



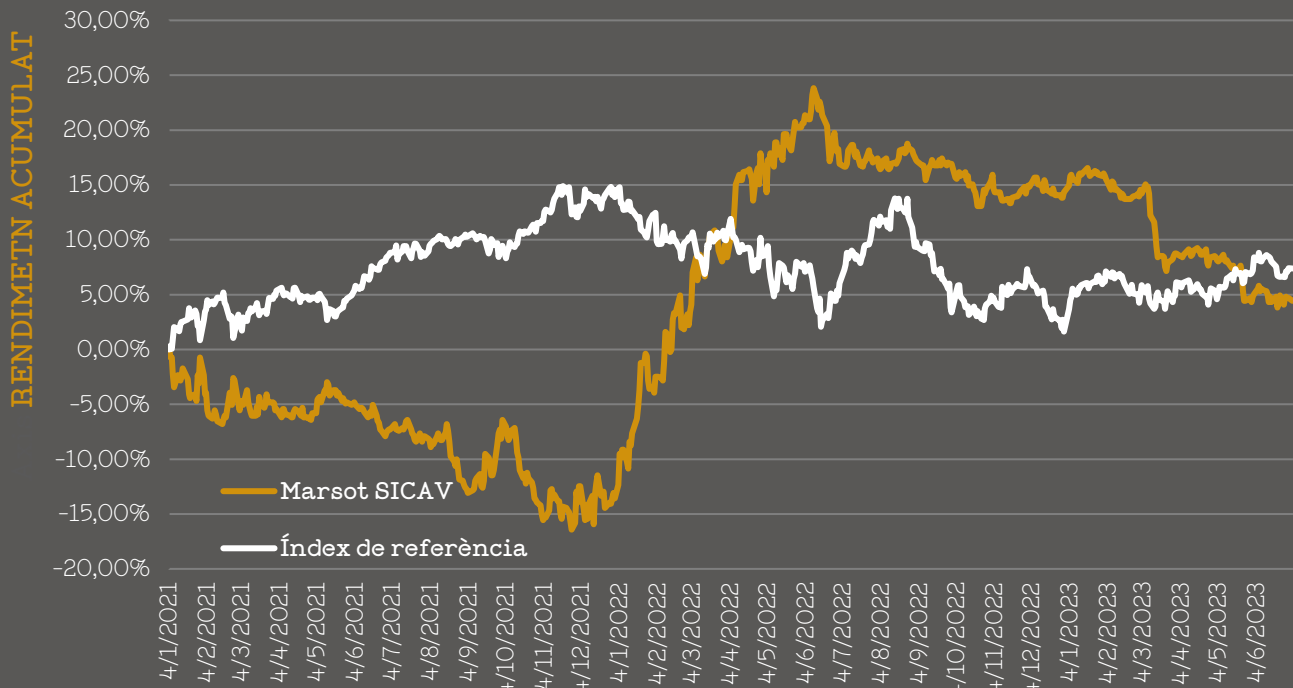
CARTERA MULTIESTRATÈGIA MARSOT SICAV



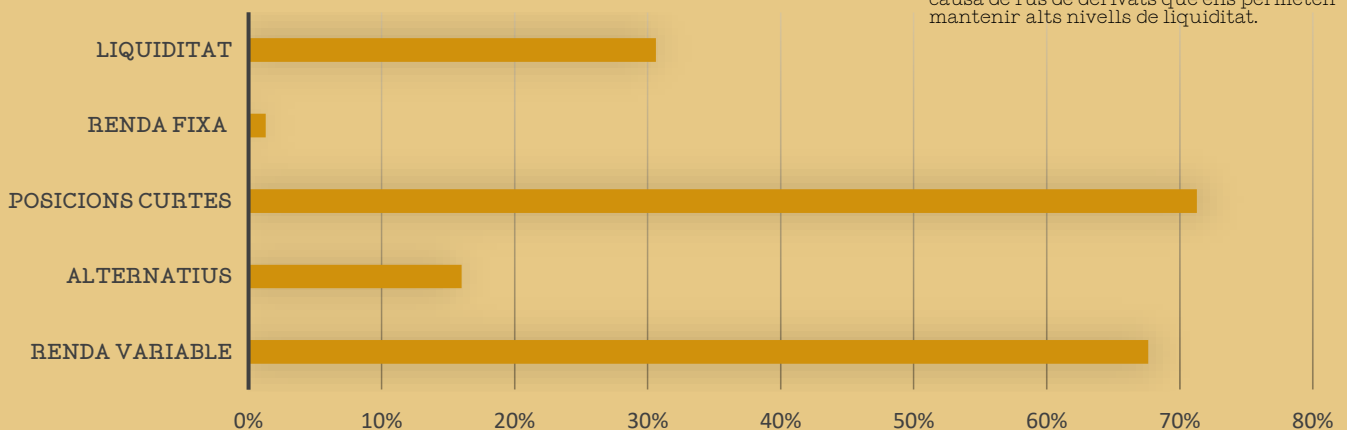
2n Trimestre 2023

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	0.12%	-8.24%
ÍNDEX DE REFERÈNCIA	0.43%	4.55%

COMENTARI 2n TRIMESTRE 2023

Estimats accionistes,

Aquest últim trimestre no ha estat precisament positiu per a la cartera Marsot SICAV, sobretot quan es compara amb el seu índex de referència. Encara que hem navegat a través d'un escenari complicat, continuem treballant convençuts del potencial de la cartera actual, per tal d'aportar valor a tots els accionistes.

Mercat Global de Renda Variable:

El mercat de renda variable ha demostrat una força remarcable, impulsat principalment pel rendiment de les empreses FANG. Aquestes grans empreses nord-americanes estan al capdavant de la carrera en intel·ligència artificial i, degut al seu pes substancial, han tingut una influència decisiva en l'índex.

Pressió Inflacionària i l'escenari de recessió als Estats Units:

Una baixada en la pressió inflacionària ha impulsat els mercats amb un fort biaix alcista, relegant temporalment les preocupacions d'un possible escenari recessiu als Estats Units en els pròxims trimestres. Cal destacar, que una recessió o contracció econòmica no té per què afectar greument els mercats amb grans caigudes, no obstant això, sí que pot aportar volatilitat i una valoració més ajustada de certes empreses.

Renda Fixa:

