

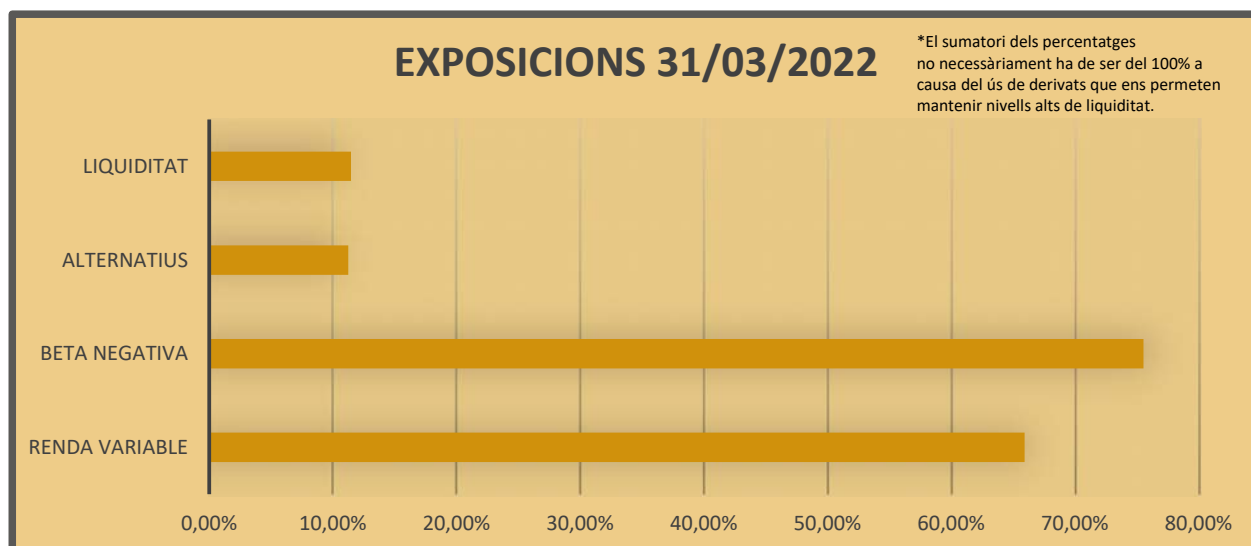
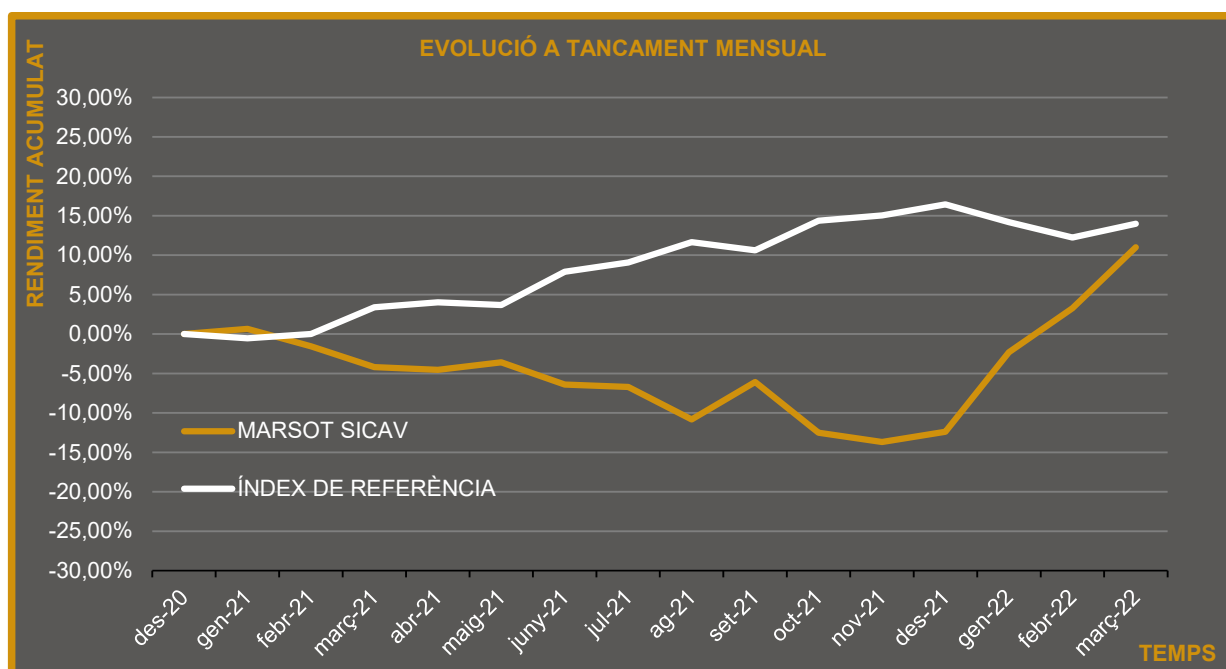


# CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



1r TRIMESTRE 2022

## SITUACIÓ



| ACTIUS              | % ÚLTIM MES | % DEL 2022 |
|---------------------|-------------|------------|
| MARSOT SICAV        | +7,49%      | +26,70%    |
| ÍNDEX DE REFERÈNCIA | +1,57%      | -2,11%     |

## ESTRATÈGIES QUANTITATIVES

| ESTRATÈGIA                   | ACTIVA / EN COBERTURA | % MENSUAL ESTRATÈGIA |
|------------------------------|-----------------------|----------------------|
| PRICE ACTION STRUCTURE       | NO ACTIVA             | 0,00%                |
| WORLD DUAL MOMENTUM          | NO ACTIVA             | 0,00%                |
| SMALL WORLD EMA              | NO ACTIVA             | 0,00%                |
| USA STRENGHT FACTORS         | NO ACTIVA             | 0,00%                |
| GLOBAL SECTOR ROTATION MODEL | NO ACTIVA             | 0,00%                |

## ESTRATÈGIES QUALITATIVES

| ESTRATÈGIA            | ACTIVA / EN COBERTURA | % MENSUAL ESTRATÈGIA |
|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| SMART BUY AND HOLD    | ACTIVA                | +0,43%               |
| INFLATION STRATEGY    | ACTIVA                | +7,08%               |
| HEDGE FUND STRATEGIES | ACTIVA                | -0,02%               |
| MEGATRENDS FUNDS      | NO ACTIVA             | 0,00%                |

# CARTERA I PESOS ACTUALS

| ESTRATÈGIA            | ACTIU / MERCAT                            | PES TANCAMENT MARÇ |       |
|-----------------------|-------------------------------------------|--------------------|-------|
| SMART BUY AND HOLD    | PENÍNSULA IBÈRICA                         | 2,80%              |       |
|                       | TURISME I OCI                             | 13,82%             |       |
|                       | REGNE UNIT SMALLCAP                       | 1,43%              |       |
|                       | GESTIÓ DE COBERTURA                       |                    | 1,77% |
|                       |                                           |                    | 2,16% |
| HEDGE FUND STRATEGIES | GLOBAL MACRO                              | 0,95%              |       |
|                       | MARKET NEUTRAL                            | 0,87%              |       |
|                       | LONG SHORT WORLD                          | 0,97%              |       |
|                       | LONG SHORT EU                             | 1,05%              |       |
|                       | ESTACIONALITAT                            | 0,95%              |       |
|                       | ESTACIONALITAT 2                          | 0,83%              |       |
|                       | DEBT LONG SHORT                           | 0,96%              |       |
|                       | HEDGE FUND TRACKER                        | 0,93%              |       |
|                       | EVENT DRIVE                               | 1,15%              |       |
|                       | METALLS PRECIOSOS                         | 2,58%              |       |
| INFLATION STRATEGY    | QUALITAT AMB DIVIDEND                     | 4,54%              |       |
|                       | VALOR USA                                 | 7,55%              |       |
|                       | EUROPA VALOR                              | 6,42%              |       |
|                       | DWS CROCI WORLD FUND                      | 4,60%              |       |
|                       | EUROPA , AUSTRALASIA I ORIENT MITJA VALOR | 4,03%              |       |
|                       | MINERES D'OR                              | 6,74%              |       |
|                       | CONSUM BÀSIC MUNDIAL                      | 7,19%              |       |
|                       | SCHRODER EUROPA VALOR                     | 8,77%              |       |
|                       | SHORT NASDAQ                              | -71,62%            |       |

## COMENTARI TRIMESTRAL

Tanquem el primer trimestre del 2022 posicionant-nos en la 6a posició per rendiment de les 2300 SICAV's que hi ha actualment en tota Espanya i en el percentil 99,9% de totes les IIC's comercialitzaves a Espanya.

