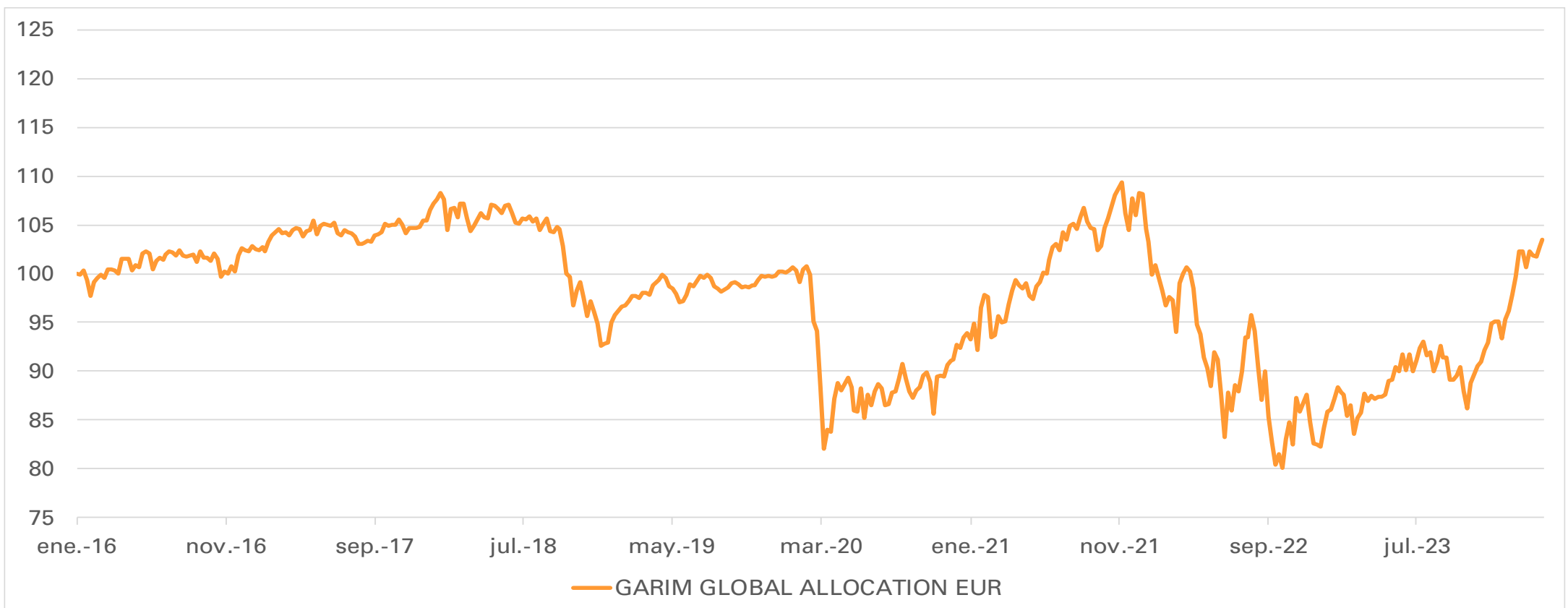


POLITICA DE INVERSIÓN

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.



VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

Cerramos el mes con una rentabilidad de 2,1% en GARim GLOBAL ALLOCATION frente al 2,8% del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año en curso es de 8,8% frente a la del índice acumulado en el año de 8,8%.

En el mes, por ejemplo, algún ejemplo de contribución positiva podría ser ALPHABET INC (+8,93% en el mes; tenemos 2,5% en cartera), AIRBUS SE (+11,63% en el mes; tenemos un 2,4% en cartera) y DEERE & CO (+12,93% en el mes; tenemos un 1,5% en cartera). Algún ejemplo de contribución negativa podría ser CAPGEMINI SE (-5,07% en el mes; tenemos un 1,9% en cartera), IDEXX LABORATORIES INC (-6,14% en el mes; tenemos 1,4% en cartera) y LULULEMON ATHLETICA INC (-16,37% en el mes; tenemos un 1,1% en cartera).

