la fecha en los momentos más tensos donde parecía que todo iba a romperse que finalmente Trump da un paso atrás. Este comportamiento ha hecho que muchos operadores a corto plazo hayan establecido este tipo de operativa de comprar en los peores momentos con la seguridad que Trump siempre salta primero del coche (ver comentario del mes anterior sobre el juego de la gallina), lo que han bautizado como el TACO Trade.

Puede parecer simple, pero realmente este comportamiento es el que ha hecho que desde mínimos el SP500 haya rebotado un 18% y que este mes de mayo haya sido de los mejores meses en cuanto a rentabilidad, la gran pregunta, sin embargo, continúa siendo la misma, ¿Cuánto más está dispuesta la administración Trump a tensar la cuerda? Europa y China no están cediendo de forma fácil y mientras van pasando los meses y estos meses no salen gratis a nadie.

Mientras hemos visto que las publicaciones de resultados empresariales han mostrado una gran fortaleza, lo que también ha ayudado de manera decisiva a esta recuperación desde los mínimos de abril, como parte negativa, algunas compañías no han querido hacer sus previsiones habituales debido a la fuerte incertidumbre existente por la guerra arancelaria.

No podemos obviar el último movimiento de Standard & Poor's rebajando el rating de EE.UU., de AAA a AA+, técnicamente no es ninguna sorpresa y tanto Fitch como Moody's ya hace años que tomaron, no nos cansamos de repetir que el verdadero termómetro de los mercados son los tipos de interés, estamos viendo como EE.UU. y Japón están sufriendo un fuerte tensionamiento de estos que reflejan una menor demanda de estos bonos justo en un año que EE.UU. debe refinanciar el grueso de su deuda. Esta situación es delicada y es la clave de todo, si la administración norteamericana consigue mantener controlada la deuda y su coste y renegociar acuerdos comerciales con aranceles que realmente puedan ayudar a un equilibrio presupuestario habrán conseguido su objetivo, por contra, el peligro es que no puedan controlar el crecimiento de su deuda y que finalmente todo este proceso nos lleve a una desaceleración económica o incluso una recesión.

Nos tememos que aun quedan meses de asistir a este juego, ¿la FED le ayudará bajando tipos? ¿Iremos enlazando prorrogas en los aranceles o entraremos en entornos más duros". Nuestro escenario base siempre ha sido que la administración Trump, si pueden evitarlo, no van a dejar llevar las cosas a un punto de no retorno y que todo es una estrategia negociadora, recordemos que en año y medio ya tendremos las mid term elections que les podrían quitar el control de las cámaras y les dejarían las manos atadas para implementar sus políticas en lo que reste de mandato y al mismo tiempo dejarían muy tocadas las posibilidades de victoria en unas futuras presidenciales para el candidato Republicano. Siempre se ganan y pierden elecciones con la economía, recuerden esa famosa frase acuñada por el equipo de campaña en 1992 de Bill Clinton frente a George Bush (padre) "It is the economy stupid", poco importó la contundente victoria en la Primera Guerra del Golfo cuando Irak invadió Kuwait, Bush perdió la reelección.

