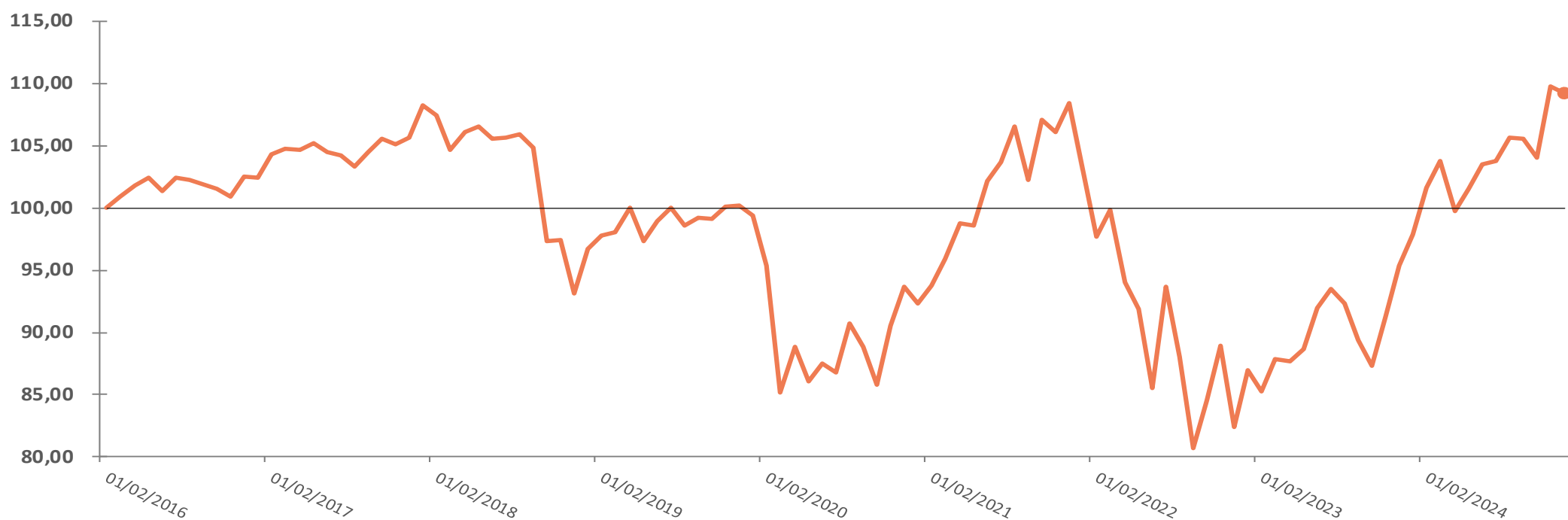


POLITICA DE INVERSIÓN

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



2024	Performance Class A - EUR						
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
14,56%	18,72%	-24,01%	15,79%	-6,49%	7,53%	-11,90%	3,10%
2024	Performance Class B - USD						
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
15,47%	20,73%	-22,41%	16,10%	-5,29%	9,80%	-9,80%	4,70%

VISIÓN Y COMENTARIO DEL GESTOR

Año 2025, "America First. The Final Chapter"

El año pasado en estas mismas fechas ya anticipábamos que el 2024 podría ser un buen año si se cumplía el "Ciclo de los Presidentes", históricamente la bolsa norteamericana se ha portado de manera positiva en años donde el presidente se enfrenta a la reelección ya que focalizan su esfuerzo en la economía para salir victoriosos en la reelección. Como bien saben, ha funcionado a nivel económico, pero por otras razones el Sr. Biden no ha conseguido su objetivo.

La clave del año ha sido que se ha dado por controlada la inflación, los principales bancos centrales ha comenzado un ciclo de bajadas de tipos y por supuesto y por encima de todo el comportamiento de las 7 magníficas. El S&P500 cierra con un 23% de rentabilidad, pero si cogemos el S&P500 ponderando todos los valores con el mismo peso su rentabilidad apenas se ha situado por encima del 10%. Europa, como es habitual, con rentabilidades muy discretas, el Stoxx 600 un pobre 6%, la crisis política en Francia y la fuerte crisis del sector del Automóvil ha pesado mucho, pero Alemania y España han tenido un muy buen comportamiento con rentabilidades alrededor del 18%. Hemos vuelto a ver un mercado muy concentrado donde unas pocas acciones han aportado la mayor parte de la rentabilidad: Mag7 en EE. UU., SAP y Rheinmetall en el DAX e IAG, Inditex y el Sector Bancario en el IBEX.

