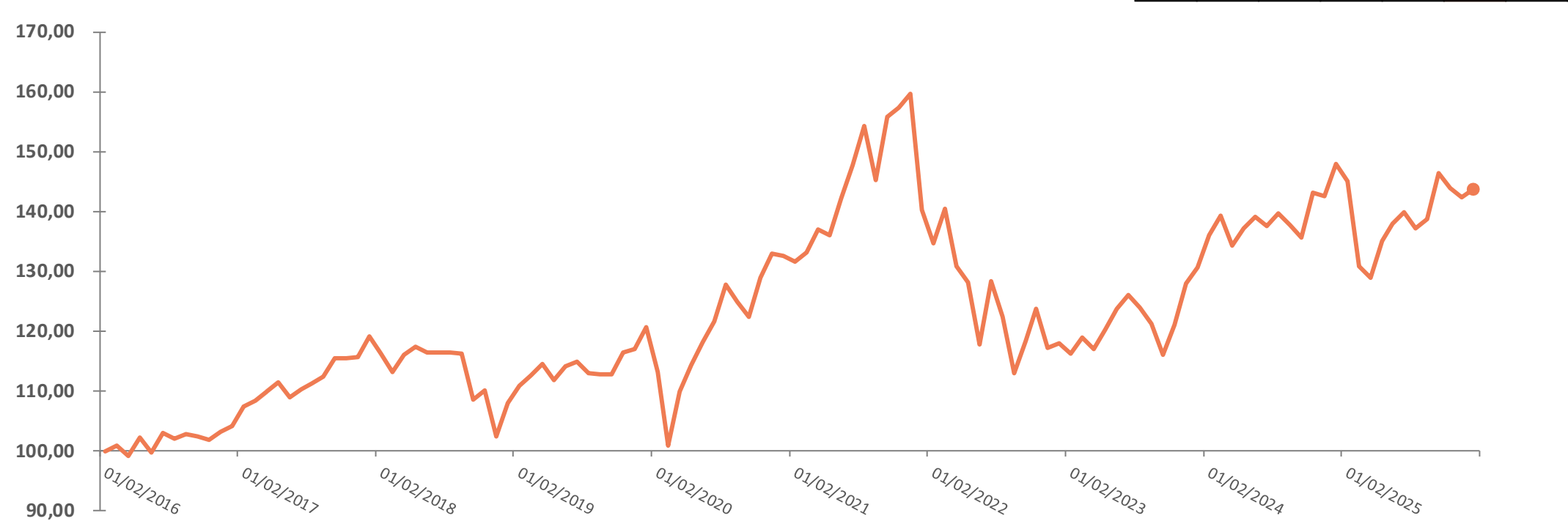


POLITICA DE INVERSIÓN

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



2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
	-0,20%	11,55%	9,12%	-26,62%	20,06%	13,66%
0,90%	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	14,21%	-11,50%	12,11%	-8,46%	7,34%	17,39%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

“Gas a fondo”

Si a comienzos de año intuíamos que el 2026 “prometía...” nos hemos quedado cortos...el año puede ser muy largo e intenso en cuanto a acontecimientos... hoy se publicaba en la CNN cómo en los EE.UU. algunos funcionarios comienzan a temer un período post electoral muy intenso en caso de que las elecciones sean negativas para los intereses de la actual administración. Recordemos los acontecimientos del capitolio cuando Trump perdió la reelección.

No nos adelantemos, las mid term serán en noviembre, pero ya desde hoy es una cita que la actual administración tendrá en su punto de mira dada su importancia. Venezuela y Groenlandia estrenan marcador si narráramos un partido de fútbol, parece que este partido va a ser de muchos goles. Ahora la actualidad geopolítica se centra en Irán, lo que ha provocado algunas tormentas puntuales ante fuertes repuntes del precio del petróleo y lo que vendrá.

