

GARim SICAV-SIF World Equity

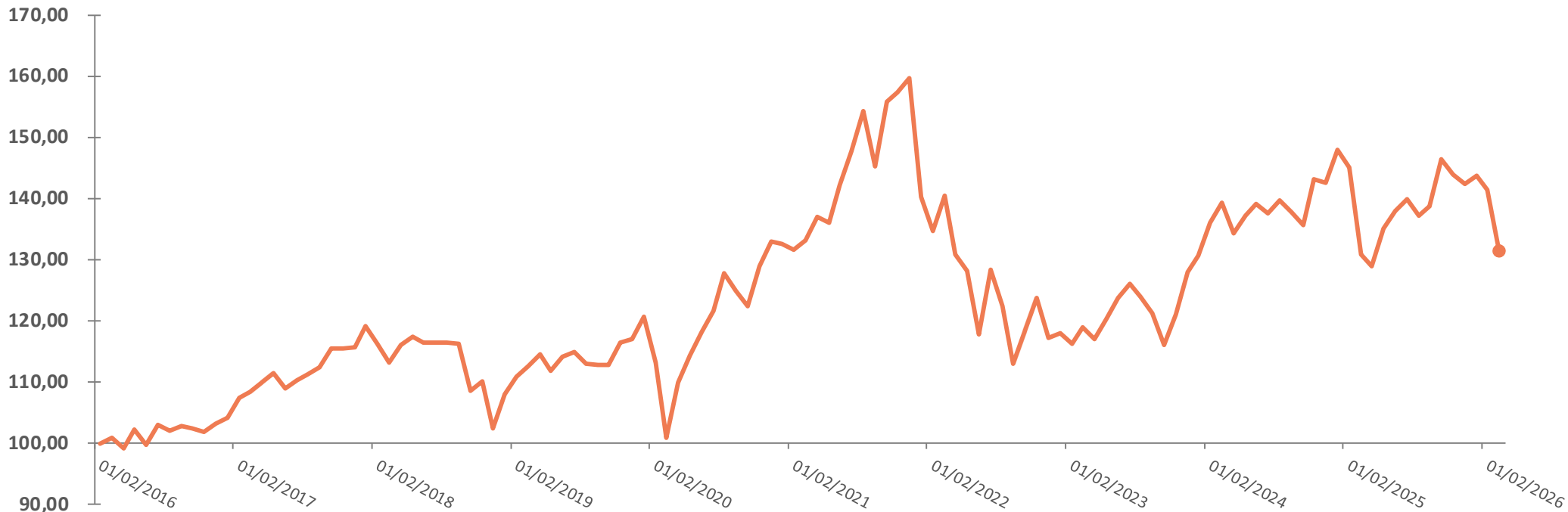
LU0673562095

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

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



2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
-7,64%	-0,20%	11,55%	9,12%	-26,62%	20,06%	13,66%
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	14,21%	-11,50%	12,11%	-8,46%	7,34%	17,39%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

"... no es el clima..."

¿Se acuerdan del Sr. Maduro? Apenas ha pasado un solo trimestre, la velocidad de los acontecimientos ha sido brutal. Las cosas cambian en apenas ya unos pocos minutos, ni tan solo semanas. La intervención en Irán y el cierre del estrecho de Ormuz ha provocado un seísmo cuya magnitud todavía no podemos medir, pero que va a modificar el escenario de mercados, la profundidad de este cambio dependerá del tiempo de cierre y la destrucción real de infraestructuras energéticas. Cerramos el trimestre donde ya vemos en Europa un tensionamiento de la inflación y el mercado tiene miedo de que el BCE quiere rememorar el nefasto "Momento Trichet" en el 2008, donde el BCE seguía subiendo tipos ciñéndose a una radical ortodoxia económica mientras la economía mundial comenzaba una crisis que estuvo muy cerca de llevarse por delante la economía mundial. En absoluto quiero comparar la actual situación al 2008, son crisis muy diferentes, el tensionamiento de la inflación viene acompañado de una ralentización económica y los bancos centrales podrían verse obligados a subir tipos. Creemos que, dado que esta inflación viene provocada por dificultades en las redes de suministro y no por un calentamiento excesivo del consumo, estos esperarán un poco a ver la evolución de todos los acontecimientos en los próximos meses. Cabe destacar de forma positiva unas declaraciones del Sr. Powell (presidente de la Reserva Federal) que ha manifestado que la situación actual la consideran como un evento temporal y no estructural, lo que ha provocado un importante alivio en los mercados ya que aleja la posibilidad de que la FED suba tipos de interés.

