

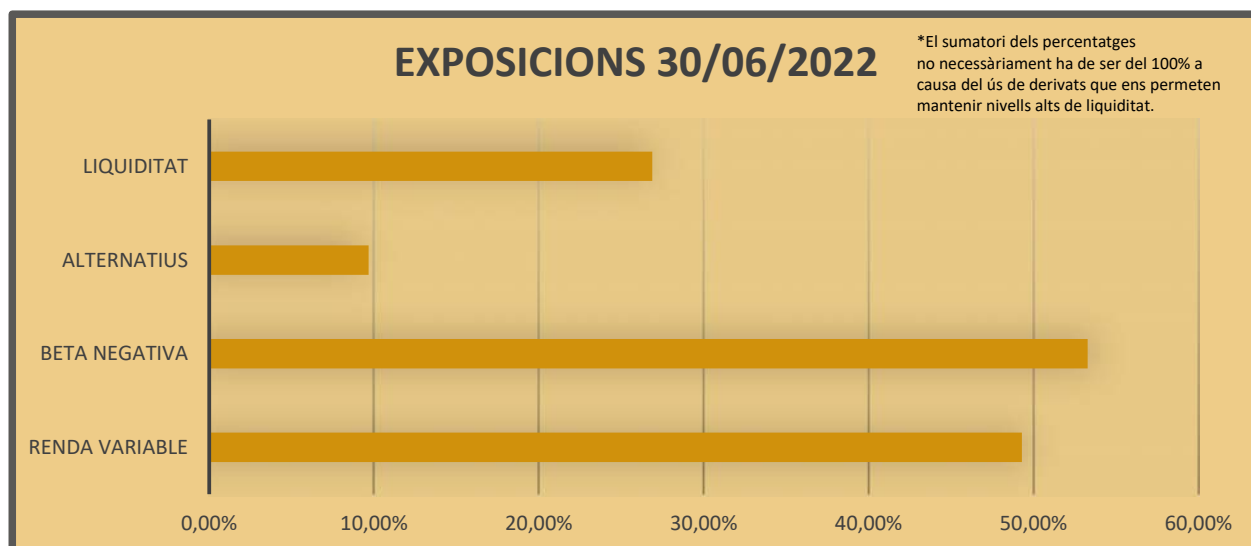
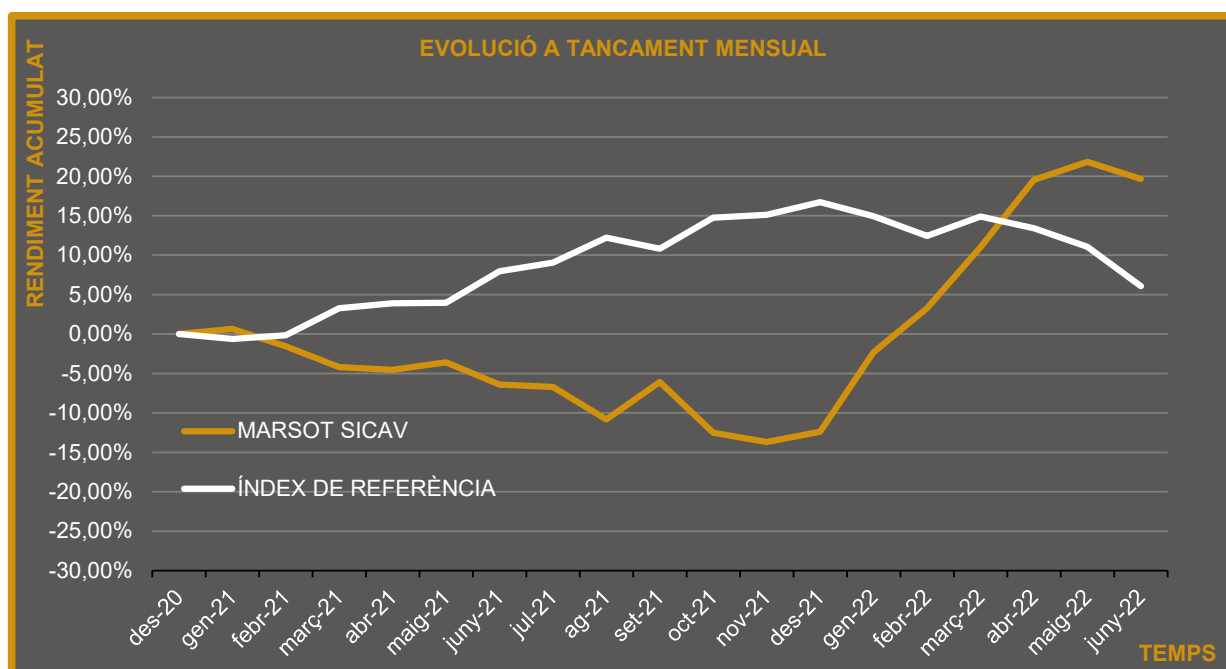


CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



2n TRIMESTRE 2022

SITUACIÓ



ACTIUS	RENDIMENT ÚLTIM MES	RENDIMENT 2022
MARSOT SICAV	-1,79%	36,58%
ÍNDEX DE REFERÈNCIA	-4,50%	-9,13%

ESTRATÈGIES QUANTITATIVES

ESTRATÈGIA	ACTIVA / EN COBERTURA	RENDIMENT MENSUAL PER 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	RENDIMENT MENSUAL PER ESTRATÈGIA
SMART BUY AND HOLD	ACTIVA	-1,19%
INFLATION STRATEGY	ACTIVA	-0,44%
HEDGE FUND STRATEGIES	ACTIVA	-0,16%
MEGATRENDS FUNDS	NO ACTIVA	0,00%

