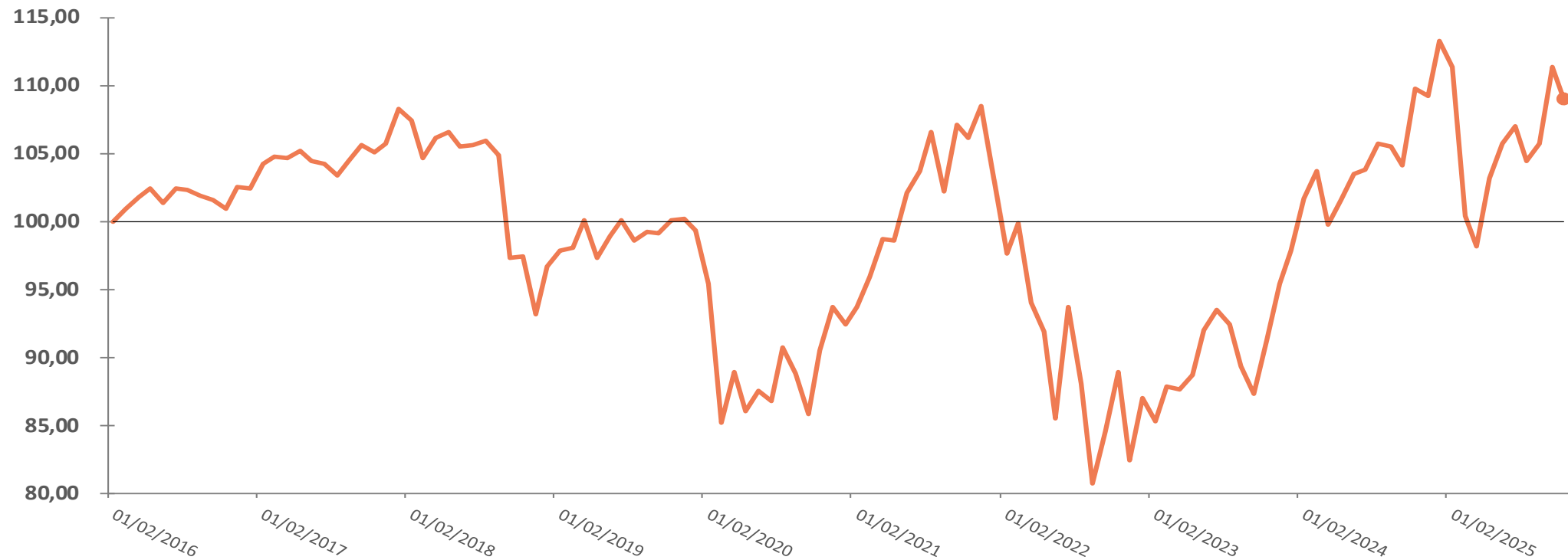


POLITICA DE INVERSIÓN

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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



2025	Performance Class A - EUR							
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
-0,24%	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
1,32%	15,47%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

"Last lap"

Este mes de noviembre los mercados se han dado un pequeño respiro después del potente mes de octubre, aun así, siguen casi en máximos históricos. Uno de los motores del mercado en el mes de octubre fue que el mercado comenzó a descontar una bajada de tipos de la FED en diciembre, sin embargo, en estas últimas semanas se ha puesto en duda dicha bajada debido a un dato de empleo de septiembre que indicaba una fuerte creación de empleo pero que entraron en contradicción con otros datos de empleo más recientes que indicaban todo lo contrario. Hemos cambiado la narrativa tres veces durante este mes, de bajada de tipos a no tocarlos y a volverlos a bajar, el 10 de diciembre saldremos de dudas ante el último evento económico importante del año.