Oro y Bitcoin son los activos estrellas de este año, la geopolítica, la acumulación de oro en algunos países han hecho que tanto el Oro como el Bitcoin hayan acumulado grandes ganancias. El Bitcoin se ha visto favorecido por una mayor percepción de activo refugio similar al Oro y el fuerte espaldarazo recibido por la nueva administración del Sr. Trump donde incluso ha planteado la posibilidad de tener Bitcoins como reserva estratégica. ¿Es el espaldarazo final al Bitcoin? Veremos a lo largo de este año, nos parece contradictorio que la filosofía que está detrás del Bitcoin hable de descentralización y liberación de los bancos centrales y que sin embargo la mayor parte del Bitcoin se acumule en unas pocas cuentas. Al final el valor vendrá dado por el que se le quiera otorgar y el posicionamiento de los gobiernos hacia el tendrá mucho que decir, creemos que la adopción del Bitcoin como reserva estratégica se debe más a un movimiento de la nueva administración Trump en defensa del dólar. Sin embargo, el Bitcoin tiene una muy elevada correlación con el Nasdaq y con la liquidez del sistema, podemos afirmar que se ha convertido en un activo con un comportamiento muy similar a otros activos financieros y muy dependientes de las denostadas monedas "FIAT", su comportamiento ha sido muy similar al de un ETF sobre las "7 magníficas".

No podemos finalizar sin hablar de Nvidia y de la IA, igual que el año pasado, sigue sin tener competencia en la fabricación de chips para la IA, la nueva revolución industrial del siglo XXI, sus beneficios se multiplican al mismo tiempo que su cotización en bolsa, una de las grandes cuestiones para el año que viene es si se acelera esta evolución, para esto será clave que la IA comience a devolver rentabilidad económica y demostrar que no es una burbuja.

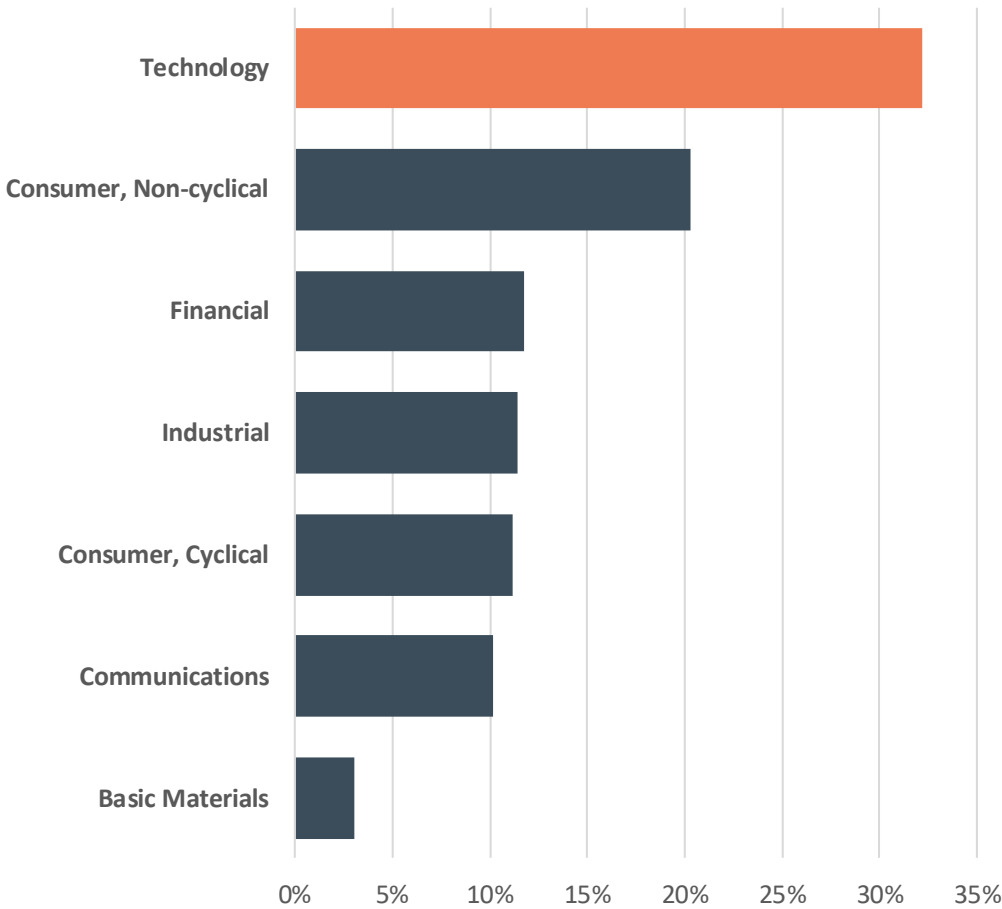
Para el año 2025 tenemos tres ejes principales a vigilar: a la inflación; al Sr. Trump y la Geopolítica, cualquiera de los tres por sí solo puede hacer descarrilar el actual escenario de complacencia que evita la recesión, los tres está íntimamente relacionados entre sí.

