



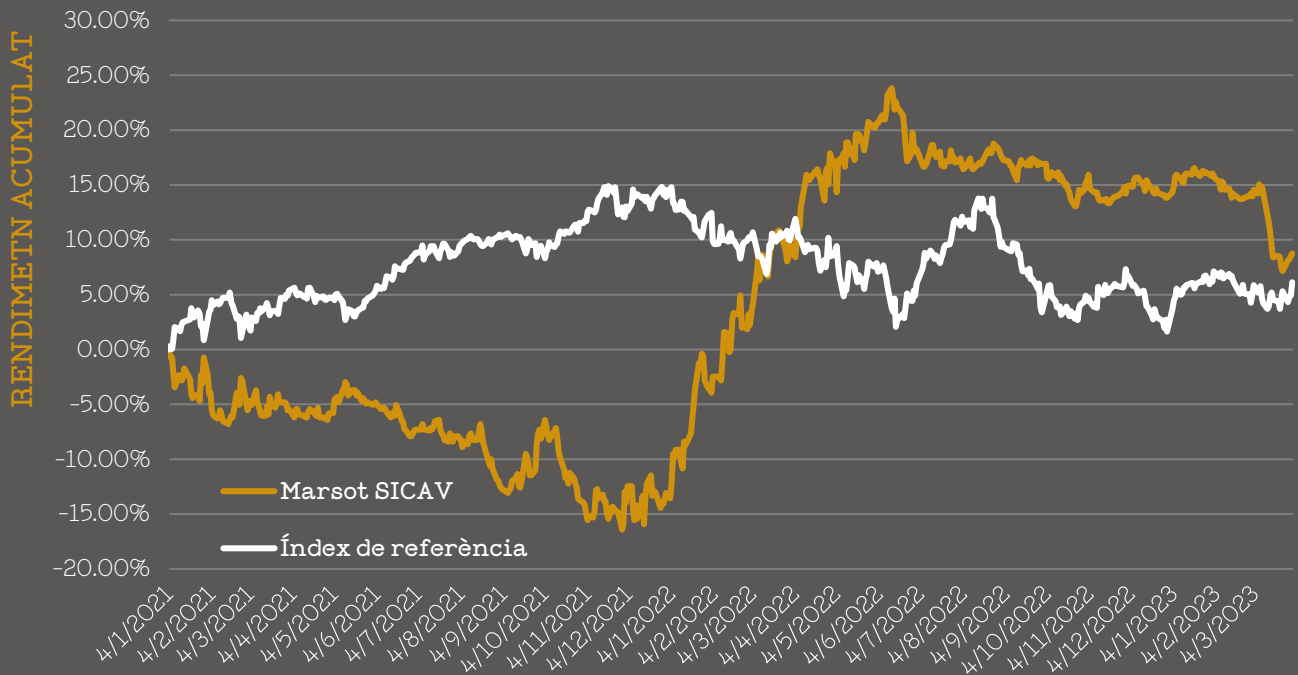
# CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



