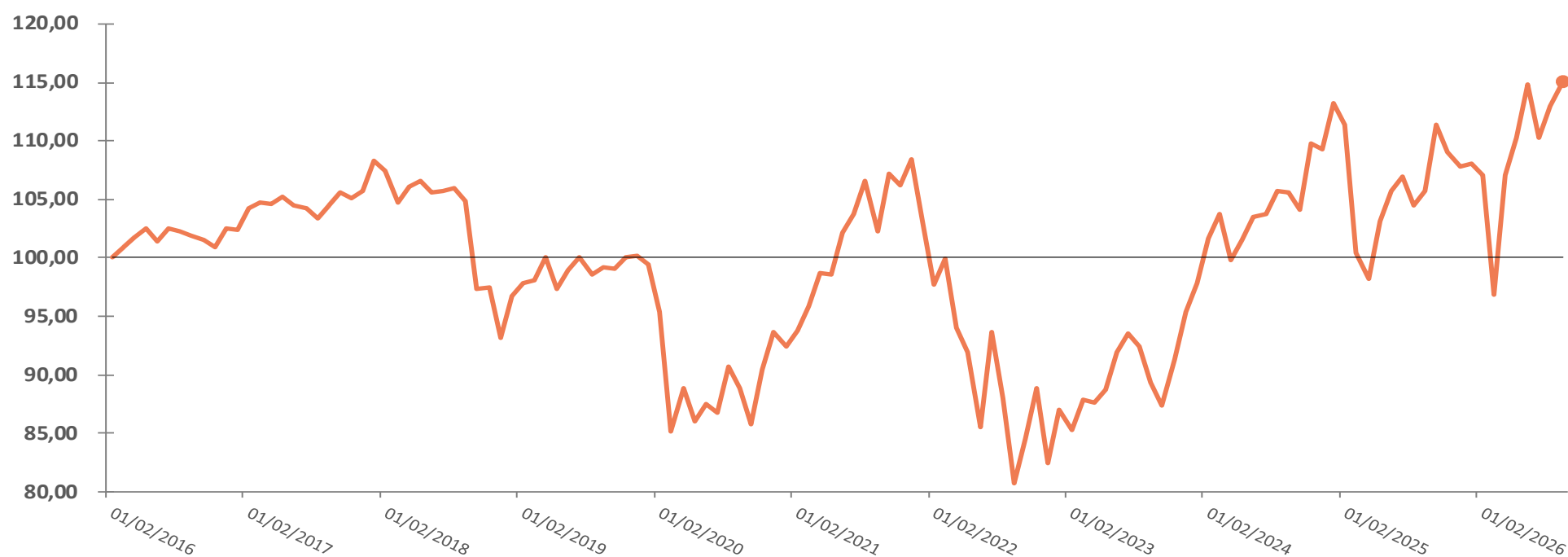


POLITICA DE INVERSIÓN

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								
6,72%	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	-1,36%	14,55%	18,72%	-24,01%	15,79%	-6,49%	7,53%	-11,90%	3,10%
2026	Performance Class B - USD								
8,42%	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	-0,33%	15,47%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

"Truco o Trato"

Ni la crisis de deuda francesa, ni el petróleo; ni los tipos de interés; ni la inflación; y la bolsa marca máximos históricos, a lo suyo. Ya comentábamos el mes pasado la razón detrás de este comportamiento, pero es importante recordarlo. El ciclo de beneficios empresariales sigue fuerte y lo más importante, el mercado espera que continúe fuerte, a pesar del complicado entorno económico y geopolítico. Hay opiniones para todos los gustos, desde quien dice que estamos en el pico de esta evolución hasta quien cree que esta evolución va a seguir fuerte. Solo tenemos dos certezas, la revolución de la IA es un evento de revolución económica que va a aumentar la productividad, que tiene sus riesgos y la segunda certeza con que trabajamos es que es más peligroso estar fuera de mercado que dentro, aun asumiendo que podamos asistir a cierta desaceleración en los próximos trimestres en los beneficios empresariales que se traduzca en correcciones más o menos profundas en los mercados. A corto plazo las fuertes inversiones en CAPEX van a seguir manteniendo una parte importante del empuje que reflejan las cuentas de las compañías que cotizan.

