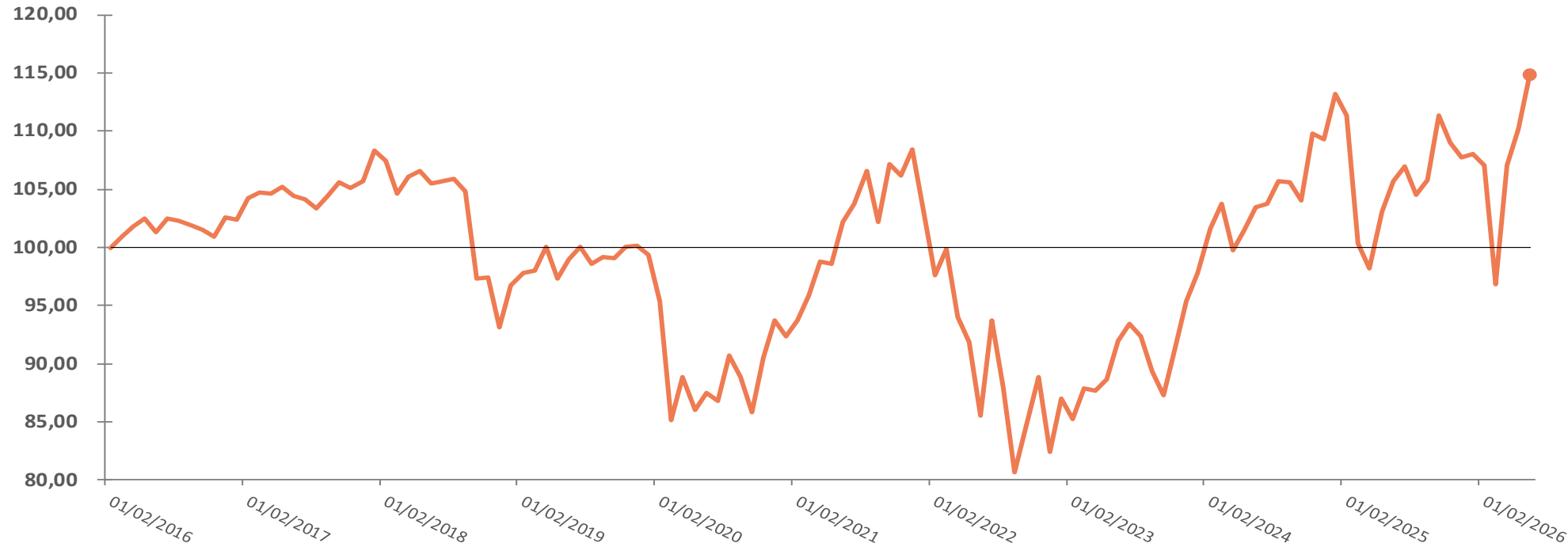


POLITICA DE INVERSIÓN

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
---	---	---	---	---	---	---



2026	Performance Class A - EUR								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
6,53%	-1,36%	14,55%	18,72%	-24,01%	15,79%	-6,49%	7,53%	-11,90%	3,10%
2026	Performance Class B - USD								
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
7,64%	-0,33%	15,47%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

"Año de Mundial, De Hat Trick en Hat Trick"

Después de meses calentando en la banda, en el descanso entra Kevin Warsh sustituyendo a Jerome Powell para afrontar la segunda parte (me he dejado llevar por la temática mundialista)

Crónica de la primera parte, en el minuto 1 del partido, Donald ha hecho una dura entrada a Nicolás y este ha tenido que abandonar el terreno de juego en un helicóptero, en el minuto 15 un ataque fulgurante parecía que iba a dejar el partido resuelto por la vía rápida, sin embargo, la aplicación de una variante defensiva llamada *Catenaccio Persa* ha dejado el juego completamente atascado y mientras van pasando los minutos y al equipo de Donald se le acaba el tiempo. Mientras en el estadio hay nervios porque el suministro de salchichas se está agotando en los bares del estadio y su precio puede dispararse, aunque parece que a última hora estas han comenzado a llegar, lo que ha transmitido tranquilidad, se podrá cenar en caso de haber prórroga y penaltis.