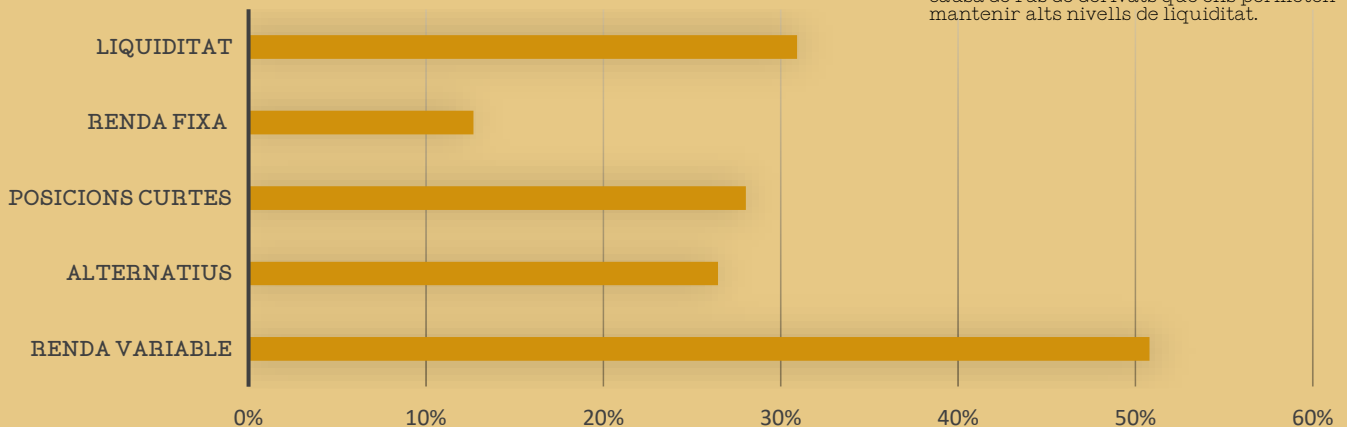
MARÇ 2023

## SITUACIÓ

### EVOLUCIÓ A TANCAMENT MENSUAL



### EXPOSICIONS A TANCAMENT DE MES



\*El sumatori dels percentatges no necessàriament ha de ser del 100% a causa de l'ús de derivats que ens permeten mantenir alts nivells de liquiditat.

ACTIU	RENDIMENT ÚLTIM MES	RENDIMENT 2023
MARSOT SICAV	-4.65%	-4.45%
ÍNDIX DE REFERÈNCIA	1.03%	4.40%

## COMENTARI MARÇ 2023

Durant el mes de març la SICAV ha experimentat una caiguda del 4.65%, mentre que l'índex de referència s'ha revalorat un 1.03%. Aquesta diferència de rendiment es pot atribuir a diversos factors que han afectat la SICAV durant el mes.

En primer lloc, tot i que la gestió qualitativa de la SICAV ha estat menys present, representant menys del 40%, aquesta ha estat focalitzada en seguir la política de mantenir posicions comprades d'empreses amb estil valor i posicions curtes (venudes) d'empreses amb estil de creixement. El diferencial entre aquests dos tipus d'empresa ens havia produït grans beneficis durant mesos anteriors i fins ara s'estava mantenint bé. Tot i això, els dubtes bancaris propagats durant unes setmanes d'aquest últim mes l'han afectat directament.

Així doncs, la caiguda mensual ha estat produïda principalment per la preocupació creada per la fallida del Silicon Valley Bank i del Credit Suisse, que ha afectat negativament a la confiança dels inversors. Això ha provocat una certa inestabilitat en les empreses valor que cotitzen en els mercats financers i en què els bancs en formen part.

No obstant això, els bancs centrals van actuar ràpidament per frenar qualsevol preocupació que poguessin tenir els clients d'aquestes entitats i parar l'efecte contagi. A més, la situació bancària actual no té res a veure amb la situació durant la Gran Crisi del 2008, on molts bancs estaven afectats per actius tòxics derivats d'hipoteques. En aquesta ocasió, les entitats bancàries estan en millor situació financera i les autoritats monetàries estan preparades per intervenir en cas de necessitat.

A més, el Nasdaq ha experimentat una revalorització que ha afectat les posicions curtes de la SICAV. Aquesta reacció es produeix perquè el mercat interpreta que els bancs centrals podrien frenar les pujades de tipus d'interès i tornar a injectar liquiditat amb força. Un escenari positiu per aquestes empreses però desastrós pel control de la inflació. Per tant, no sembla ser un escenari que acabin desenvolupant els reguladors, que saben que la prioritat continua passant per l'estabilitat dels preus.

També cal destacar, que en la part qualitativa també comptem amb una posició important en turisme que ha corregit durant aquest més i ha afectat el conjunt de la SICAV

Pel que fa a l'estratègia quantitativa, també ha patit una caiguda durant el mes de març, però amb un impacte molt més baix en comparació amb la gestió qualitativa. Les posicions predominants de la SICAV eren de renda variable europea, i aquest mercat ha experimentat una major volatilitat al llarg del mes.

Quant a moviments, seguim amb el mateix full de ruta i mantenint un 40% de l'estratègia pro empreses valor menys creixement. Això es deu al fet que aquest tipus d'empreses encara són molt atractives en pujades de tipus d'interès, són més resistents a alta inflació i tenen uns múltiples de valoració molt més raonables; a diferència del creixement que compta amb unes valoracions altes i amb una baixada de les previsions dels beneficis en els trimestres vinents.

En l'àmbit quantitatiu i després d'analitzar les dades del mercat, les estratègies marquen mantenir una part significativa en la renda variable europea, la qual sembla recuperar la predisposició alcista. També hem obert posicions en els mercats del Japó i els Estats Units. Així mateix, hem obert una posició important en or i diverses exposicions en renda fixa corporativa i governamental, així com en RV sectorial.