"MAL DE ALTURA"

Los mercados han continuado marcando máximos en este mes de marzo, finalizando un trimestre de récord con el S&P500 subiendo un 10% y el Eurostoxx 50 un 12%.

Sin embargo, faltan catalizadores para poder seguir subiendo, en los últimos datos de inflación en EE.UU., se han enfriado las expectativas de recortes de tipos en el mes de junio lo que ha hecho que la curva de tipos en todos sus plazos se haya tensionado recogiendo estas nuevas expectativas de bajadas de tipos más lejanas en el tiempo, además hemos seguido observando una buena actividad económica y un mercado laboral fuerte. Sin embargo, en Europa la actividad económica es débil y los datos de inflación van por buen camino, vemos posibilidades reales de que el BCE se adelante a la FED bajando tipos en el mes de junio, aunque lo más normal es que tratan de coordinarse en el tiempo.

Este mes de marzo ha sido complicado; el bloqueo al comercio en el Mar Rojo; los ataques Ucranianos a refinerías Rusas y en general las tensiones geopolíticas, han provocado un cierto repunte en el precio del petróleo, a nuestro juicio el crudo es el principal riesgo que puede enfriar las probables bajadas de tipos. Creemos que esta situación es circunstancial y tanto el BCE como la FED están telegrafando una cierta satisfacción con todo el proceso desinflacionario, con permiso de la geopolítica. Nuestro escenario central continúa siendo un ciclo de bajadas comenzando en junio o julio, ya que seguimos creyendo que el proceso desinflacionario seguirá su curso.

Después de una temporada de resultados muy buena en el mes de enero y febrero, abril marcará los resultados empresariales del primer trimestre del año. Otra vez, los resultados empresariales y las previsiones que den las compañías marcarán el futuro de los mercados financieros.

A corto plazo vemos posibilidades de que los mercados se tomen un respiro, hemos llegado en apenas pocos meses a los objetivos previstos para todo el año, situación muy similar a la del 2023 y que el mercado necesita digerir. Los beneficios de las compañías tienen que acompañar a las cotizaciones y sobre todo el mercado debe de convencerse de que volver a niveles del 2% de inflación es un objetivo posible. Pero nos mantenemos con nuestra política de seguir invertidos, en los últimos años el coste de haber estado desinvertido ha sido enorme a pesar de vivir una epidemia y una guerra en Europa. La guía que den las compañías en su presentación de resultados del primer trimestre será clave en el corto plazo

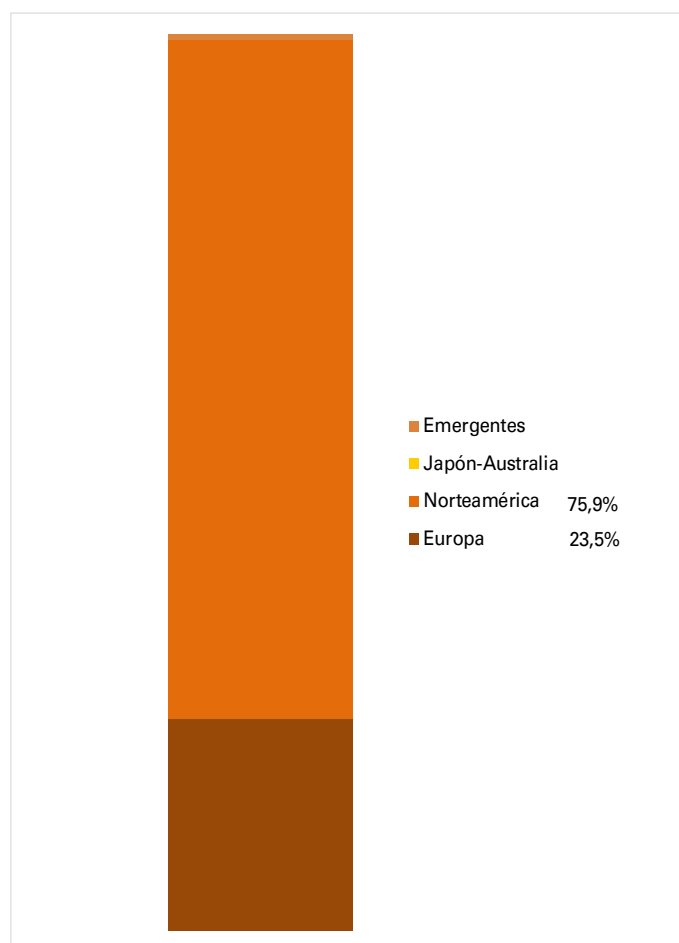
RENTABILIDADES ANUALES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Cl. A EUR	8,76%	18,72%	-24,01%	15,79%	-6,49%	7,53%	-11,90%	3,10%
Cl. B USD	9,18%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

