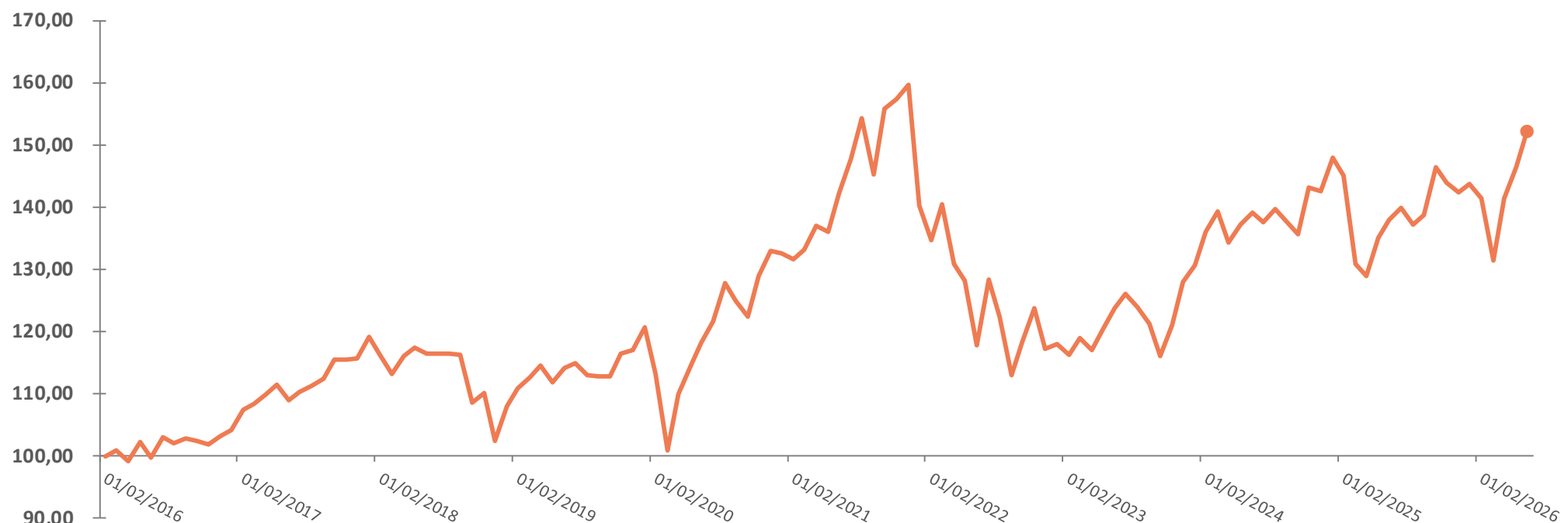


POLITICA DE INVERSIÓN

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
	-0,20%	11,55%	9,12%	-26,62%	20,06%	13,66%
6,87%	2019	2018	2017	2016	2015	2014
	14,21%	-11,50%	12,11%	-8,46%	7,34%	17,39%

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 de los mercados? Muchas de estas preguntas dependen directa o indirectamente de que se normalice el tránsito en el estrecho de Ormuz.

