

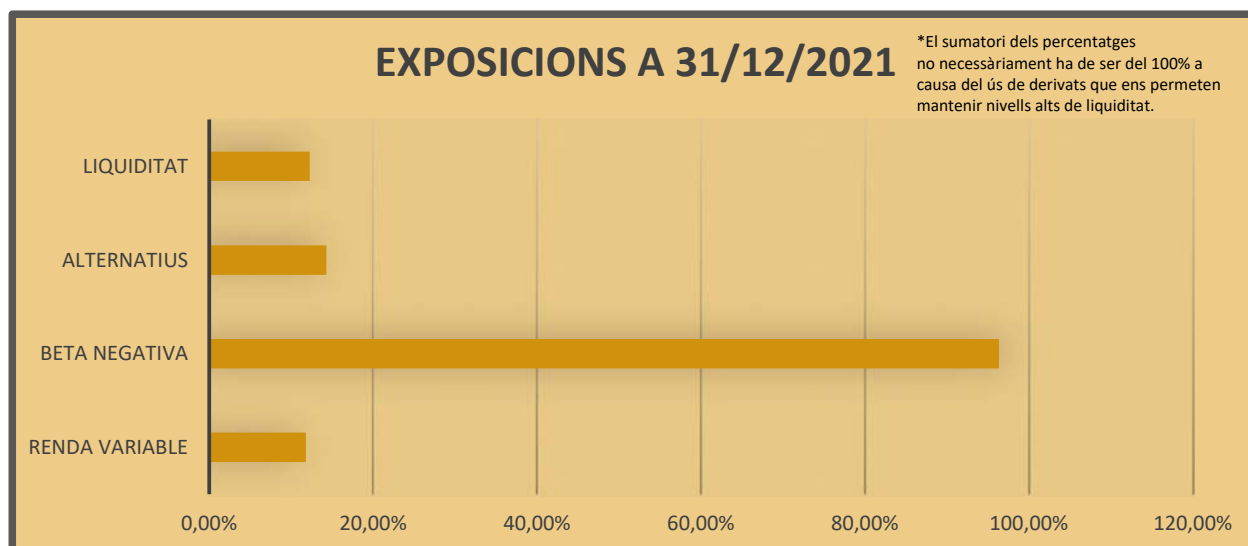
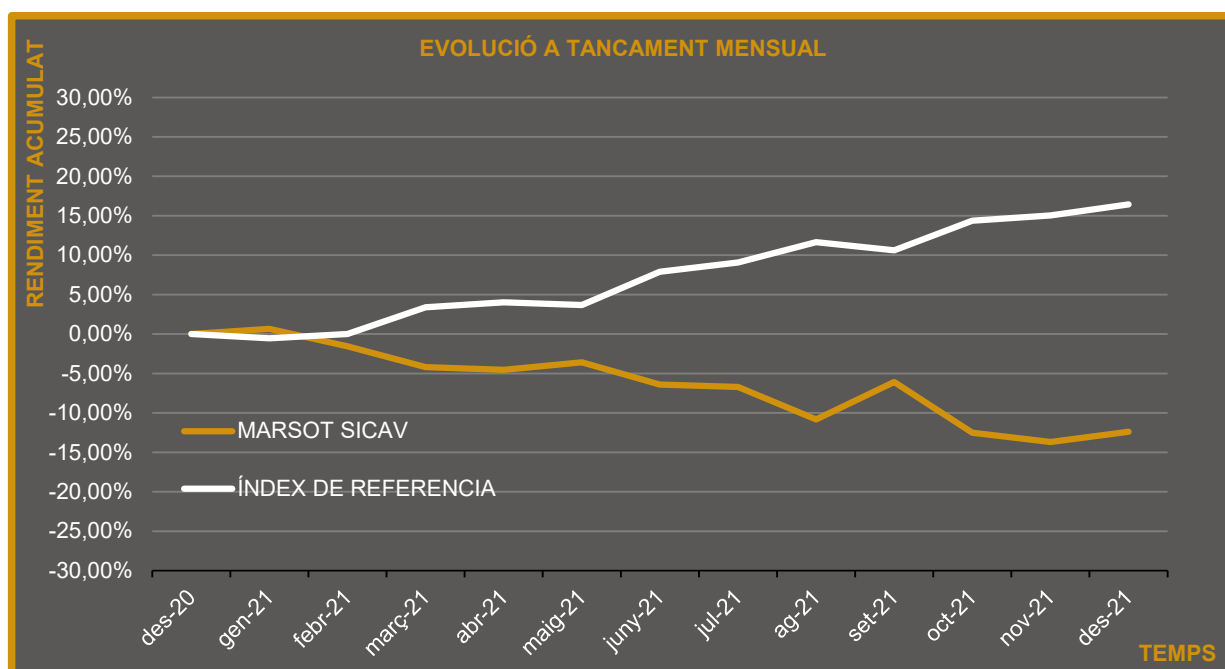


CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



4rt trimestre 2021

SITUACIÓ



ACTIUS	% ÚLTIM TRIMESTRE	% DEL 2021
MARSOT SICAV	-6,72%	-12,39%
ÍNDEX DE REFERÈNCIA	5,27%	16,45%

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	% TRIMESTRAL ESTRATÈGIA
SMART BUY AND HOLD	ACTIVA	0,45%
MEAN REVERSION VALUE VS GROWTH	ACTIVA	-6,94%
HEDGE FUND STRATEGIES	ACTIVA	0,16%
MEGATRENDS FUNDS	NO ACTIVA	0,00%

CARTERA I PESOS ACTUALS

ESTRATÈGIA	ACTIU / MERCAT	PES TANCAMENT SETEMBRE	PES TANCAMENT DESEMBRE
SMART BUY AND HOLD	IBERIA	1,09%	1,21%
	TURISME I OCI	0,00%	8,39%
	REGNE UNIT SMALL	2,09%	2,23%
	GESTIÓ DE COBERTURA	1,78%	1,93%
		2,19%	2,35%
HEDGE FUND STRATEGIES	GLOBAL MACRO	1,19%	1,32%
	MARKET NEUTRAL	1,06%	1,15%
	LONG SHORT WORLD	1,10%	1,19%
	LONG SHORT EU	1,26%	1,42%
	ESTACIONALITAT	1,12%	1,23%
		ESTACIONALITAT 2	1,02%
	DEBT LONG SHORT	1,15%	1,26%
	HEDGE FUND TRACKER	1,06%	1,18%
	EVENT DRIVE	1,36%	1,50%
	PRECIOUS METALS	2,66%	3,14%
MEAN REVERSION VALUE VS GROWTH	EUROPE VALUE	15,71%	0,00%
	WORLD VALUE	10,53%	0,00%
	CONSUMER STAPLES	5,15%	0,00%
	UTILITIES	5,09%	0,00%
	SHORT NASDAQ	58,29%	92,34%
	SHORT RUSSELL 2K GROWTH	1,19%	0,00%
	SHORT ARKK INNOVATION	1,79%	0,00%
	SHORT QQQ	16,50%	16,21%

COMENTARI TRIMESTRAL

Últim trimestre marcat per la nova variant “òmicron”, que ha continuat propulsant les empreses de creixement en detriment de les empreses valor, fet que perjudica la principal estratègia actual de la SICAV. Les noves variants han anat marcant el comportament del mercat aquest trimestre i any, tot obviant un problema estructural més greu en termes econòmics, la inflació.