GARim SICAV-SIF Global Allocation

ANÁLISIS

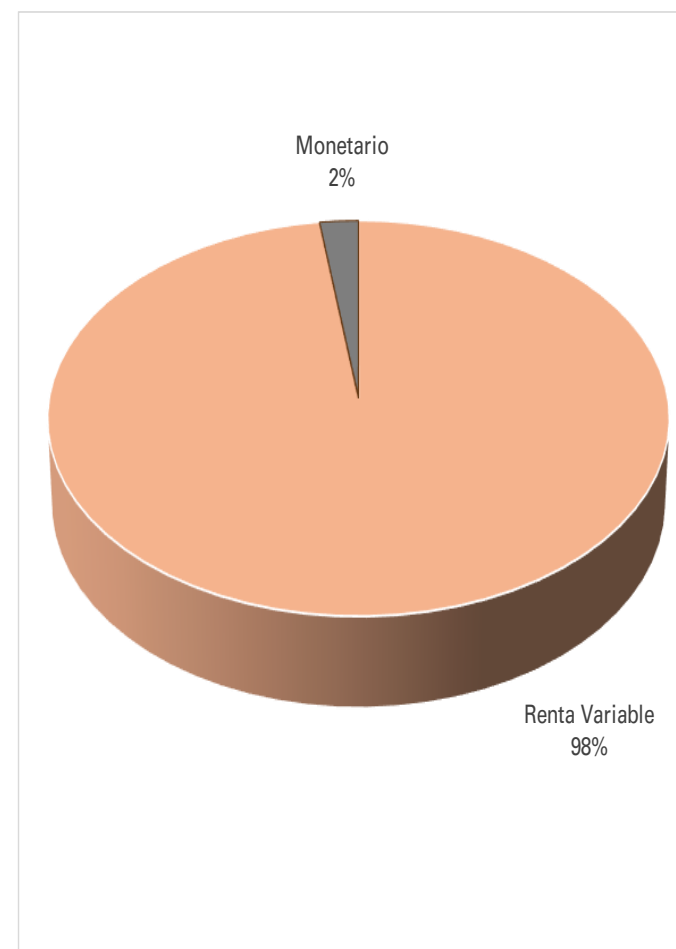
Distribución por Región



Principales Posiciones

BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3,48%
MICROSOFT CORP	3,20%
NVIDIA CORP	3,04%
META PLATFORMS INC-CLASS A	3,03%
APPLE INC	2,61%
NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR	2,58%
ALPHABET INC-CL C	2,52%

Distrib. por Clase de Activo



Riesgo de divisa distinta a euro sobre patrimonio

Dólar USA	73,01%	Franco Suizo	6,22%
Libra esterlina	0,02%	Corona Danesa	0,02%
Corona Sueca	0,04%	Dólar Canadiense	0,00%

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF Global Allocation Clase A EUR	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	2 M€	Depositario:	Credit Suisse (Luxembourg)	Sociedad Gestora:	GAR Investment Managers S.à.R.L.
Cálculo Valor Liquidativo:	Diario	Auditor:	PWC	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