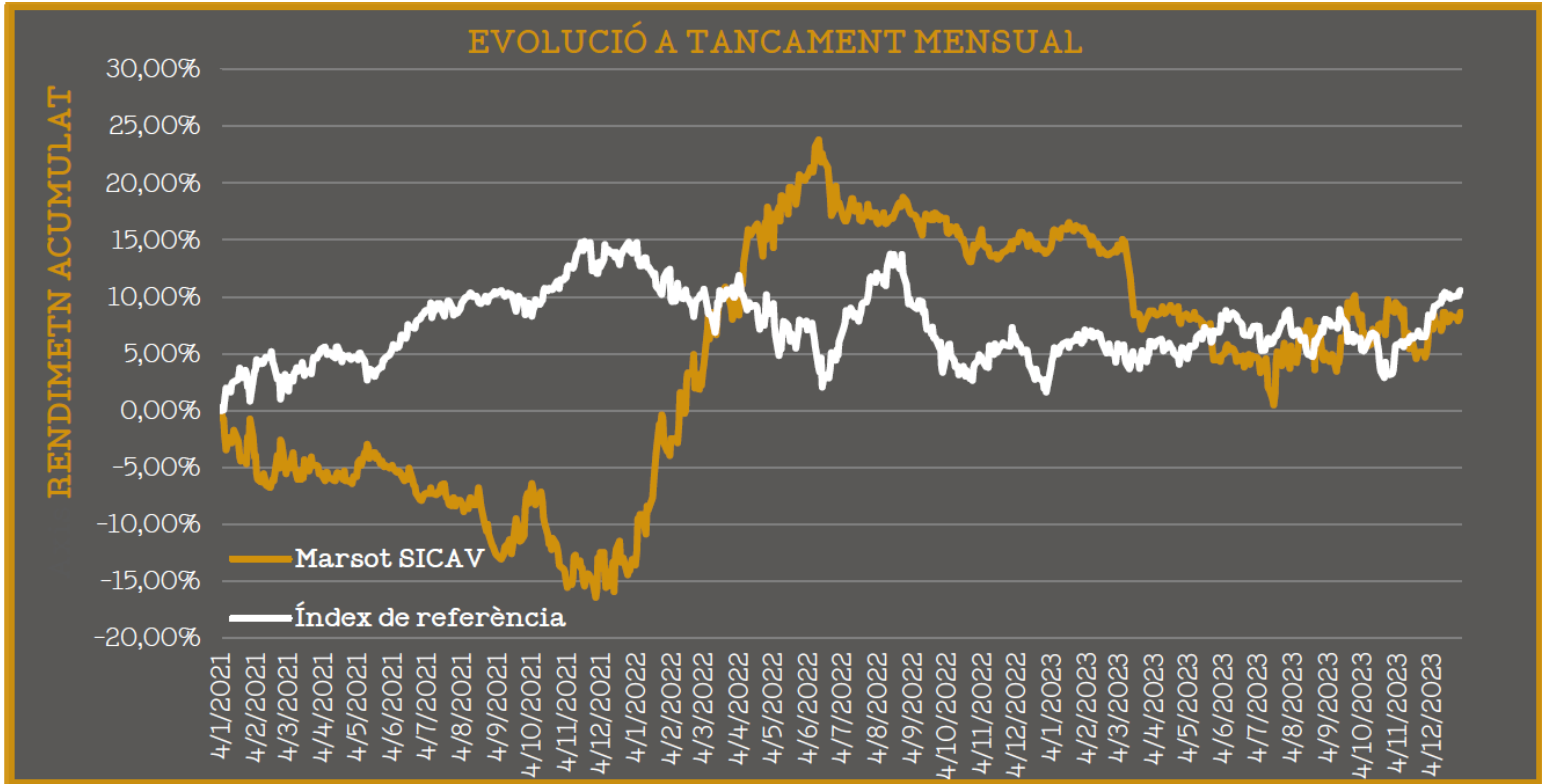




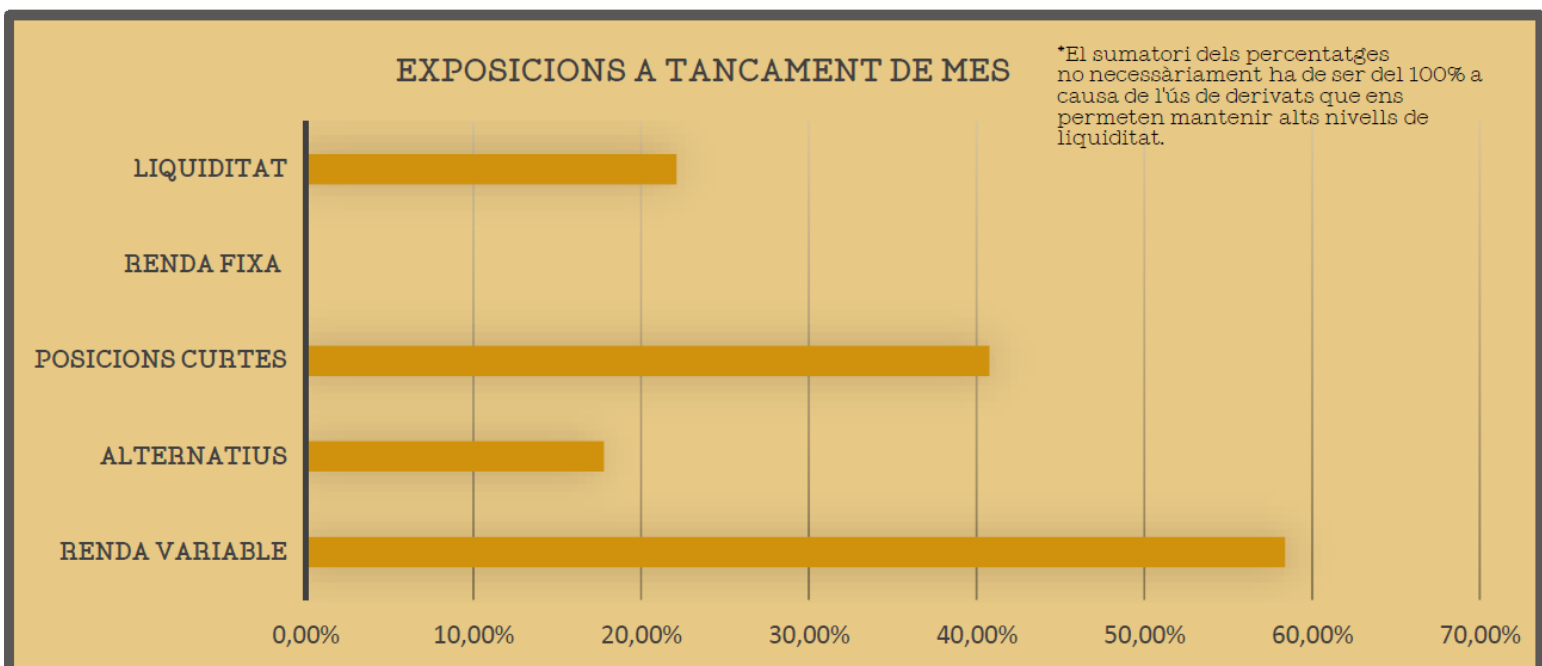
MARSOT SICAV

Cartera Multiestratègia

Situació



	Gener	Febrer	Marc	Abril	Maig	Juny	Juliol	Agost	Setembre	Octubre	Novembre	Desembre	R.A Marsot	R.A Bench
2021	-0,74%	-2,11%	-2,80%	-0,26%	1,05%	-2,98%	-0,27%	-4,42%	5,33%	-6,92%	-2,43%	3,23%	-13,09%	13,36%
2022	10,94%	5,63%	7,52%	7,67%	1,99%	-1,85%	-0,84%	0,63%	-0,73%	-2,01%	-0,32%	-0,32%	30,97%	-11,05%
2023	1,74%	-1,49%	-4,65%	-0,45%	-3,31%	0,00%	-0,47%	0,24%	4,14%	0,23%	-3,06%	2,80%	-4,56%	8,59%





MARSOT SICAV

Cartera Multiestratègia

Comentari 4rt Trimestre 2023

Estimats inversors de Marsot SICAV,

Redactem les següents línies amb la idea d'analitzar els resultats de Marsot SICAV durant l'any passat i traçar el full de ruta pel recent any que acabem de començar. Com sabeu, la nostra SICAV ha obtingut resultats poc satisfactoris respecte al seu índex de referència. Això és degut, principalment, a la forta situació adversa que ha tingut la nostra estratègia principal actual.

La forta eufòria en les empreses que es troben en la carrera pel lideratge de la IA i les empreses que compten amb un major pes dintre dels índex americans han contribuït en un alt percentatge a la revalorització dels índex americans. A través de l'estratègia valor menys creixement, Marsot Sicav es posiciona en contra d'aquestes empreses d'alta capitalització les quals compten amb múltiples de valoració molt exigents.

No obstant això, l'aplicació estricta de la metodologia hagués comportat pèrdues molt més significants, que hem pogut mitigar amb èxit gràcies a moviments tàctics durant l'any i per la contribució de rendibilitat de les estratègies quantitatives.

Seguim pensant que el desequilibri en les sobrevaloracions d'algunes empreses tecnològiques acabarà revertint i que el potencial de l'estratègia principal s'ha incrementat notablement a causa de la forta pujada dels índex, produïda principalment per les empreses conegudes com a 7 magnífiques: Apple, Microsoft, Meta (Facebook), Amazon, Alphabet (Google), Nvidia y Tesla.

