

## MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/08/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,22	1,64	1,93	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.575.108,00	6.387.374,00
Nº de accionistas	205,00	207,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.903	0,8795	0,8143	0,8918
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0026
2021	4.426	0,7043	0,6767	0,8103
2020	3.196	0,7991	0,7981	0,9595

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

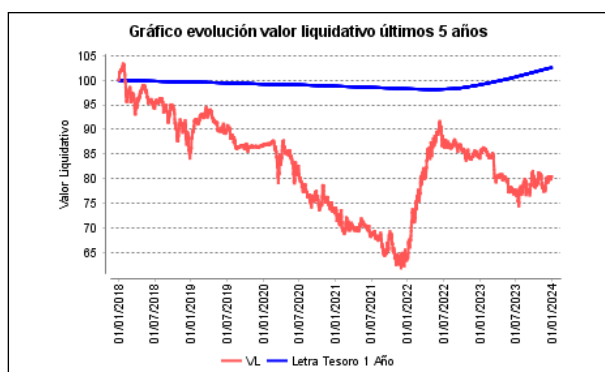
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-4,55	-0,11	3,79	-3,70	-4,39	30,82	-11,86	-15,66	-14,10

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,36	0,39	0,37	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00

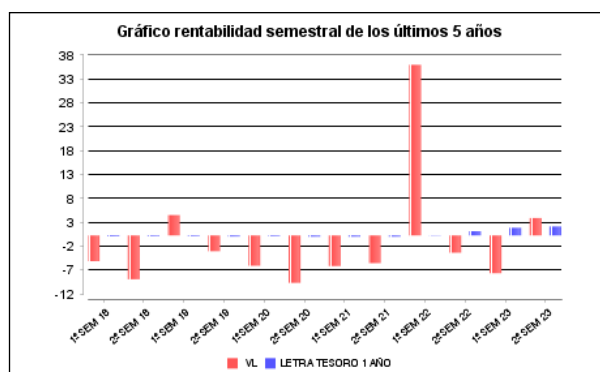
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.186	85,38	4.182	77,17
* Cartera interior	582	11,87	1.057	19,51
* Cartera exterior	3.604	73,51	3.124	57,65
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	643	13,11	984	18,16
(+/-) RESTO	74	1,51	253	4,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.903</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.419</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.419	6.372	6.372	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-12,86	-7,65	-20,27	53,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	-8,09	-5,14	-139,35
(+) Rendimientos de gestión	4,25	-7,38	-3,67	-152,40
+ Intereses	0,66	0,46	1,11	30,66
+ Dividendos	0,18	0,10	0,27	70,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-61,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-13,08	-13,74	-99,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,39	5,25	8,73	-41,01
± Otros resultados	0,06	-0,11	-0,06	-145,78
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,71	-1,47	-4,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,59	-1,20	-7,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-6,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,11	42,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,07	-11,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-20,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-10,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.903</b>	<b>5.419</b>	<b>4.903</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

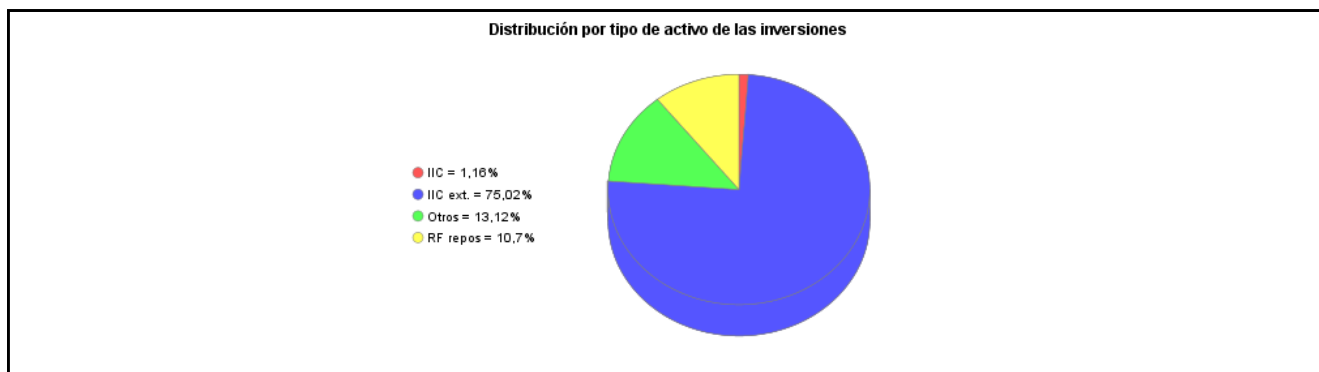
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	525	10,70	1.002	18,50
TOTAL RENTA FIJA	525	10,70	1.002	18,50
TOTAL IIC	57	1,16	55	1,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	582	11,86	1.057	19,52
TOTAL IIC	3.678	75,02	3.153	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.678	75,02	3.153	58,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.260	86,88	4.211	77,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	525	Inversión
Total subyacente renta fija		525	
NYSE FANG INDEX FUTURE	FUTURO NYSE FANG INDEX FUTURE 5	1.924	Inversión
Total subyacente renta variable		1924	
PARETURN GVCGAE	I.I.C. PARETURN GVCGAE	900	Inversión
PRINCIPAL GLOB	I.I.C. PRINCIPAL GLOB	528	Inversión
Total otros subyacentes		1428	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3877	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27 de Diciembre de 2023 se ha comunicado a la CNMV la disminución de la comisión de gestión anual a percibir por la la Sociedad gestora de la Sicav, eliminando la comisión de éxito. La nueva comisión será del 1, 20% anual aplicable a partir del día 1 de Enero de 2024.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 30,01% y el 27,71% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 4087,6 euros, lo que supone un 0,074% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Mercado Global de Renta Variable:

El mercado de renta variable ha terminado el año con fuertes subidas, impulsado principalmente por las grandes corporaciones norteamericanas i el sector tecnológico, que están a la vanguardia en inteligencia artificial y, debido a su considerable peso, han tenido una influencia determinante en el mercado de renta variable.

