

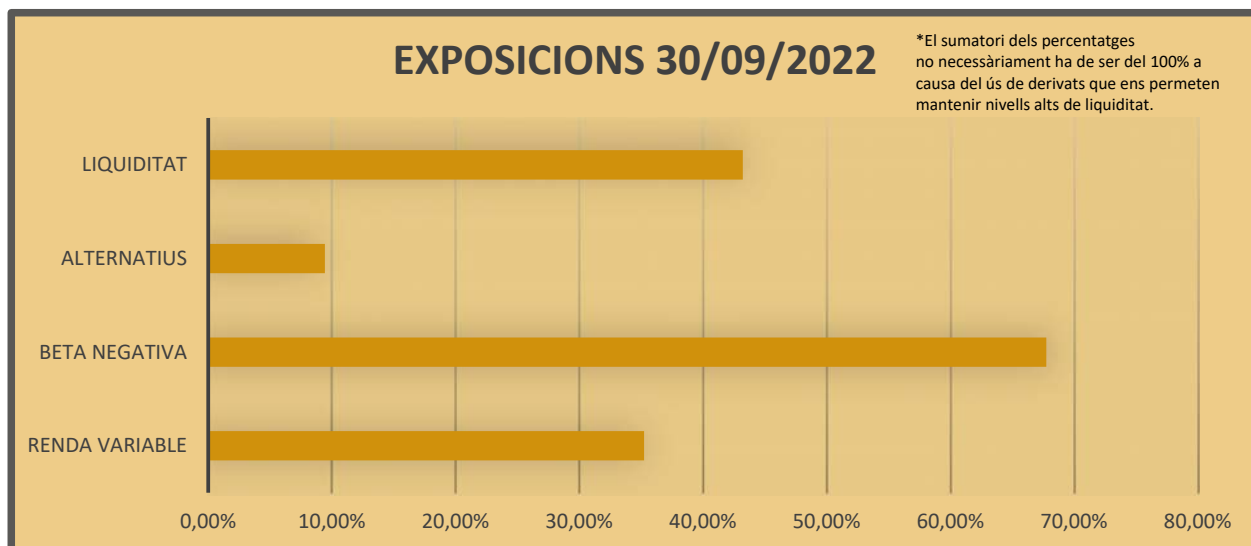
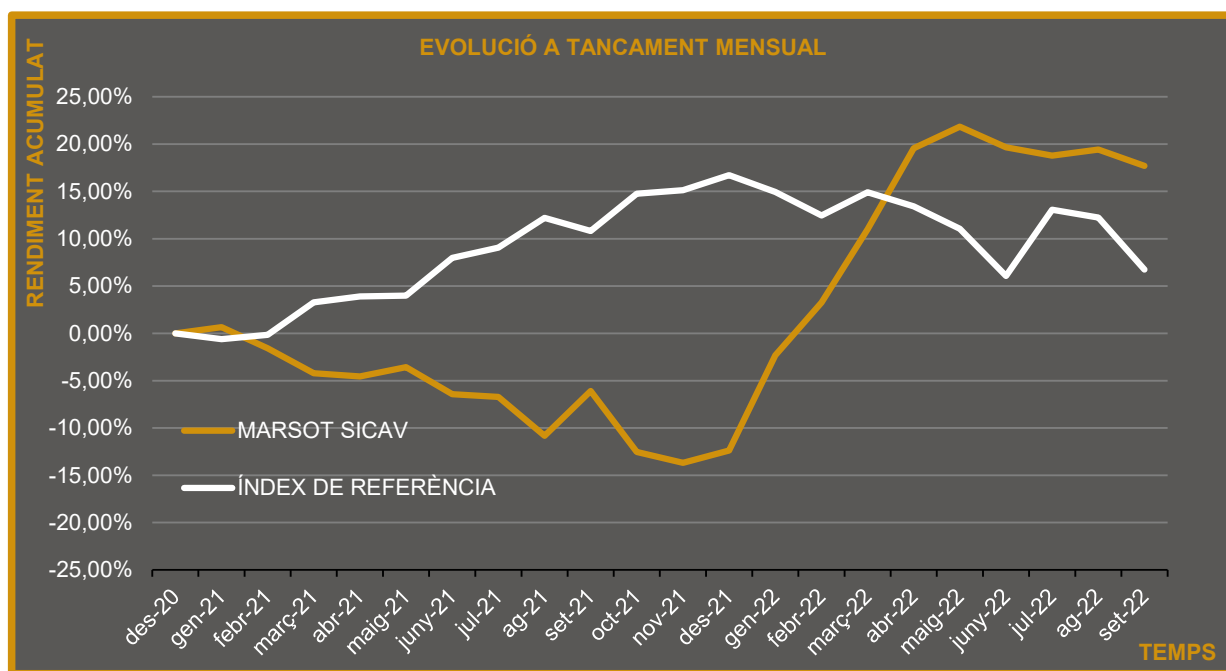


CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



3R TRIMESTRE 2022

SITUACIÓ



ACTIUS	RENDIMENT ÚLTIM MES	RENDIMENT 2022
MARSOT SICAV	-1,46%	+34,34%
ÍNDEX DE REFERÈNCIA	-4,89%	-8,54%

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	-0,85%
INFLATION STRATEGY	ACTIVA	-0,57%
HEDGE FUND STRATEGIES	ACTIVA	-0,04%
MEGATRENDS FUNDS	NO ACTIVA	0,00%