En la administración Trump hay prisa por finalizar esta guerra, se ve venir un desastre épico en las próximas *elecciones mid term* de noviembre, pero da la impresión de que Irán no tiene tanta prisa y que el Sr. Trump se ha metido en un problema del cual no sabe salir. No es nuestro objetivo teorizar sobre diferentes escenarios geopolíticos, ni EE.UU. ni Irán pueden eternizar este conflicto sin graves consecuencias económicas, por lo que creemos que la resolución y apertura del estrecho de Ormuz deberá de solventarse de alguna forma. Seguimos manteniendo materias primas y oro en nuestras carteras, creemos que los escenarios resultantes de esta crisis pueden ser tan diferentes que es muy arriesgado hacer una única apuesta a un solo escenario resultante, por estos la diversificación y tener carteras todo terreno es clave en la actual situación. La gran perdedora de esta situación son los bonos de larga duración, la inflación y aun el mayor incremento de los niveles de deuda pueden hacer sufrir mucho este tipo de activo.

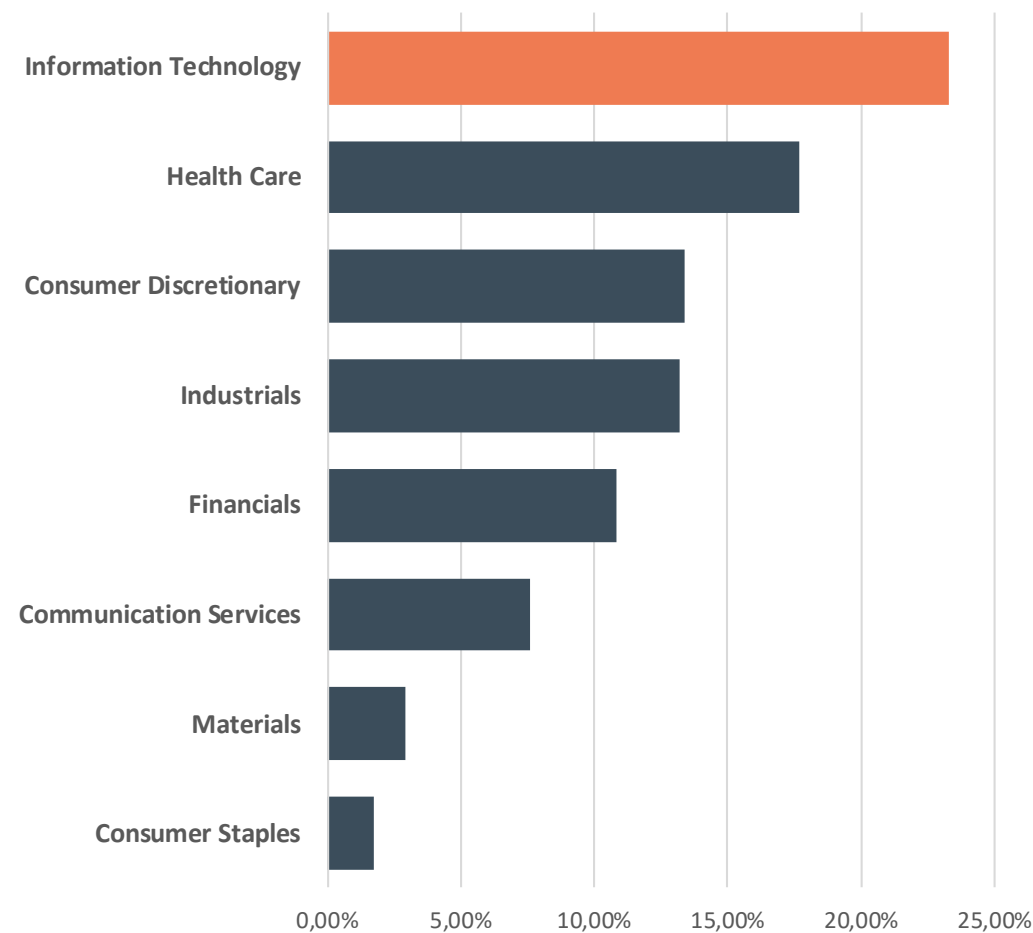
Next ...¿Cuba? ...rica en Níquel y Cobalto...) Cuba tiene la tercera reserva de Cobalto más grande detrás del Congo y Australia. (Fuente: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, January 2024). El cobalto es una materia prima escasa que es clave en múltiples industrias (baterías, coches eléctricos, semiconductores, aeronáutica, etc....)