El mercat de renda fixa ha mantingut una postura lateral durant aquest trimestre, esperant amb expectació les accions futures dels bancs centrals i l'evolució del cicle econòmic.

Polítiques Monetàries:

Mentre Europa s'ha centrat a elevar progressivament els tipus d'interès, els Estats Units han cessat aquests increments, pendent de futurs ajustos.

Or i Divises:

L'or ha demostrat una sòlida consolidació, rondant prop de la seva zona de màxims històrics. Paral·lelament, l'euro/dollar s'ha apreciat significativament, superant la marca d'1,10, després d'un 2022 dominat per la fortalesa del dollar.

Estratègies de la Cartera:

La nostra cartera quantitativa ha tingut un bon rendiment durant l'any. Encara que els guanys no han estat espectaculars, ha sabut capitalitzar el canvi de tendència alcista, triant eficaçment regions i sectors amb

major potencial. No obstant això, la cartera qualitativa, centrada en l'estratègia "value minus growth", ha sofert a causa de la sobrevaloració d'empreses de gran capitalització i l'eufòria entorn de la intel·ligència artificial. Aquesta estratègia, tot i tenir bons resultats en 2022, ha impactat de forma significativa la cartera aquest primer semestre.

Per fer-se una idea de la descompensació que s'ha creat en el mercat, adjunto la següent imatge que compara l'evolució durant el 2023 de les FANG (empreses de major capitalització i que lluiten en la carrera de la IA), l'índex Nasdaq 100, l'índex S&P 500 i l'índex Dow Jones.