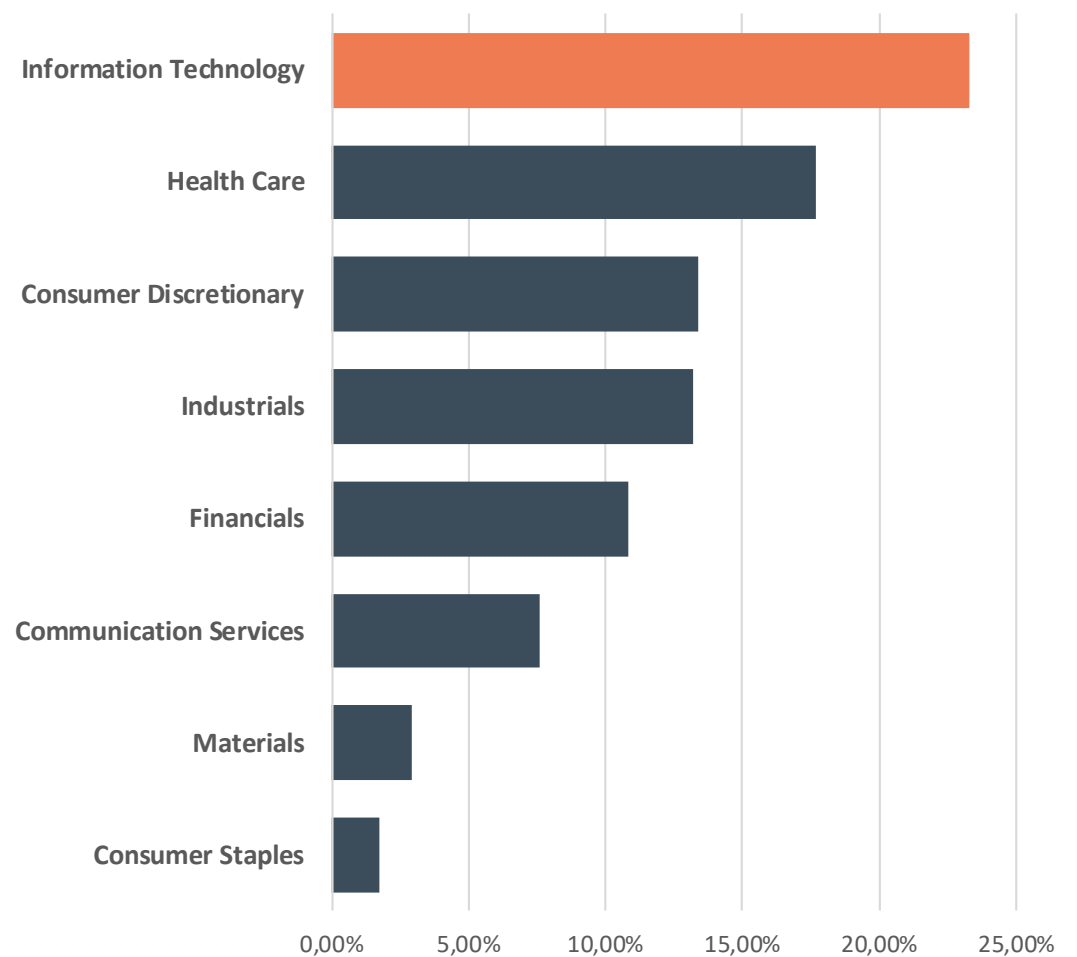
Este mes ha estado marcado por la fuerte subida del oro y la plata y la repentina caída justo el último día hábil del mes, un último día donde todos los activos de riesgo cayeron a plomo. Una mezcla de interacciones provocaron este desplome, mercados en máximo, fuertes apalancamientos, dudas otra vez sobre la rentabilidad real de las inversiones en IA a raíz de los resultados publicados de Microsoft y el romper niveles psicológicos en el S&P500 de 7000, 5000 el Oro, 100 la plata y 1,20 el dólar contra el euro todos al mismo tiempo y en un día con fuertes vencimientos de opciones provocaron una tormenta perfecta, cuya guinda la puso la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal a propuesta de la actual administración Trump. Mr. Warsh tiene fama de ser una persona contraria a las políticas monetarias de expansión de balances y liquidez ilimitada, el temor a un drenaje de liquidez puso el último clavo al ataúd y junto el resto de factores provocó el flash crash de metales del 30 de enero. Nuestra opinión, no creemos que el Sr. Trump haya nominado a una persona sin asegurarse que rema con sus intereses y además este nombramiento debe seguir un largo procedimiento y teniendo en cuenta que el mandato del Sr. Powell finaliza en mayo, aún tardará bastantes meses en asumir el cargo...si es que al final supera el largo proceso de nombramiento.