Tal com adjuntem a la següent imatge de la dreta, segons l'estudi aportat per JP Morgan a tancament del 2023, les top 10 empreses amb més pes dintre del índex S&P 500 han contribuït en un 86% a la revalorització del índex, mentre que les restants 490 empreses que component l'índex només han aportat el 14% restant.

A més també es pot observar les valoracions en múltiples PER entre les Top 10 i la resta d'accions del S&P 500. Mentre les empreses amb més capitalització cotitzen a quasi 27 vegades els seus beneficis, la resta d'empreses ho fan a 17,1 vegades.

A més, la concentració d'aquestes empreses cada cop és més gran, suposant ja un 32,1% del total. La ponderació més alta de la història de les Top 10 empreses per capitalització.

En canvi, com podem veure al gràfic de sota, la contribució dels beneficis d'aquestes empreses es troba sobre la mitjana històrica, fent evident com existeix una forta sobreponderació degut a la revalorització tant alta d'aquestes empreses.

La inversió passiva i les tecnologies disruptives són un dels arguments per aquest desequilibri que recorda a l'època de l'any 2000.

Quan el 2024 es presenta com un any potencialment volàtil on l'evolució anirà marcada per les perspectives de consum, els moviments amb els tipus d'interès, les tensions geopolítiques i l'amenaça recurrent dels últims mesos sobre una desacceleració en les economies d'occident.

Finalment, comentar que creiem que el primer trimestre d'aquest any existeixen una sèrie de factors macroeconòmics i estacionals que poden produir escenaris molt favorables per Marsot SICAV.

Us agraïm la vostra confiança en Marsot SICAV, i com ja sabeu, ens trobem a la vostra disposició per qualsevol dubte.

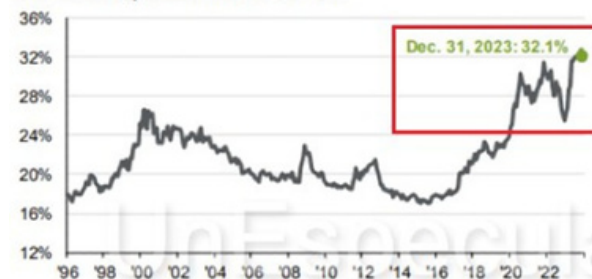
Atentament,

GERARD ZAPATER TRAVÉ | EFPA N° 31971

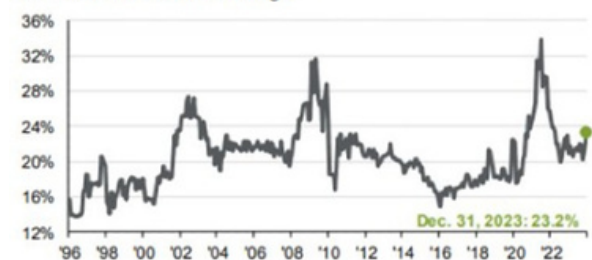
Performance of the top 10 stocks in the S&P 500
Indexed to 100 on 1/1/2023, price return, top 10 held constant



Weight of the top 10 stocks in the S&P 500
% of market capitalization of the S&P 500



Earnings contribution of the top 10 in the S&P 500
Based on last 12 months' earnings





MARSOT SICAV

Cartera Multiestratègia

Cartera Actualitzada a 01/01/2024

Nom	Asset	Pes
MICRO NYSE FANG+	Futur	40,75%
INVESCO SP MidCap 400 GARP	ETF	4,36%
MSCI Europe ETF	ETF	5,86%
Gold	ETF	8,83%
ANNUALCYCLES STRATEGIES FI	FONS	1,16%
CANDRIAM BONDS - CRED OP	FONS	1,14%
CARMIGNAC LONG-SHORT EUR	FONS	1,17%
DWSI CROCI WORLD FUND	FONS	10,03%
FIDELITY IBERIA SICAV (LUXEMB)	FONS	4,02%
GOLDMAN SACH ABSOL RETURN	FONS	1,13%
PARETURN GVC GAESCO 300 PLACES	FONS	18,72%
JPMORGAN INV GLBL MACRO OPP	FONS	1,01%
LUMYNA PSAM GLOBAL EVENT	FONS	1,20%
PICTET AGORA EUR SICAV	FONS	1,01%
PRINCIPAL GLOBAL ORIG	FONS	12,14%
SCHROEDER ISF EUROPEAN	FONS	3,26%
VERITAS GLOBAL REAL RETURN	FONS	1,14%



MARSOT SICAV

Cartera Multiestratègia

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 qualsevol altres relacionats amb aquests; poden negociar amb aquests valors o instruments, per compte propi o aliè, 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