¿Casualidad? ¿Denominador común de Groenlandia, Venezuela, Irán y Cuba? Pista: no es el clima.

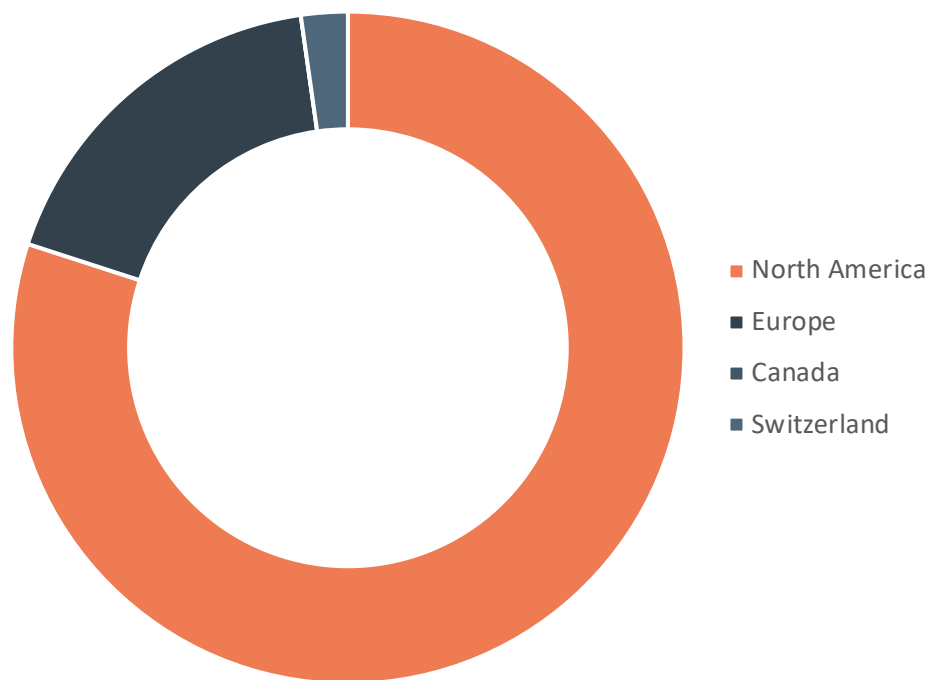
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Alphabet Inc	3,96%
2	Applied Materials Inc	3,71%
3	Merck & Co Inc	3,49%
4	ASML Holding NV	3,35%
5	Rolls-Royce Holdings PLC	3,34%
6	Microsoft Corp	3,25%
7	Caterpillar Inc	2,97%
8	NVIDIA Corp	2,86%
9	Meta Platforms Inc	2,83%
10	Schneider Electric SE	2,71%
Total 50	Top 10 Positions	32,48%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Volatilidad 30 días	18,65
Volatilidad 12 meses	16,55
Sharpe	0,04

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 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