Más allá de los grandes índices, estamos asistiendo a una muy elevadas rotaciones sectoriales donde energía, semiconductores, salud, 7 magníficas, baterías y memorias, alternan días de muy fuertes subidas con fuertes caídas. De hecho, este último tirón de los índices viene dada porque las 7 magníficas han tenido un muy buen comportamiento después de un año muy flojo para ellas y cuando incluso habíamos llegado a afirmar que algunas de ellas se habían quedado en valoraciones muy atractivas, sus precios se habían estancado mientras sus beneficios seguían subiendo y finalmente estos últimos meses el mercado ha ajustado esta divergencia.

La inflación está obligando a subir tipos y esto debería de frenar a los mercados, estamos viendo repuntes en las curvas de rentabilidades, el entorno geopolítico ha llevado al petróleo por encima de cien dólares y a problemas de suministro en productos ya refinados, siendo el gasoil el que tiene más problemas de suministro. Ya en el comienzo de la guerra de Ucrania la inflación se disparó y parecía que íbamos a niveles muy elevados de manera permanente, creemos que puede pasar algo similar y la inflación "estructural" que en ese momento predijeron muchos analistas volverá a la normalidad una vez las distorsiones del mercado desaparezcan o el mercado aprenda a como solventarlas, como ya pasó en Ucrania.

En los siguientes meses vamos a convivir con más eventos. ¿Se atreverá la FED a subir tipos antes de las elecciones *midterm*? ¿O quizás prefieren esperar a después para aplicar medidas más duras? ¿Conseguirá el Sr. Trump solucionar el avispero de Irán en el que se ha metido antes de las *midterm* o va camino de perpetuarse? ¿Volverán los beneficios empresariales publicados a salvar los muebles y alimentar el clásico "*santa claus rally*"? ¿Hay solución para Francia o puede darse un efecto contagio en la zona euro?

¿Se imaginan que de verdad estamos al inicio de un crecimiento económico inesperado? ¿Saben las monstruosas cifras previstas de inversiones en infraestructuras? No es la primera vez que citamos cifras dadas por *Apollo* presentadas en su *Investor Day*, al respecto, otros como PWC, S&P, Goldman Sachs hacen igualmente previsiones que tienen un denominador en común, las muy grandes cifras de inversión previstas en IA, Infraestructuras Digitales, Redes de electricidad, reindustrialización, cifras que para hacernos una idea solo pueden compararse al PIB de los EE. UU. en cuanto a magnitudes comparables. ¿Ha sido este el motor de este ciclo imparable de beneficios empresariales y solo estamos en el inicio o son Vds. partidarios de la versión apocalíptica que sugiere que estamos en el pico de valoraciones y que la actual inversión en *Capex* es una burbuja? Muchas preguntas por responder y nuestra posición es de puro pragmatismo en unos escenarios donde diferentes *gurús* tienen posiciones completamente diferentes, hay que seguir dentro de mercado. ¿La suya cuál es? ¿Truco o Trato?