Disculpen esta vacilación temática mundialista, hará la lectura algo más agradable que el carácter serio más habitual con el que continuaremos. Imagino que el lector habrá sido capaz de captar el sutil (o no tan sutil) paralelismo con la realidad, pero el conflicto de Irán ha situado la inflación por encima del 4% en EE.UU. y del 3% en la zona euro, iniciando un potencial ciclo de subidas de tipos de interés, convirtiéndose esto en la principal narrativa del mercado, si el ciclo de tipos al alza será más estructural o, por el contrario, será un repunte rápido.

Lo bueno, los resultados empresariales van de *hat trick* en *hat trick*, mostrando una gran fortaleza y siendo la principal razón de que las bolsas estén en máximos, principalmente en los EE. UU., en Europa se nota cierta ralentización y su crecimiento sigue muy por debajo respecto el de empresas norteamericanas.

¿Qué incógnitas nos depara la segunda parte del año? ¿La inflación permitirá que el BCE deje de subir tipos y que la FED se abstenga de hacerlo? Es lo mismo que preguntarse si esta inflación es temporal o va a permanecer. ¿Seguirá fuerte el ciclo de beneficios empresariales y continuará así siendo el motor principal e los mercados? Muchas de estas preguntas dependen directa o indirectamente de que se normalice el tránsito en el estrecho de Ormuz.

Finalmente, nos fijamos en el flamante nuevo presidente de la FED, Mr. Kevin Warsh, aunque haya sido puesto por la actual administración, de momento, toma una postura conservadora respecto a los tipos de interés, aunque tampoco podía hacer otra cosa, si hubiera bajado tipos con la inflación subiendo por encima del 4% podría haber ocasionado un recalentamiento que hubiera finalizado más pronto que tarde en un aterrizaje brusco de su economía y sobre todo hubiera ocasionado una crisis de confianza de los mercados financieros cuestionando la independencia de la FED y aunque esta hubiera bajado tipos, se habría producido una huida de los bonos estadounidenses que harían que los tipos medios y largos se dispararan peligrosamente. Mr. Warsh no lo tiene fácil, su jefe es implacable, pero los mercados aún lo son más y deberá de mantener una cierta ortodoxia económica.

Nos espera una segunda parte muy intensa y posiblemente el VAR tendrá que intervenir en múltiples ocasiones, pero son tiempos que se estudiarán en las facultades de Economía del futuro.