CARTERA I PESOS ACTUALS

ESTRATÈGIA	ACTIU / MERCAT	PES TANCAMENT SETEMBRE	
SMART BUY AND HOLD	IBERIA	0,66%	
	TURISME I OCI	11,75%	
	REGNE UNIT SMALL	1,00%	
	USA TREASURY BOND +30Y	21,91%	
	GESTIÓ DE COBERTURA		2,00%
			2,45%
HEDGE FUND STRATEGIES	GLOBAL MACRO	0,80%	
	MARKET NEUTRAL	0,78%	
	LONG SHORT WORLD	0,96%	
	LONG SHORT EU	0,93%	
	ESTACIONALITAT	0,75%	
	ESTACIONALITAT 2	0,71%	
	DEBT LONG SHORT	0,79%	
	HEDGE FUND TRACKER	0,85%	
	EVENT DRIVE	0,94%	
	METALLS PRECIOSOS	1,92%	
INFLATION STRATEGY	SHORT NASDAQ	-17,65%	
	SHORT DAX	-23,77%	
	QUALITAT AMB DIVIDEND	3,67%	
	VALOR USA	3,07%	
	S&P 500 HIGH DIVIDEND LOW VOLATILITY	3,11%	
	DWS CROCI WORLD FUND	3,13%	
	EUROPA , AUSTRALASIA I ORIENT MITJA VALOR	3,70%	
	CONSUM BÀSIC MUNDIAL	3,16%	
	SCHRODER EUROPA VALOR	2,01%	

Però no tot ha de ser negatiu, sinó que aquestes situacions també són les que aporten grans oportunitats. En un estudi des de l'any 50 s'ha calculat el que ha passat amb el principal índex de renda variable americana (S&P 500) després d'1/3/5/10 anys si s'hagués estat comprat en caigudes iguals o superiors al 25%. Adjunto Taula.

When the S&P 500 is Down 25% or Worse Since 1950

Peak	Trough	% Decline	+1 Year	+3 Years	+5 Years	+10 Years
12/12/1961	6/26/1962	-28.0%	31.2%	69.2%	94.8%	171.1%
11/29/1968	5/26/1970	-36.1%	32.2%	44.3%	27.9%	97.5%
1/11/1973	10/3/1974	-48.2%	1.4%	23.8%	42.0%	188.4%
11/28/1980	8/12/1982	-27.1%	43.9%	81.2%	238.6%	403.9%
8/25/1987	12/4/1987	-33.5%	14.7%	34.1%	96.8%	387.1%
3/24/2000	10/9/2002	-49.1%	0.2%	1.9%	21.5%	38.3%
10/9/2007	3/9/2009	-56.8%	-6.9%	3.7%	61.2%	209.6%
2/19/2020	3/23/2020	-33.9%	56.4%	???	???	???
1/3/2022	9/30/2022	-25.2%	???	???	???	???
Averages		-37.6%	21.6%	36.9%	83.3%	213.7%

Data: Ycharts

Com s'observa en la taula, mai hi ha hagut rendiments negatius ni a 3 ni a 5 anys. I tan sols la gran crisi financera del 2008 va retornar retorns negatius 12 mesos després.

Quant a les matèries primeres, comencen a retallar després la gran pujada de preus, que directament ens estan afectant a tots els consumidors. Per tant, sembla que la força inflacionària global dels últims mesos es podria començar a relaxar. No obstant això, Europa podria patir un allargament d'aquesta situació per la passivitat en la pujada dels tipus d'interès, més els colls d'ampolla en subministraments d'alguns països respecte a d'altres amb conflictes bèl·lics.

També cal destacar, que el EUR/USD ha perdut la paritat durant el trimestre, posicionant-se el dòlar com a divisa més valorada respecte a l'Euro, fet que no passava des de finals del 2002, any en què va entrar en circulació la divisa europea. Els efectes pels inversors en dòlar ha estat positiu, ja que han mitigat indirectament les caigudes un +14%. Tot i això, la importació de producte o servei estatunidenc (com el famós gas liquat) s'ha encarat inversament.

Quant a operativa, l'exposició en l'estratègia principal s'ha anat diluint a mesura que es reduïa el seu potencial i apareixien noves oportunitats interessants com la gran caiguda històrica dels bons sobirans dels Estats Units. Un actiu que ja torna a tenir valoracions raonables, en què la inflació sembla que ja no l'afectarà tant i que aporta una descorrelació històrica rellevant respecte la renda variable. També mantenim les posicions en fons alternatius multiestratègia que han demostrat una gran professionalitat i solvència.

Cap a on anem?

A partir de novembre comença una bona etapa estacional pel que fa a la renda variable. Tot i això, cal estar pendents als pròxims resultats que vagin presentant les companyies cotitzades, els conflictes geopolítics, política monetària, el control de la inflació i la potencial recessió que sembla inevitable. Per tant, som optimistes en el mitjà termini, però no descartem un cert pànic final si sorgeixen complicacions en els factors esmentats anteriorment.

Tot i això, des de Marsot SICAV se seguirà treballant com fins ara per continuar controlant la volatilitat que pugui haver-hi als mercats, aprofitar els moments de pànic per posicionar-se i monitorar una bona assignació d'actius en base els nostres models quantitius.

Gràcies per la seva confiança.

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 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
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