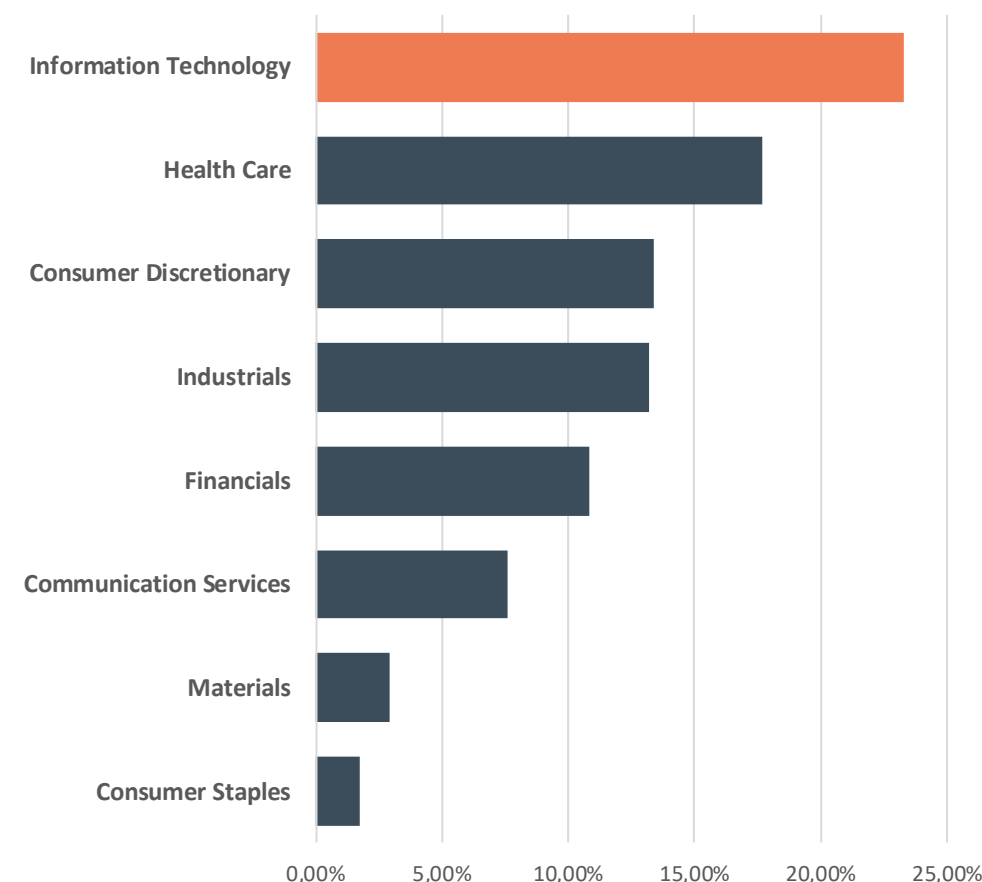
Finalmente, nos fijamos en el flamante nuevo presidente de la FED, *Mr. Kevin Warsh*, aunque haya sido puesto por la actual administración, de momento, toma una postura conservadora respecto a los tipos de interés, aunque tampoco podía hacer otra cosa, si hubiera bajado tipos con la inflación subiendo 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.

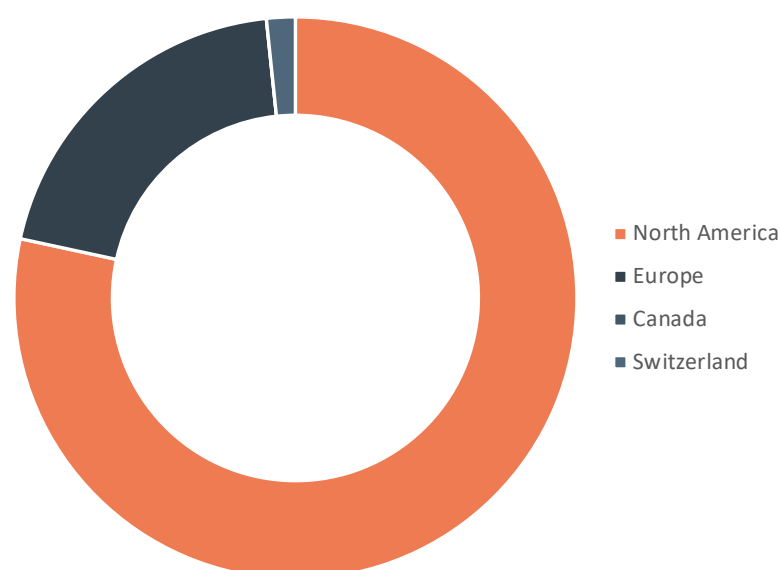
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	GARIM SICAV-SIF Global Alloci	6,73%
2	Applied Materials Inc	4,33%
3	Alphabet Inc	3,78%
4	ASML Holding NV	3,39%
5	GARIM SICAV-SIF Global Alloci	3,28%
6	Advanced Micro Devices Inc	3,25%
7	NVIDIA Corp	3,01%
8	Rolls-Royce Holdings PLC	2,94%
9	Microsoft Corp	2,94%
10	Caterpillar Inc	2,83%
Total 52	Top 10 Positions	36,47%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Volatilidad 30 días	15,16
Volatilidad 12 meses	14,15
Sharpe	0,40

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