

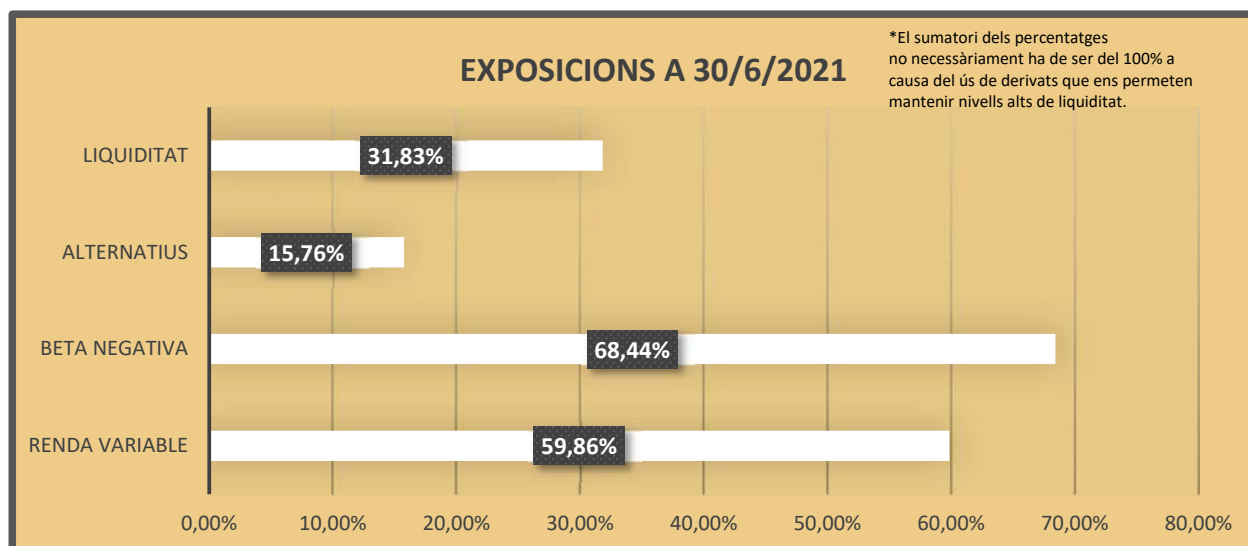
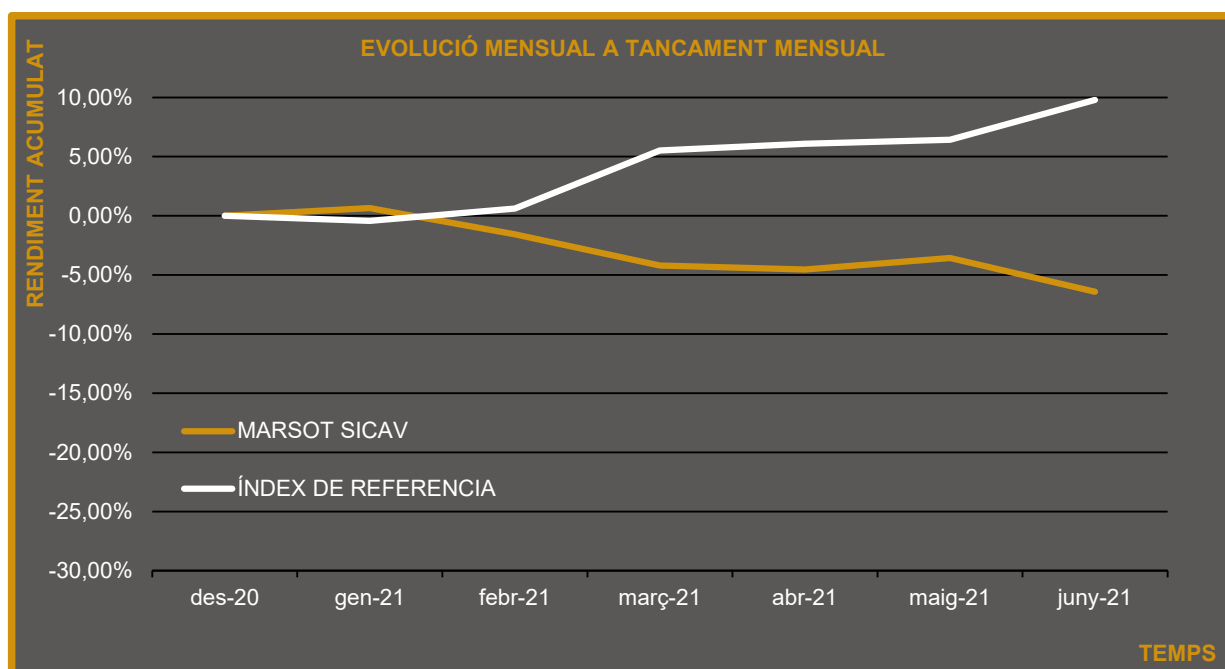


CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



JUNY 2021

SITUACIÓ



ACTIUS	% ÚLTIM MES	% DEL 2021
MARSOT SICAV	-2,95%	-6,42%
ÍNDEX DE REFERÈNCIA	3,16%	9,79%

COMENTARI MENSUAL

Juny complicat amb una caiguda del -2,95% mensual. Els resultats negatius han estat causats principalment per la implementació d'una nova estratègia qualitativa que s'ha anomenat "mean reversió value vs growth" i que se centrarà a aportar valor mentre les estratègies quantitatives romanguin en cobertura.

No obstant el mal inici d'aquesta estratègia, el potencial és molt gran, amb un marc de risc molt ajustat i on la direcció del mercat global és irrellevant.

Què fa la nova Estratègia?

Aquesta estratègia busca una reversió a la mitjana històrica entre 2 estils d'empreses: les empreses de creixement (Tesla, Zoom, Netflix, Shopify...) i les empreses Valor (Colgate, Danone, P&G, Coca-Cola...). Durant l'última dècada les empreses de creixement ho han fet extremament bé respecte a les empreses de valor, estimulades principalment per un crèdit molt econòmic que els permet créixer molt amb marges molt petits.

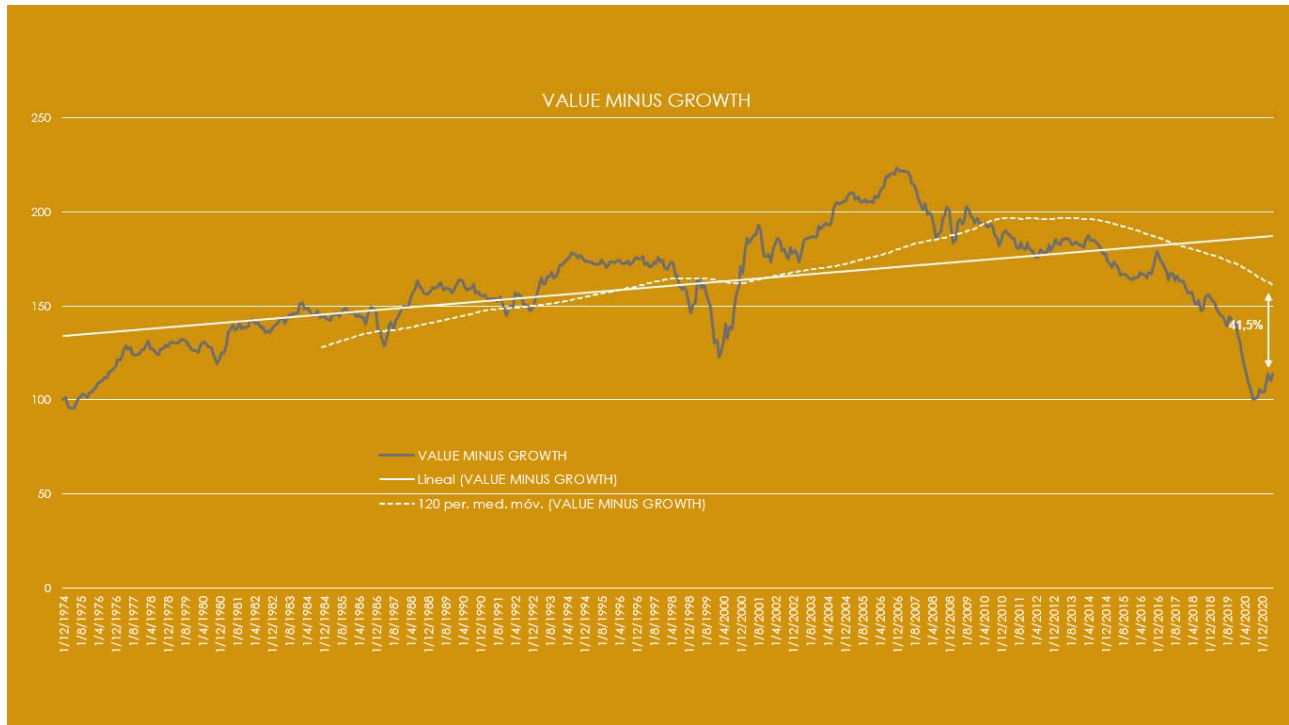
Tot i que històricament les empreses valor ho fan millor que les empreses de creixement, hi ha cicles econòmics en què el creixement supera al valor, com aquesta última dècada. Això ja seria una bona oportunitat per busca el benefici en el diferencial entre aquests 2 factors, però a més, s'ha afegit una extrema exageració arran de la crisi de la Covid, ja que ha atret molts inversors a invertir en aquests sectors disruptius.