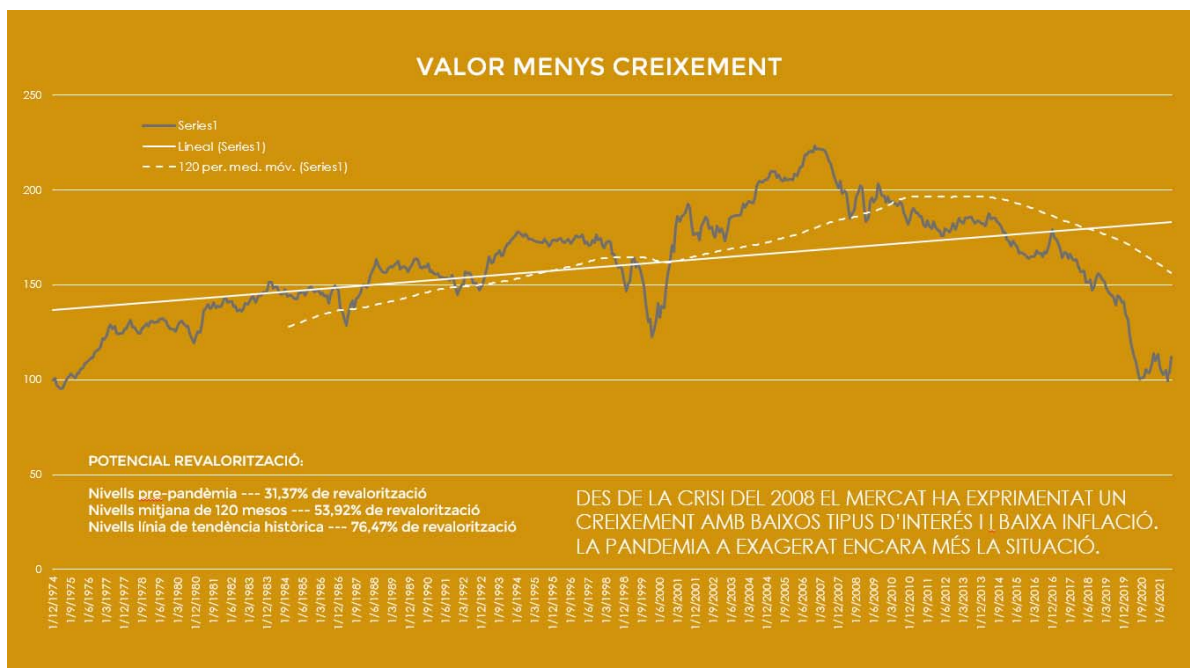
Fins al moment, l’escalada històrica dels preus s’havia considerat transitòria i els mercats no semblaven reaccionar al risc intrínsec. No obstant això, des d’inicis d’any sembla que es produeixi un canvi en el discurs per part de la reserva federal dels Estats Units, els quals ja anuncien obertament la retirada d’estímuls (impressió de diners) i pujada de tipus d’interès per l’any 2022. Un escenari que s’ha demorat en excés, ja que ens trobem en la pujada més gran de preus dels últims 40 anys.

Aquest canvi radical de polítiques monetàries ha de comportar una baixada en la liquiditat d’aquelles empreses que depenen més del deute per créixer i que fins ara han estat valorades a preus excessius pel fet de poder créixer gratis, i descomptant aquest escenari com a permanent.

Això sembla que ja comença a tenir efecte als mercats i la SICAV ho ha notat notablement aquest inici d’any perquè està posicionada per aprofitar-se d’aquest escenari.

De fet, aquest efecte també podria comportar una caiguda general del mercat el pròxim trimestre/semestre, tot i això, l’estratègia està pensada perquè no ens hagi d’afectar mentre les empreses sobrevalorades caiguin més que les de valor.

A continuació adjunto una gràfica que mostra el diferencial entre els dos factors (quan la direcció és alcista, les empreses valor ho fan millor que les de creixement i viceversa) i el potencial que té una reversió a la mitjana històrica.



A més, també cal tenir en compte la força i la velocitat en què històricament ha recuperat el valor respecte del creixement. L'últim exemple es produeix l'any 2000 quan la nova tecnologia de l'internet va comportar una llau de compra especulativa cap a empreses de creixement. Una dinàmica que comparteix certs paral·lelismes amb noves corrents actuals com el cotxe elèctric, energia verda, blockchain, Intel·ligència artificial, Saas, etc.

Evidentment, totes aquestes tecnologies són el futur i ho seran com va ser l'internet. Però les novetats porten eufòria i l'eufòria porta a sobrevaloracions.

Per acabar, recordar que mantenim aquesta estratègia per l'excel·lent oportunitat que creiem que hi ha davant l'escenari macroeconòmic actual. Una vegada es vagi reduint el diferencial entre les empreses valor i creixement s'aniran incorporant les estratègies quantitatives i qualitatives en cartera, a més de millores que puguin anar sorgint.

SITUACIÓ ACTUAL EN SICAV'S ESPANYOLES

Davant la recent notícia que ha sortit als mitjans de comunicació sobre la liquidació imminent i massiva de les SICAV's voldríem aclarir l'efecte nul que té això sobre Marsot SICAV.

Aquesta legislació afecta aquelles SICAV que no compleixin un nou requisit establert per una nova llei: Comptar amb un mínim de 100 accionistes que comptin amb 2.500€ o més.

Marsot SICAV compleix sense problemes aquest nou requisit, per tant, no hi ha cap risc de dissolució ni d'afectació operativa.

No obstant això, aquesta nova legislació ve acompanyada de facilitats fiscals per convertir-se en un fons d'inversió corrent. Una variable que estem estudiant per saber si aquest canvi aportaria valor al conjunt dels accionistes.

Un cop valorem l'opció del fons, enunciarè la decisió detalladament, que sempre anirà a favor de l'accionista.

Per part nostre això és tot. Moltes gràcies per la seva confiança,

Gerard.

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, 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 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