Vemos un entorno aparentemente estable a nivel económico, pero vemos fragilidad a nivel global en el mercado laboral y aunque creemos que el período de desinflación ha finalizado, vemos aun muchos riesgos latentes y quien sabe si en los EE.UU. podemos ver repuntes de inflación. Los riesgos geopolíticos; las midterm elections; niveles de deuda soberana; fracaso/éxito planes de inversión en Europa; falta de rentabilización del CAPEX, estos son los principales riesgos, pero no se puede gestionar las inversiones pensando que tal riesgo u otro va a materializarse, no vaya a ser que mirando el árbol que está a un kilómetro tropecemos con la piedra que tenemos debajo, son posibles obstáculos que pueden, o no, materializarse. Nuestro mantra es aburrir, beneficios empresariales e intentar aislarse del ruido, que últimamente es muy elevado.

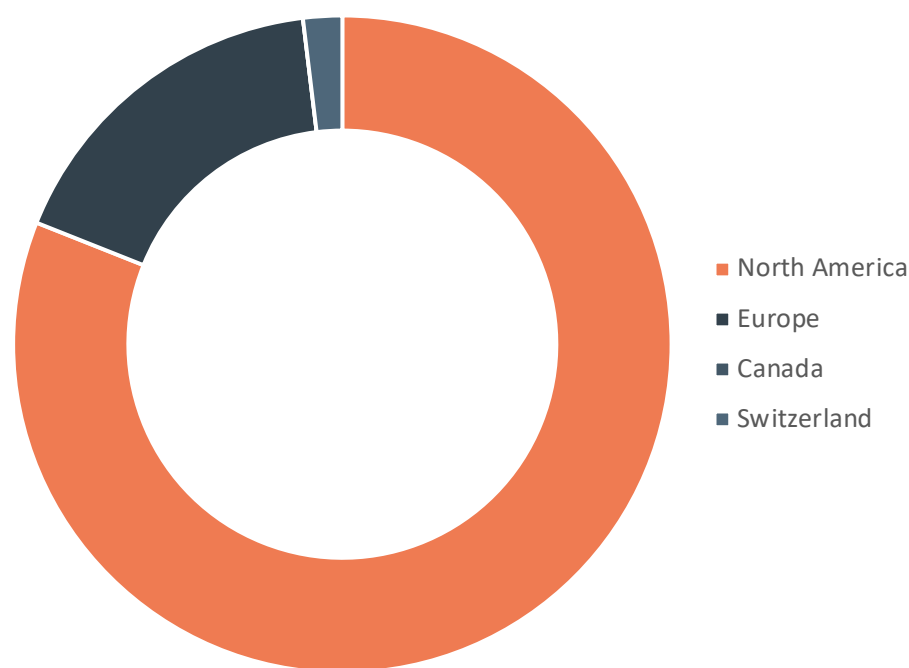
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Alphabet Inc	4,66%
2	ASML Holding NV	3,82%
3	Microsoft Corp	3,31%
4	Rolls-Royce Holdings PLC	3,19%
5	Meta Platforms Inc	3,10%
6	Applied Materials Inc	3,06%
7	Merck & Co Inc	2,80%
8	NVIDIA Corp	2,74%
9	Amazon.com Inc	2,67%
10	Booking Holdings Inc	2,62%
Total 50	Top 10 Positions	31,96%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Volatilidad 30 días	14,62
Volatilidad 12 meses	16,03
Sharpe	- 0,45

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF World Equity	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	11,4 M€	Depositorio:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	Grand Thorton Audit	TER Cl. A:	5,33%
Divisa de Denominación:	EUR	Fecha de Registro:	01/01/2012	TER Cl. 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