¿I per què és probable que no segueixi aquesta tendència i es produeixi una reversió ara?

Doncs perquè davant l'actual pujada amb força de la inflació i les perspectives de més increment, els bancs centrals ja comencen a valorar el fet d'encarir el preu del diner a curt termini per controlar aquesta forta pujada dels preus. Això provoca que les empreses de creixement hagin de finançar-se a preus més elevats i treballar amb marges més reduïts amb el risc que es converteixin en negatius.

A més, les empreses de creixement compten amb valoracions ja històricament excessives als preus actuals i amb correlacions extremes de separació entre els 2 factors comentats, els quals finalment, sempre han revertit a la mitjana històrica.

Com una imatge val més que mil paraules, s'adjunta la següent, la qual s'intentarà explicar amb claredat:



Es tracta d'un gràfic mensual que mostra una ràtio entre els factors valor vs el creixement, és a dir, quan la línia està pujant és perquè el valor està fent-ho millor que el creixement i quan baixa és perquè el creixement s'està imposant. Com s'ha comentat anteriorment, des de fa uns anys el creixement ho ha fet millor que el valor, però la situació de la Covid ha portat la ràtio a extrems que ofereixen una alta probabilitat de reversió aprofitable.

Resumint, la cartera segueix estant composta per una estructura conservadora durant els mesos d'estiu, però afegint aquesta nova estratègia que compta amb una gran ràtio benefici/risc en què una potencial forta caiguda general dels mercats podria resultar d'impacte nul o beneficiós.

Això és tot quan al juny, per qualsevol consulta o pregunta no dubteu en preguntar. Gràcies per la vostra confiança.

Atentament,

Gerard

ESTRATÈGIES QUANTITATIVES

ESTRATÈGIA	ACTIVA / EN COBERTURA	% MENSUAL ESTRATÈGIA
PRICE ACTION STRUCTURE	EN COBERTURA	0,1015%
WORLD DUAL MOMENTUM	EN COBERTURA	0,1015%
SMALL WORLD EMA	EN COBERTURA	0,1015%
USA STRENGHT FACTORS	EN COBERTURA	0,1015%
GLOBAL SECTOR ROTATION MODEL	EN COBERTURA	0,1015%

ESTRATÈGIES QUALITATIVES

ESTRATÈGIA	ACTIVA / EN COBERTURA	% MENSUAL ESTRATÈGIA
SMART BUY AND HOLD	ACTIVA	-0,44%
MEAN REVERSION VALUE VS GROWTH	ACTIVA	-2,77%
HEDGE FUND STRATEGIES	ACTIVA	-0,13%
MEGATRENDS FUNDS	EN COBERTURA	0,00%

CARTERA ACTUAL

ESTRATÈGIA	ACTIU / MERCAT	PES TANCAMENT MAIG	PES TANCAMENT JUNY
SMART BUY AND HOLD	ALEMANYA	1,10%	1,05%
	IBERIA	1,38%	1,28%
	REGNE UNIT SMALL	2,55%	2,37%
	GESTIÓ DE COBERTURA	2,84%	2,39%
		3,49%	2,94%
HEDGE FUND STRATEGIES	GLOBAL MACRO	1,48%	1,40%
	MARKET NEUTRAL	1,40%	1,29%
	LONG SHORT WORLD	1,25%	1,24%
	LONG SHORT EU	1,46%	1,40%
	ESTACIONALITAT	1,40%	1,32%
	ESTACIONALITAT 2	1,29%	1,22%
	DEBT LONG SHORT	1,43%	1,35%
	HEDGE FUND TRACKER	1,26%	1,23%
	EVENT DRIVE	1,69%	1,60%
	PRECIOUS METALS	4,22%	3,71%
MEAN REVERSION VALUE VS GROWTH	DOW JONES	0,00%	17,45%
	MSCI USA VALUE	0,00%	16,21%
	IBEX35	0,00%	16,86%
	SHORT NASDAQ	0,00%	30,27%
	SHORT RUSSELL 2K	0,00%	16,80%

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 multiestratègia. Concretament aquest esta format pels següents índex: **10% MSCI EM Equal Country Weight Net Eur Index, 30% MSCI EAFE Equal Country Weight Net Eur Index, 20% S&P 500 Net Eur Index, 10% 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.dominguez@gvcgaesco.es
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: 3.250.475,14
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 directors 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