### **Situació dels mercats**

Durant els últims 3 mesos ha repuntat la volatilitat als mercats de renda variable produint-se lleugeres correccions que no es produïen des d'abans de la pandèmia. En els mercats de renda fixa les caigudes han sigut més rellevants, produïdes principalment per la pujada esperada dels tipus d'interès. La divisa EUR/USD s'ha devaluat fortament des d'inicis d'any a causa d'una important apreciació del dòlar. I les matèries primeres continuen pujant amb força amb l'energia com a líder, tot i que cal destacar una forta revalorització dels metalls preciosos en l'últim trimestre.

### **La gestió**

Mantenim la proposta estratègica inflacionària, amb la mateixa idea d'aprofitar el diferencial entre factors i fent reequilibris tàctics basats en patrons quantitius. Un escenari que ens ha sigut molt favorable els últims mesos i que continua comptant amb un gran potencial.

Això és així, ja que tot i l'alta inflació que hi havia a nivell mundial, la recent guerra ha suposat un nou propulsor en la pujada de preus globals, el qual obligarà a pujar tipus d'interès a Europa de forma imminent com ja està fent els Estats Units.

Resumint, el gran repte actual de les economies mundials és controlar els preus sense que això afecti el creixement econòmic. Un escenari complicat que ens podria arrossegar a una recessió durant 2023.

No obstant això, Marsot SICAV sempre busca i buscarà aportar bon rendiment mitigant possibles escenaris hostils com crisis econòmiques greus.

### **Estructura jurídica**

Quan a la situació jurídica de la SICAV, després de valorar tots els escenaris, creiem que el format SICAV és el que aporta major valor en flexibilitat operativa, és a dir, en un format fons d'inversió, la política ha de ser molt més rígida, tot limitant el marge de maniobra en certes oportunitats que es puguin produir. A més, no hi ha variabilitat en costos i el canvi a fons d'inversió suposaria aturar la gestió durant mínim 1 mes i mig.

Davant d'això, es proposarà en junta d'accionistes el manteniment de l'estructura actual, ja que es compleix sense problema les condicions que marca la nova llei.

Això és tot per aquest trimestre, esperem continuar amb aquesta bona dinàmica. Gràcies.

## INFORMACIÓ D'INTERÈS

**RENDA VARIABLE:** fa referència als fons d'inversió que inverteixen en empreses cotitzades en borsa o en índex de referència bursàtil.

**LIQUIDITAT:** Es tracta dels diners no exposats a risc, ja sigui a través d'efectiu o en inversions en lletres del tresor.

**BETA NEGATIVA:** Es refereix a aquells actius que tenen una correlació negativa respecte la renda variable.

**ALTERNATIUS:** són aquells actius que tenen un compartiment independent als mercats financers y que busquen obtenir rendiments en qualsevol entorn de mercat..

**ÍNDEX DE REFERÈNCIA:** es un indicador de rendiments nets amb polítiques similars a la SICAV que s'utilitza per comparar-se i el qual es pretén superar. En aquest cas, l'índex de referència esta compost per múltiples índex diferents, ja que la SICAV opera amb un propòsit de multiestrègia. Concretament aquest esta format pels següents índex: **10% MSCI EM Equal Country Weight Net Eur Index, 20% MSCI EAFE Equal Country Weight Net Eur Index, 20% S&P 500 Net Eur Index, 20% BB Global-Aggregate TR Eur Index i 30% HFRI-I Liquid Alternative UCITS Eur Index.**