GARim SICAV-SIF Global Allocation

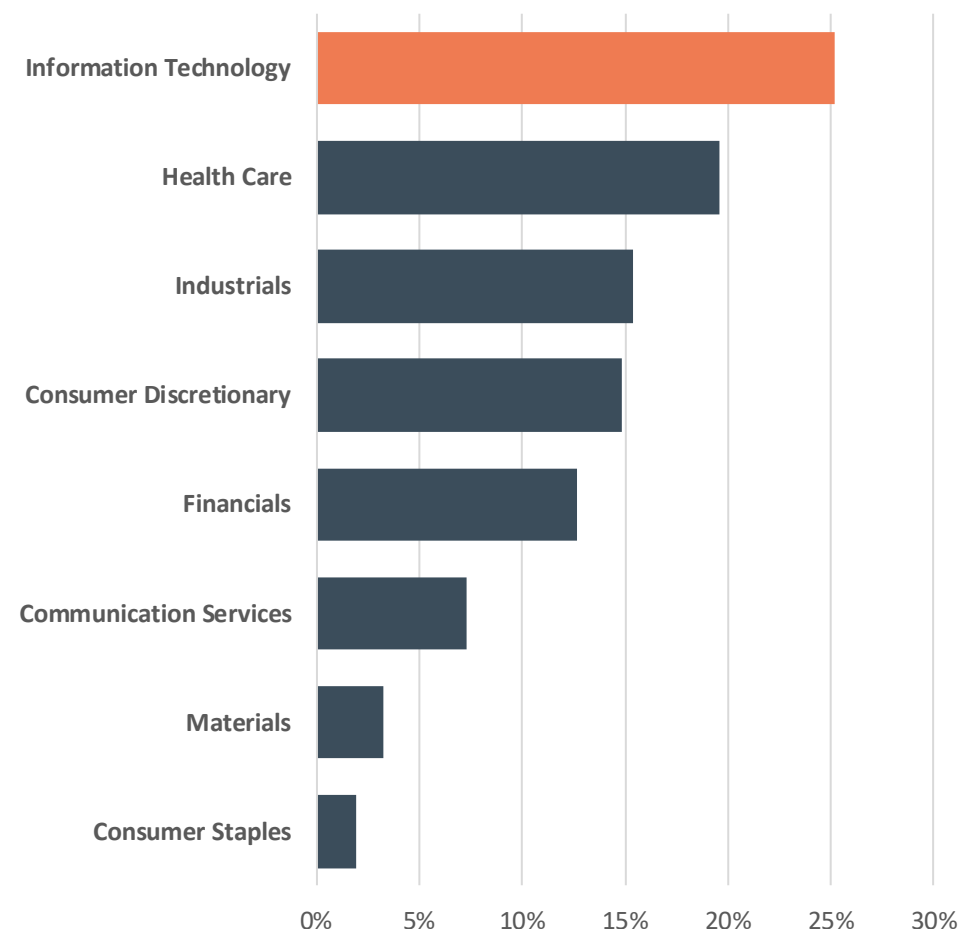
LU0981835407

30 Junio 2026

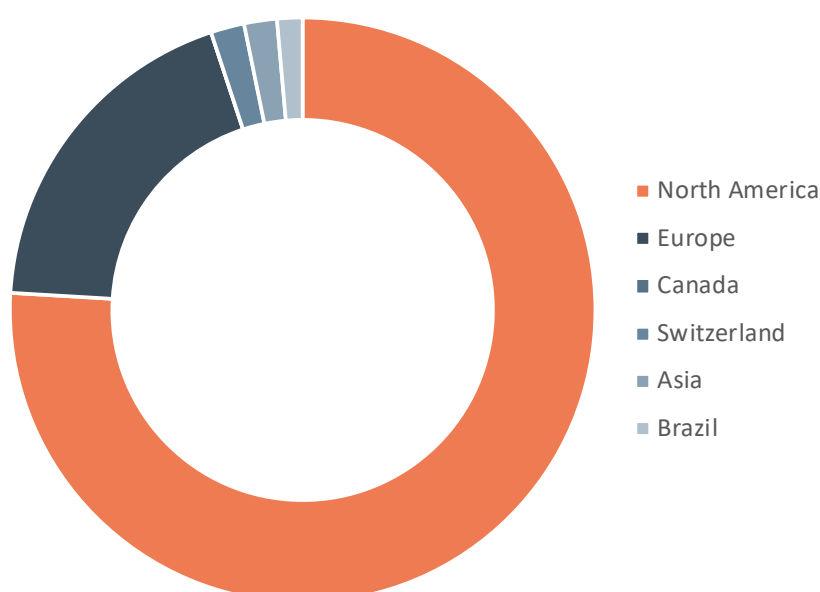
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Applied Materials Inc	5,35%
2	ASML Holding NV	4,12%
3	Caterpillar Inc	3,74%
4	Alphabet Inc	3,73%
5	NVIDIA Corp	3,47%
6	Advanced Micro Devices Inc	3,36%
7	Rolls-Royce Holdings PLC	3,34%
8	Schneider Electric SE	2,96%
9	GE Vernova Inc	2,85%
10	Merck & Co Inc	2,78%
Total 49	Top 10 Positions	35,71%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Beta	0,86
Volatility 30 Days	17,38
Volatility 12 Months	14,39
Sharpe	0,54
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