Com que les perspectives econòmiques no són del tot positives, especialment als Estats Units, tal com hem destacat en informes anteriors, creiem que és probable que es produeixi una recessió en els pròxims mesos. No obstant això, encara no coneixem la severitat d'aquesta, però estem preparats per a oportunitats amb alts nivells de liquiditat i estratègies de cobertura.

Com ja s'ha esmentat, la recessió que es pugui produir no sembla que sigui per una mala praxi financera en el sistema bancari, tot i això, el fet que fos el detonant de l'última gran crisi fa que hi hagi cert temor correlacionat. Des del nostre punt de vista, l'escenari més probable és que es produeixi una recessió per una forta frenada en el consum, a causa de l'augment dels tipus d'interès i una desacceleració en la demanda després dels excessos produïts durant l'època postpandèmia, però amb un impacte lleuger i de curta durada.

Finalment, volem destacar que és probable que experimentem una primavera i un estiu amb volatilitat, la qual s'haurà de gestionar i aprofitar com a oportunitat.

Estem a la vostra disposició per qualsevol dubte i consulta. Gràcies per la seva confiança.

# CARTERA ACTUALITZADA

Nom	Asset	Estratègia	Pes%
Nasdaq 100 futures	Futur	QUAL	-28.04%
Nikkei USD Futures	Futur	QUANT	2.13%
S&P 500 Futures	Futur	QUANT	3.15%
Industrials Sector Futures	Futur	QUANT	4.57%
Consumer Staples Sector Futures	Futur	QUANT	2.32%
Ultra U.S Treasury Bond Futures	Futur	QUANT	2.17%
Dollar Index Futures	Futur	QUANT	3.10%
Energy Sector Futures	Futur	QUANT	2.75%
Communication Services Sector Futures	Futur	QUANT	1.18%
Russell 1000 Value ETF	ETF	QUAL	3.18%
USA Investment Grade Aggregate ETF	ETF	QUANT	5.01%
USA Aggregate Bond ETF	ETF	QUANT	3.04%
USA Investment Grade Short Term ETF	ETF	QUANT	2.46%
Gold	ETF	QUANT	7.04%
Gold 2	ETF	QUANT	6.47%
ANNUALCYCLES STRATEGIES FI	FONS	QUAL	0.86%
CANDRIAM BONDS - CRED OP	FONS	QUAL	0.87%
CARMIGNAC LONG-SHORT EUR	FONS	QUAL	0.90%
DWSI CROCI WORLD FUND	FONS	QUAL	4.07%
FIDELITY IBERIA SICAV (LUXEMB)	FONS	QUAL	2.73%
GOLDMAN SACH ABSOL RETURN	FONS	QUAL	0.88%
GVC GAESCO 300 PLACES	FONS	QUAL	18.00%
JPMORGAN INV GLBL MACRO OPP	FONS	QUAL	0.88%
LUMYNA PSAM GLOBAL EVENT	FONS	QUAL	0.95%
OFI PRECIOUS METAL FUNDS	FONS	QUAL	2.09%
PICTET AGORA EUR SICAV	FONS	QUAL	0.83%
PRINCIPAL GLOBAL ORIG	FONS	QUAL	4.14%
QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D	FONS	QUAL	0.69%
SCHROEDER ISF EUROPEAN	FONS	QUAL	2.58%
VERITAS GLOBAL REAL RETURN	FONS	QUAL	0.91%

## 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 Emerging Markets NR EUR Index, 20% MSCI EAFE NR EUR Index, 20% S&P 500 NR EUR Index, 40% 7-10 Years US Treasury Bond NR EUR Index.**

### ESTRUCTURA DE LA SOCIETAT

Societat gestora: GVC Gaesco Gestió

Custodia: BNP Paribas

Estructura jurídica: SICAV espanyola

Òrgan regulador: CNMV

Mercat on cotitza: BME Growth

Auditor: PwC

### DADES DE CONTACTE

RPL INVEST – SERVEIS D'INVERSIÓ

Pl. Prim 14, 2n 3a

Reus, Tarragona.

[gerard.dominguez@rpl-invest.com](mailto:gerard.dominguez@rpl-invest.com)

[gerard.zapater@rpl-invest.com](mailto:gerard.zapater@rpl-invest.com)

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: 6.439.967,22

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 avis. 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 qualssevol 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 qualssevol 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