### ESTRUCTURA DE LA SOCIETAT

Societat gestora: GVC Gaesco Gestió  
Custodia: BNP Paribas  
Estructura jurídica: SICAV espanyola  
Òrgan regulador: CNMV  
Mercat on cotitza: MAB  
Auditor: PwC

### DADES DE CONTACTE

Oficina GVC Gaesco Reus  
Pl. Prim 14, 2o 3a  
Reus, Tarragona.  
[gerard.dominiguez@gvcgaesco.es](mailto:gerard.dominiguez@gvcgaesco.es)  
[gerard.zapater@gvcgaesco.es](mailto:gerard.zapater@gvcgaesco.es)

Tef: 977 34 25 59

### DESPESES

Comissió de gestió: 1,20%  
Comissió de èxit: 0,00%  
Comissió depositaria: 0,08%  
Comissió de subscripció: 0,00%  
Comissió de reemborsament: 0,00%

### INFORMACIÓ RELLEVANT

ISIN: ES0178649002  
Divisa: euro  
Patrimoni: 4.695.988,42  
Liquiditat: diària  
Codi Bloomberg: S4117  
Inversió mínima: 1 acció  
Termini mínim d'inversió recomanat: 5 anys

Aquest document, així com les dades, opinions, estimacions, previsions i recomanacions contingudes en aquest, han estat elaborats per GVC Gaesco Gestió, S.G.I.I.C., S.A. (d'ara endavant "GVC Gaesco Gestió"), amb la finalitat de proporcionar informació general a la data d'emissió de l'informe i estan subjectes a canvi sense previ avís. GVC Gaesco Gestió no assumeix cap compromís de comunicar aquests canvis ni d'actualitzar el contingut del present document. GVC Gaesco Gestió considera que la informació i/o les interpretacions, estimacions i/o opinions relacionades amb els instruments financers i/o emissors dels quals tracta aquest document, estan basats en fonts que es consideren fiables i de reconegut prestigi, disponibles per al públic en general. GVC Gaesco Gestió no garanteix la precisió, integritat, correcció o el caràcter complet d'aquestes fonts, al no haver estat objecte de verificació independent per part de GVC Gaesco Gestió i, en qualsevol cas, els receptors d'aquest document no hauran de confiar exclusivament en aquest, abans de dur a terme una decisió d'inversió. Ni el present document, ni el seu contingut, constitueixen una oferta, invitació o sol·licitud de compra, venda o subscripció de valors o d'altres instruments o de realització o cancel·lació d'inversions, ni poden servir de base per a cap contracte, compromís o decisió de cap mena. Els comentaris que figuren en aquest document tenen una finalitat merament divulgativa i no pretenen ser, no són i no poden considerar-se en cap cas assessorament en matèria d'inversió ni cap altre tipus d'assessorament. GVC Gaesco Gestió no assumeix cap responsabilitat per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pogués resultar de l'ús d'aquest document o del seu contingut. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs. El preu dels valors o instruments o els resultats de les inversions poden fluctuar en contra de l'interès de l'inversor i fins i tot suposar-li la pèrdua de la inversió inicial. GVC Gaesco Gestió o qualsevol altra entitat del Grup GVC Gaesco, així com els seus respectius directores o empleats, poden tenir una posició en qualsevol dels valors o instruments als quals es refereix el present document, directa o indirectament, o en qualsevol altres relacionats amb aquests; poden negociar amb aquests valors o instruments, per compte propi o alié, proporcionar serveis d'assessorament o altres serveis a l'emissor d'aquests valors o instruments, a empreses relacionades amb els mateixos o als seus accionistes, directius o empleats i poden tenir interessos o dur a terme qualsevol transaccions en aquests valors o instruments o inversions relacionades amb aquests, amb caràcter previ o posterior a la publicació del present informe, en la mesura permesa per la llei aplicable. Els empleats de GVC Gaesco Gestió o una altra entitat del Grup GVC Gaesco poden proporcionar comentaris de mercat, verbalment o per escrit, o estratègies d'inversió als clients que reflecteixin opinions contràries a les expressades en el present document; així mateix GVC Gaesco Gestió o qualsevol altra entitat del Grup GVC Gaesco pot adoptar decisions d'inversió per compte