GARim SICAV-SIF Global Allocation

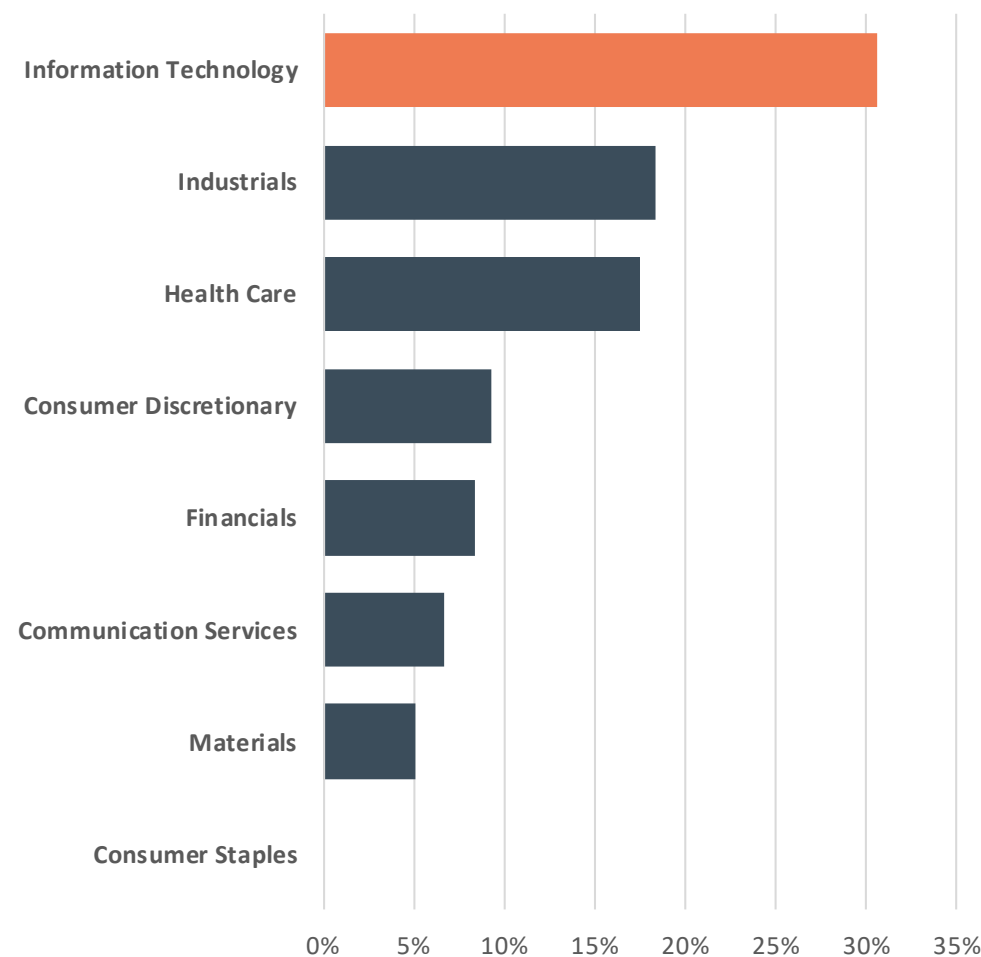
LU0981835407

30 Septiembre 2026

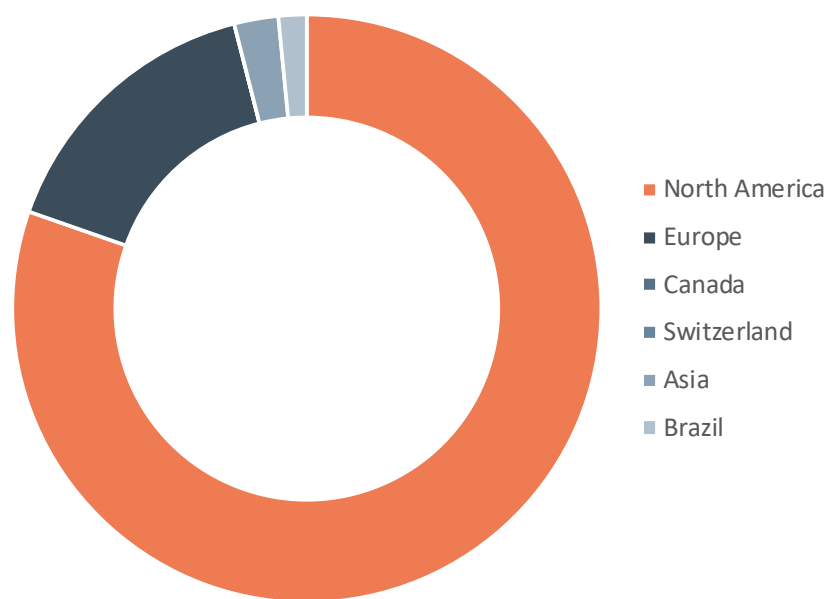
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	Microsoft Corp	4,59%
2	Meta Platforms Inc	3,52%
3	Applied Materials Inc	3,46%
4	NVIDIA Corp	3,44%
5	Advanced Micro Devices Inc	3,35%
6	ASML Holding NV	3,32%
7	Alphabet Inc	3,12%
8	AbbVie Inc	3,09%
9	Rolls-Royce Holdings PLC	2,80%
10	Palo Alto Networks Inc	2,77%
Total 50	Top 10 Positions	33,45%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Beta	0,86
Volatility 30 Days	10,92
Volatility 12 Months	14,81
Sharpe	0,38
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