Este mes de noviembre se ha puesto en jaque a *Nvidia*, y precisamente el origen ha sido otra empresa de las 7 magníficas, *Alphabet*. No deja de ser curioso que hace apenas un año se daba a esta última como gran perdedora en la carrera de la IA y apenas doce meses después se habla que, incluso, podría quitarle protagonismo a *Nvidia*, al ser capaz de fabricar sus propios chips. La "desventaja" de *Nvidia* es que "solamente" son diseñadores de Chips, *Alphabet* además es usuario y poseedor de la mayor base de datos necesaria para que la IA pueda trabajar, podría ser la perfecta integración vertical de la industria, además ha lanzado *Gemini 3*, que toma delantera delante de *Ghatgpt*, *Deepseek* y además conectado a la base de datos de Google. Asistimos a una competición que va a ser muy interesante de seguir. Es un mercado completamente dominado por las narrativas, lo que cambia es cuales de ellas son las protagonistas, ahora toca "bajada o no bajada de tipos el 10 de diciembre".

Destacar este mes el *Critpoinvierno* que estamos viviendo, con caídas de *Bitcoin* y *Ethereum* desde máximos cercanas al 30%, suele ser habitual este tipo de comportamientos y habrá que ver si la habitual estacionalidad muy positiva se repite de cara a las últimas semanas del año. En los últimos años la correlación del *Bitcoin* con los mercados financieros ha crecido a medida que si conexión con ellos ha incrementado.

Lo que queda del 2025 e inicios del 26 estará definitivamente marcado por la reunión de la FED, el sucesor de Powell tomará posesión en mayo, se espera que entonces pueda bajar tipos, aunque deberemos de ver en ese momento cual es el estado de la economía. Mientras esperemos ese diez de diciembre y a ver si de una vez, tenemos buenas noticias en la geopolítica.