Presión Inflacionaria y el escenario de recesión en Estados Unidos:

Una disminución en la presión inflacionaria contrasta con ciertos repuntes en algunas materias primas que vuelven a amenazar sobre el control de la misma, dejando en segundo plano temporalmente las preocupaciones sobre un posible escenario recesivo en Estados Unidos en los próximos trimestres.

Renta Fija:

El mercado de renta fija rebota después con fuerza, después de acumular grandes caídas históricas, tanto por parte de los bonos soberanos como los bonos corporativos. A medida que se han estabilizado las subidas y dejan de preverse políticas ?hawkish? por parte de los bancos centrales, el apetito para la renta fija para mayor duración ha empezado a aumentar.

Oro y Divisas:

El oro se encuentra en zonas muy próximas a los máximos históricos después de una importante recuperación en el último trimestre del año.

El euro/dólar sigue apreciándose significativamente, superando la marca de 1,10, siguiendo así con la tendencia iniciado a principios de año. Esta apreciación del euro frente al dólar es indicativa de los cambios dinámicos que experimenta el mercado de divisas en función de las circunstancias geopolíticas y económicas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La fuerte euforia en las empresas que compiten por el liderazgo de la IA y las empresas que tienen un mayor peso dentro de los índices estadounidenses han contribuido en gran medida a la revalorización de los índices americanos. A través de la estrategia de valor menos crecimiento, Marsot Sicav se posiciona en contra de estas empresas de alta capitalización que cuentan con múltiplos de valoración muy exigentes. Sin embargo, la aplicación estricta de la metodología habría implicado pérdidas mucho más significativas, las cuales hemos logrado mitigar con éxito gracias a movimientos tácticos durante el año y a la contribución de rentabilidad de las estrategias cuantitativas. Seguimos pensando que el desequilibrio en las sobrevaloraciones de algunas empresas tecnológicas acabará revirtiendo y que el potencial de la estrategia principal se ha incrementado notablemente debido a la fuerte subida de los índices, producida principalmente por las empresas conocidas como las 7 magníficas: Apple, Microsoft, Meta (Facebook), Amazon, Alphabet (Google), Nvidia y Tesla.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,67%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,90%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -9,52% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -2 accionistas, lo que supone una variación del -0,97%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,67%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,75%. MARSOT INVERSIONS, SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,21% del patrimonio medio de la IIC.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	0	0,00	1.002	18,50
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	525	10,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		525	10,70	1.002	18,50
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		525	10,70	1.002	18,50
ES0109298002 - I.I.C. ANNUALCYCLES ST	EUR	57	1,16	55	1,02
<b>TOTAL IIC</b>		57	1,16	55	1,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		582	11,86	1.057	19,52
IE00B5SVK764 - I.I.C. VERITAS GL REAL	USD	56	1,14	54	1,00
IE00B94VTJ31 - I.I.C. PRINCIPAL GLOB	USD	595	12,14	268	4,94
LU0095623541 - I.I.C. JPMORGAN INV GL	EUR	49	1,01	50	0,92
LU0151325312 - I.I.C. CANDRIAM BONDS	EUR	56	1,14	54	1,00
LU0203349245 - I.I.C. SCHRODER ISF EU	EUR	160	3,26	161	2,96
LU0346389850 - I.I.C. FIDELITY IBERIA	EUR	197	4,02	179	3,31
LU0992627298 - I.I.C. CARMIGNAC LONG	EUR	57	1,17	55	1,02
LU1071462532 - I.I.C. PICTET AGORA EU	EUR	49	1,01	49	0,91
LU1103307580 - I.I.C. GOLDMAN SACHS A	USD	56	1,13	54	1,00
LU1902608444 - I.I.C. DWS CROCI WORLD	EUR	492	10,03	259	4,78
LU1951090445 - I.I.C. LUMYNA PSAM GLO	EUR	59	1,20	57	1,05
LU1954206881 - I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	918	18,72	909	16,77
LU1955045635 - I.I.C. QUADRIGA INVT-S-	EUR	0	0,00	40	0,74
US46137V2253 - ETF INVESCO SP MIDC	USD	214	4,36	0	0,00
US4642852044 - ETF ISHARES COMEX G	USD	0	0,00	447	8,24
US4642878619 - ETF ISHARES EUROPE	USD	287	5,86	0	0,00
US4642886463 - ETF ISHARES 1-5 Y I	USD	0	0,00	109	2,00
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD TRUST	USD	433	8,83	408	7,54
<b>TOTAL IIC</b>		3.678	75,02	3.153	58,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.678	75,02	3.153	58,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.260	86,88	4.211	77,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en



cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**