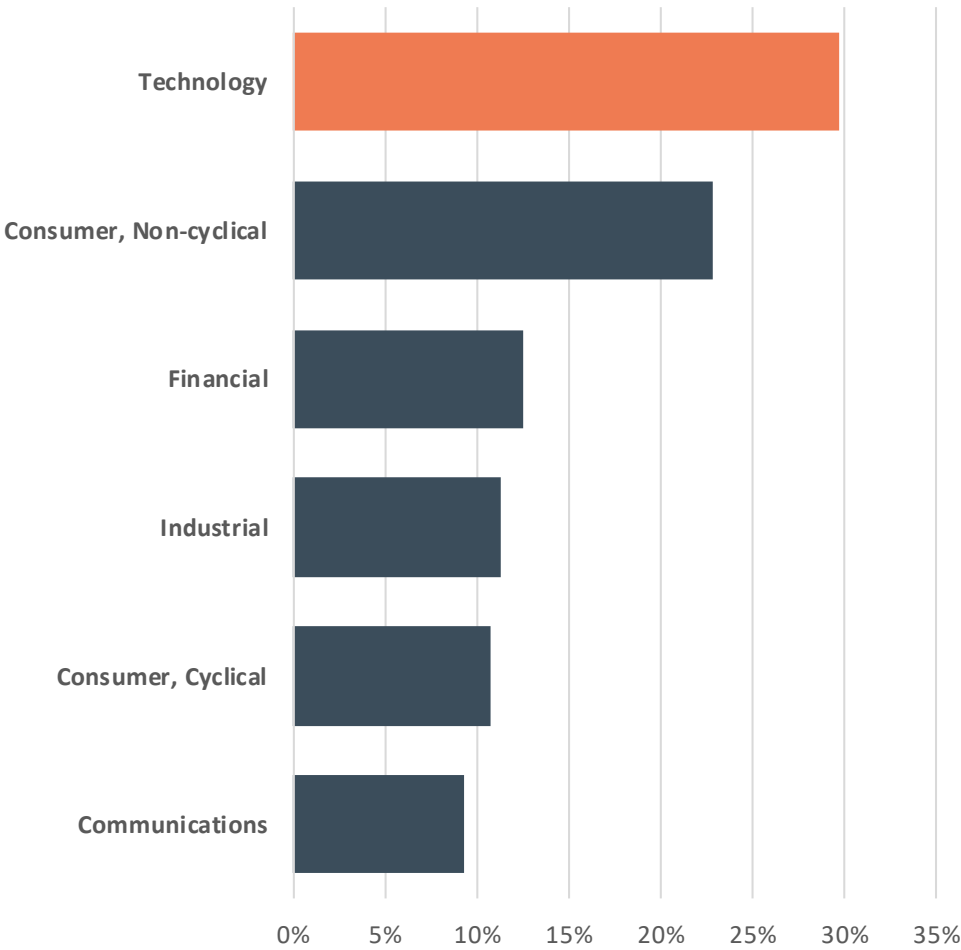
GARim SICAV-SIF Global Allocation

LU0981835407

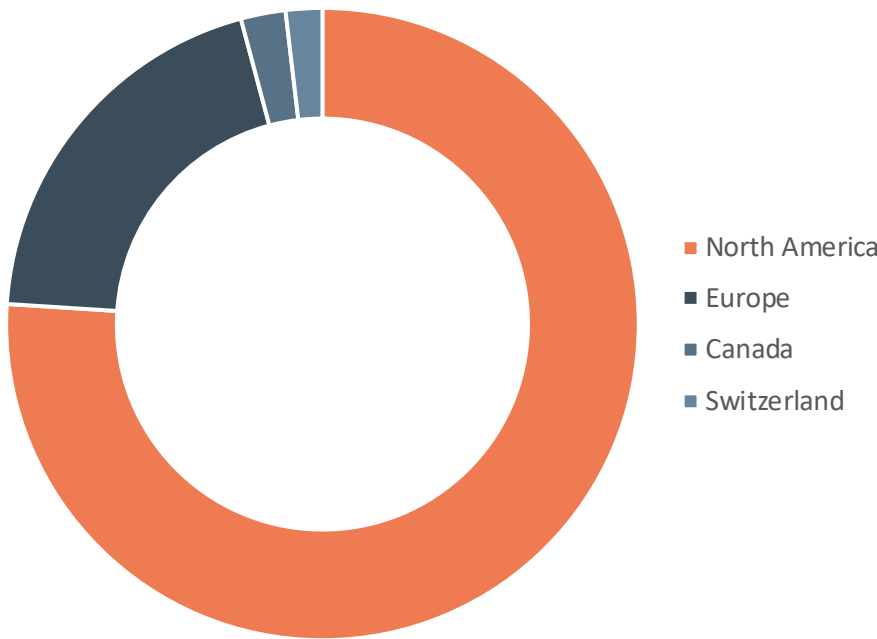
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Meta Platforms Inc	4,09%
2	NVIDIA Corp	3,88%
3	Microsoft Corp	3,72%
4	Broadcom Inc	3,46%
5	Alphabet Inc	3,05%
6	Amazon.com Inc	2,80%
7	Visa Inc	2,67%
8	ASML Holding NV	2,56%
9	S&P Global Inc	2,55%
10	Novo Nordisk A/S	2,55%
Total 50	Top 10 Positions	31,32%

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:	2,10 M€	Depositario:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	Grand Thorton Audit	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