GARim SICAV-SIF Global Allocation

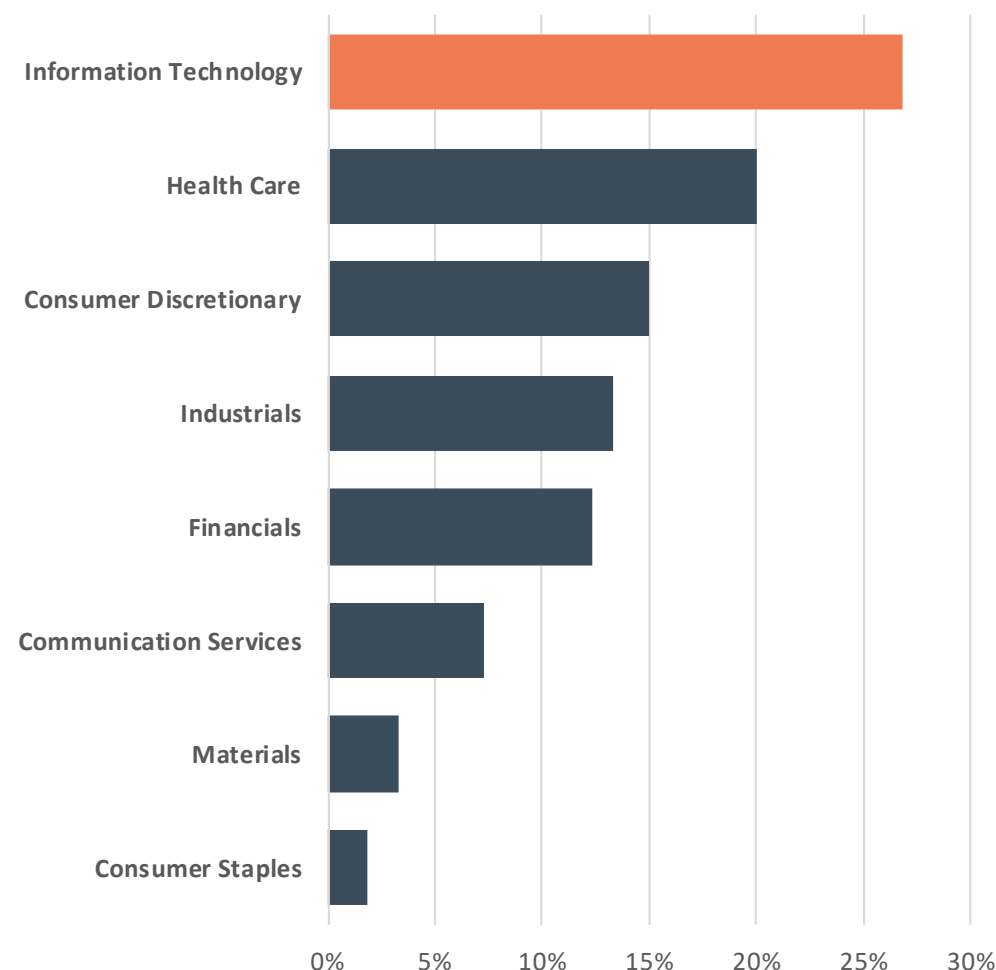
LU0981835407

30 de Noviembre 2025

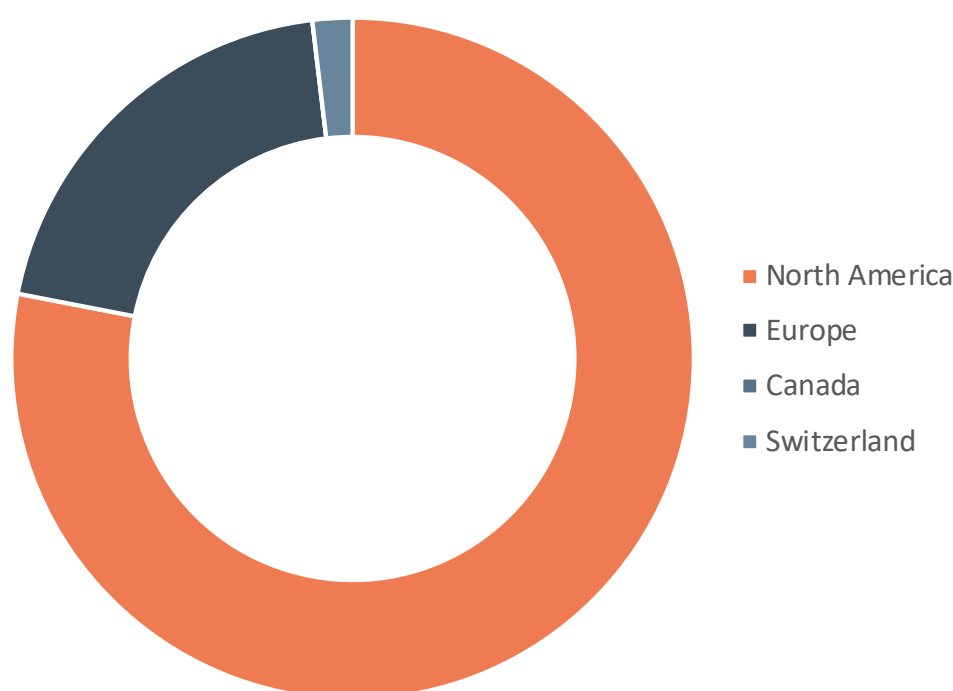
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Alphabet Inc	4,09%
2	Microsoft Corp	3,75%
3	Meta Platforms Inc	3,14%
4	Rolls-Royce Holdings PLC	2,60%
5	Merck & Co Inc	2,59%
6	Schneider Electric SE	2,58%
7	ASML Holding NV	2,58%
8	Amazon.com Inc	2,54%
9	Booking Holdings Inc	2,53%
10	Thermo Fisher Scientific Inc	2,53%
Total 49	Top 10 Positions	28,93%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Beta	0,86
Volatility 30 Days	13,53
Volatility 12 Months	16,60
Sharpe	- 0,13
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