CARTERA I PESOS ACTUALS

ESTRATÈGIA	ACTIU / MERCAT	PES TANCAMENT JUNY	
SMART BUY AND HOLD	PENÍNSULA IBÈRICA	0,74%	
	TURISME I OCI	12,42%	
	REGNE UNIT SMALLCAP	1,10%	
	GESTIÓ DE COBERTURA		1,80%
			2,21%
HEDGE FUND STRATEGIES	GLOBAL MACRO	0,82%	
	MARKET NEUTRAL	0,79%	
	LONG SHORT WORLD	0,91%	
	LONG SHORT EU	0,97%	
	ESTACIONALITAT		0,81%
			0,73%
	DEBT LONG SHORT	0,81%	
	HEDGE FUND TRACKER	0,84%	
	EVENT DRIVE	0,97%	
	METALLS PRECIOSOS	2,02%	
INFLATION STRATEGY	QUALITAT AMB DIVIDEND	3,82%	
	VALOR USA	6,28%	
	EUROPA VALOR	2,65%	
	DWS CROCI WORLD FUND	3,75%	
	EUROPA , AUSTRALASIA I ORIENT MITJA VALOR	3,31%	
	MINERES D'OR	4,57%	
	CONSUM BÀSIC MUNDIAL	3,20%	
	SCHRODER EUROPA VALOR	7,45%	

COMENTARI TRIMESTRAL

Tanquem un primer semestre de l'any excepcional en què Marsot SICAV se situa al lloc número 30 de 59800 Institucions d'inversió col·lectiva (independentment de la categoria) en rendiment acumulat el 2022. Uns números que demostren el bon plantejament estratègic iniciat el 2021 i que va tardar fins a inicis de 2022 a donar grans resultats "gràcies" al descontrol inflacionari que contemplàvem.

Uns resultats que recordem que provenen principalment per posicionar-nos llargs (posició de compra) en actius que funcionen bé durant escenaris d'inflació creixent i que compten amb valoracions de preus atractives; i posar-nos curts (posició baixista) en actius que pateixen molt en les pujades de tipus d'interès i que comptaven amb valoracions excessivament cares.



Aquest gràfic mostra l'evolució de l'estratègia en diferents escenaris. L'el·lipse blava mostra l'inici de la pandèmia a escala mundial i com el creixement agafa força respecte al valor acumulant caigudes, l'el·lipse verda és quan Marsot SICAV estableix totalment l'estratègia a mitjans de 2021, i finalment, l'el·lipse taronja és la situació actual. Com es pot observar ja s'ha corregit gran part de la disparitat des del 2020, no obstant encara queda un bon tros per tornar a nivells Covid, que és quan es va intensificar el diferencial.

Tot i això, creiem que el potencial cada cop serà menor, per tant, la ponderació en l'estratègia ha baixat i continuarà baixant els pròxims mesos, incorporant noves estratègies a la cartera que aportin rendiment i diversificació.

Des d'un punt de vista macroeconòmic, la situació actual és complicada i ho podria ser més sobretot en la part europea. Això és així, ja que gran part d'Europa pateix l'efecte inflacionari produït per la baixada en l'oferta de matèries primeres per part de Rússia i Ucraïna. A més, el Banc Central Europeu està posposant molt la pujada de tipus d'interès respecte a altres països, fet que encara afegeix major pressió en la pujada de preus.

En canvi, Estats Units sí que ha canviat el discurs amb força des d'inicis d'any, aplicant fortes pujades de tipus d'interès per tal de controlar la inflació l'abans possible.

Tal com Europa sembla que estigui prioritant l'estabilitat del creixement econòmic respecte la inflació, Estats Units no ha dubtat (almenys actualment) en centrar-se en el control dels preus abans que el creixement econòmic.

Els mercats es tendeixen a avançar uns mesos als efectes econòmics i certs indicadors mostren que podríem estar a prop del pic inflacionista dels Estats Units, però sí que sorgeixen més dubtes a Europa. No obstant això, el problema principal pels governs i bancs centrals segueix i encara serà controlar els preus intentant afectar el mínim l'economia, un escenari ben complex que probablement no es podrà assolir a curt termini, fent entrar en recessió econòmica algunes economies del món.

Així doncs, des de Marsot SICAV continuarem gestionant riscos i posicionant-nos per tal d'obtenir oportunitats en tots els escenaris possibles, com així busquen els nostres models de gestió i marca la nostra política d'inversió.

Finalment, voldríem adjuntar una imatge clara de la situació actual de Marsot SICAV respecte a l'últim any i mig, comparant l'evolució de la seva cotització amb un conjunt d'índexs i actius rellevants. Cal destacar, que aquest no són els índexs de referència en què ens comparem, però sí que una mitjana entre ells s'acosta al nostre.

Detallant els resultats, es pot observar que des de 2021 Marsot SICAV ha aportat un rendiment positiu d'un 18,62% als seus accionistes mentre que el S&P 500 (índex EUA) s'ha revalorat un +7,85%, el IBEX35 amb dividends (índex espanyol) un +7,53% i el Stoxx600 (índex europeu) un +3,35%. I acumulant rendiments negatius estan el Nasdaq 100 (índex tecnològic EUA) que retrocedeix un -7,45%, l'or un -8,56% i els bons un -13,54%.

Gràcies per la seva confiança.



PD: en algunes plataformes encara apareix el nom de "TETE INVERSIONES 2015 BARCELONA" en lloc de MARSOT SICAV. Aquest és el nom dels antics accionistes propietaris de la SICAV que posterior es van vendre. No obstant això, la cotització que apareix és la correcta.

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: **20% 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 20% HFRI-I Liquid Alternative UCITS Eur Index.**

ESTRUCTURA DE LA SOCIETAT

Societat gestora: GVC Gaesco Gestión
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
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