Creemos que el próximo año puede ser muy interesante, cisnes negros y blancos pueden combinarse, pero a priori un mundo de tipos de interés a la baja combinado con una incipiente nueva revolución industrial es una combinación muy positiva, en el pasado cuando se han dado ambos efectos hemos visto mercados al alza durante largos períodos de tiempo. Con permiso de la geopolítica y del Sr. Trump.

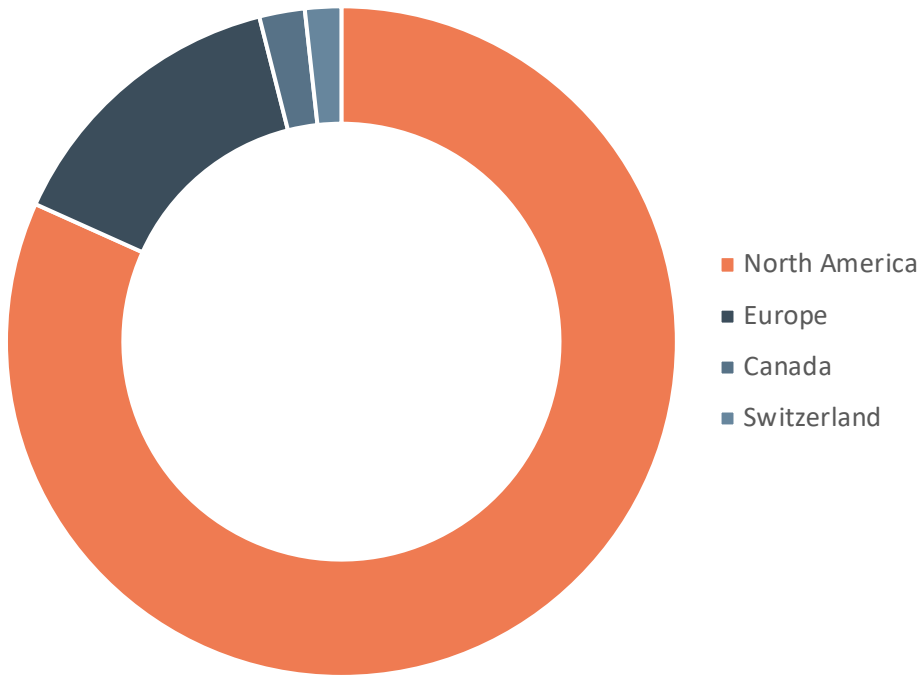
POSICIONES PRINCIPALES

Top Position	Company	Exposure
1	NVIDIA Corp	4,31%
2	Apple Inc	4,02%
3	Meta Platforms Inc	3,86%
4	Broadcom Inc	3,52%
5	Berkshire Hathaway Inc	3,42%
6	Microsoft Corp	3,37%
7	Alphabet Inc	3,33%
8	Amazon.com Inc	2,96%
9	Fortinet Inc	2,84%
10	Intuitive Surgical Inc	2,83%
Total 48	Top 10 Positions	34,46%

SEGMENTACIÓN SECTORIAL



SEGMENTACIÓN GEOGRÁFICA



INDICADORES DE RIESGO

Ratios	
Beta	0,86
Volatility 30 Days	10,60
Volatility 12 Months	11,85
Sharpe	1,08
VaR 95% - 1 Day	- 1,09

Denominación Social:	GARim SICAV-SIF Global Allocation Clase A EUR	Gestor:	Ramón Alfonso	Órgano Supervisor:	CSSF
Patrimonio Neto:	2,34 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