En el gràfic apareixen 4 cotitzacions que van de major rendiment a menor durant els primers 6 mesos de l'any. Mentre les FANG han pujat un 75% en els primers sis mesos de l'any, el Nasdaq 100 ha pujat un 45% (tot i que les FANG pesin un 50% dins l'índex), el S&P 500 un 18,46% i el Dow Jones només un 6,77%. Aquesta enorme dispersió és la que ens ha produït aquest impacte durant aquest semestre, i la reversió a la mitjana d'aquest escenari és el gran potencial que descomptem i busquem aprofitar.

Evolució i Estratègia Futura:

Hem augmentat la ponderació de l'estratègia qualitativa al 75% amb la perspectiva d'aprofitar una normalització de valoracions en el mercat. Aquest moviment es basa en la previsió d'un canvi de tendència en els índexs de creixement i en el recent ajust de pesos anunciat en l'índex Nasdaq. La nostra posició reflecteix la nostra creença en el potencial d'aquesta estratègia dins l'entorn macroeconòmic actual i la valoració excessiva de certes empreses de gran capitalització.

Conclusió:

Agraïm sincerament la seva confiança en la nostra gestió. Som conscients de la responsabilitat que comporta la gestió dels seus actius i continuarem treballant amb diligència per aconseguir els millors resultats possibles. Estem a la seva disposició per qualsevol dubte o consulta.

Cordialment,

Gerard

CARTERA ACTUALITZADA

Date	Nom	Asset	Pes%
14/7/2023	Nasdaq 100 futures	Futur	-41,27%
13/7/2023	Materials Sector Futures	Futur	1,47%
14/7/2023	Russell 2000 Index Futures	Futur	3,22%
20/6/2023	MICRO NYSE FANG+	Futur	-30,02%
13/7/2023	Industrials Sector Futures	Futur	5,45%
14/7/2023	Dow Jones Futures	Futur	2,83%
13/7/2023	Communication Services Sector Futures	Futur	4,40%
13/7/2023	USA Investment Grade Short Term ETF	ETF	0,65%
13/7/2023	NIKKEI 225 ETF UCITS	ETF	5,39%
13/7/2023	S&P 500 ETF UCITS	ETF	7,00%
13/7/2023	MSCI Europe ETF	ETF	5,10%
13/7/2023	USA Investment Grade Aggregate ETF	ETF	0,65%
13/7/2023	Gold	ETF	7,47%
12/7/2023	ANNUALCYCLES STRATEGIES FI	FONS	1,01%
12/7/2023	CANDRIAM BONDS - CRED OP	FONS	1,00%
12/7/2023	CARMIGNAC LONG-SHORT EUR	FONS	1,03%
12/7/2023	DWSI CROCI WORLD FUND	FONS	4,79%
12/7/2023	FIDELITY IBERIA SICAV (LUXEMB)	FONS	3,30%
12/7/2023	GOLDMAN SACH ABSOL RETURN	FONS	0,97%
12/7/2023	PARETURN GVC GAESCO 300 PLACES	FONS	16,78%
12/7/2023	JPMORGAN INV GBL MACRO OPP	FONS	0,91%
12/7/2023	LUMYNA PSAM GLOBAL EVENT	FONS	1,06%
12/7/2023	PICTET AGORA EUR SICAV	FONS	0,91%
12/7/2023	PRINCIPAL GLOBAL ORIG	FONS	4,92%
12/7/2023	QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D	FONS	0,70%
13/7/2023	SCHROEDER ISF EUROPEAN	FONS	2,98%
13/7/2023	VERITAS GLOBAL REAL RETURN	FONS	0,95%

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

gerard.zapater@rpl-invest.com

Tef: 977 34 25 59

DESPESES

Comissió de gestió: 1,20%

Comissió de èxit: 10%

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