

MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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: 7 (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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,14	1,54	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,37	-0,37	-0,37

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	3.577.875,00	3.188.946,00
Nº de accionistas	107,00	104,00
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	3.368	0,9412	0,9412	0,9934
2018	2.925	0,9398	0,9205	1,1306
2017	3.146	1,0940	1,0446	1,1049
2016	4.248	1,0446	0,8829	1,0461

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

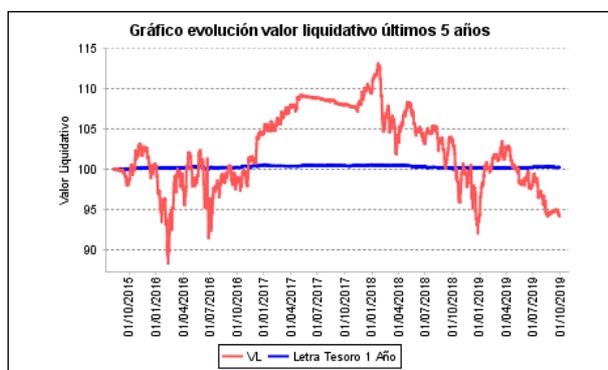
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
0,15	-3,94	-3,83	8,41	-9,25	-14,10	4,73	4,16	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,27	0,34	0,30	0,35	1,28	1,92	0,79	

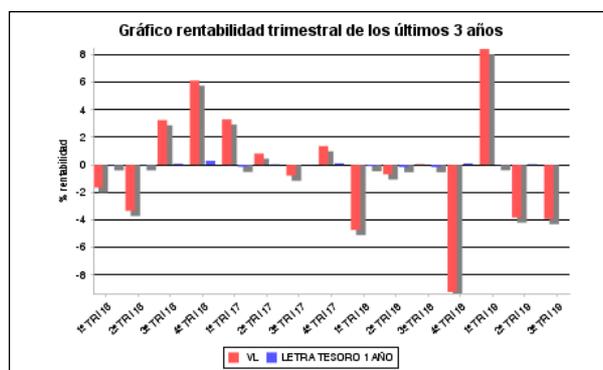
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.815	83,58	2.768	88,58
* Cartera interior	1.836	54,51	1.725	55,20
* Cartera exterior	979	29,07	1.044	33,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	393	11,67	346	11,07
(+/-) RESTO	159	4,72	10	0,32
TOTAL PATRIMONIO	3.368	100,00 %	3.125	100,00 %

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.125	3.287	2.925	
± Compra/ venta de acciones (neto)	11,73	-1,23	14,09	-1.045,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,99	-3,86	-0,08	1,76
(+) Rendimientos de gestión	-3,77	-3,67	0,53	1,40
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,02	0,44	0,51	-96,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,97	-4,85	-5,41	-39,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	2,77	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	0,74	2,74	-199,11
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,69	1,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-1,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	3,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,10	8,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,08	-38,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,08	-35,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.368	3.125	3.368	

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

3. Inversiones financieras

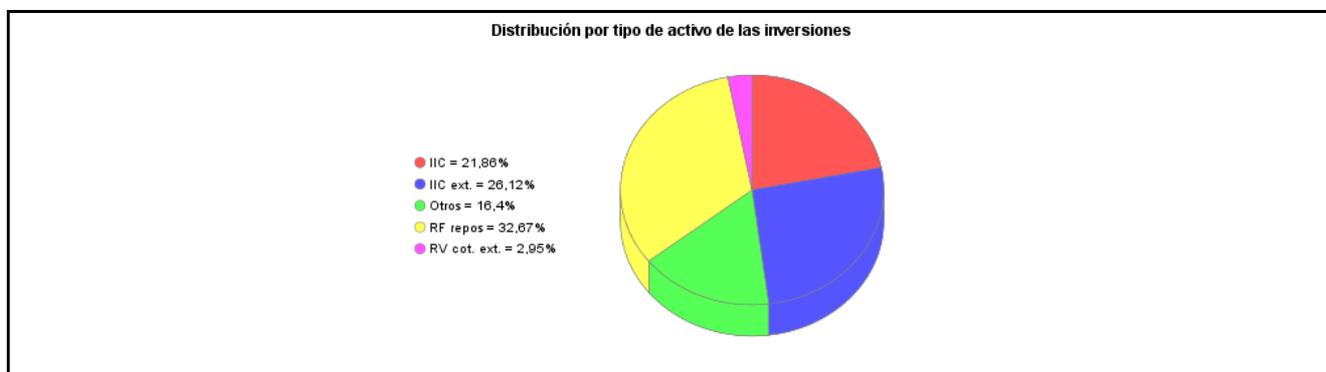
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.100	32,67	350	11,20
TOTAL RENTA FIJA	1.100	32,67	350	11,20
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	296	9,47
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	296	9,47
TOTAL IIC	736	21,86	1.079	34,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.836	54,53	1.725	55,20
TOTAL RV COTIZADA	99	2,95	217	6,96
TOTAL RENTA VARIABLE	99	2,95	217	6,96
TOTAL IIC	880	26,12	827	26,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	979	29,07	1.044	33,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.815	83,60	2.768	88,62

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
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,45 2019-10-24	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
ANNUALCYCLES ST	I.I.C. ANNUALCYCLES ST	248	Inversión
PARETURN GVC GA	I.I.C. PARETURN GVC GA	91	Inversión
Total otros subyacentes		339	
TOTAL OBLIGACIONES		539	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

No aplicable

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 respectivamente el 53,91% y el 36,33% 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 620,03 euros, lo que supone un 0,02% 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.

Los principales índices bursátiles cerraron el último trimestre con tímidos retornos positivos y una lateralización general del

mercado.

Los activos de renta fija siguen la senda alcista ante las declaraciones de los respectivos Bancos Centrales y la bajada de los tipos de interés en EUA.

Se deberá seguir de cerca el próximo cambio de presidencia en el Banco Central Europeo y ver si este lleva cambios recientes.

El oro sigue subiendo con fuerza ante los miedos de una potencial recesión, mientras el crudo y el par EUR/USD siguen bajando respecto al trimestre anterior.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante las cifras negativas de ciertos indicadores macroeconómicos se ha optado por el cierre de prácticamente toda la exposición en renta variable aprovechando las subidas del último semestre. Paralelamente también se ha concentrado la exposición en título

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,94%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,01%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 7,78% y el número de participes ha registrado un aumento de 1 accionistas, lo que supone una variación del 2,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,94%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,27%. 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 0,03% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -3,94%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel de gestión, durante el periodo no hemos incluido ninguna compañía nueva en la cartera. No obstante, sí que se ha vendido gran parte de las posiciones en RV directa, solo dejando Va-q-tech como única inversión en acciones. Concretando, las posiciones vendidas han sido: Santander, Deutsche Bank, Telefonica, Fugro, ArcerlorMittal y BBVA. De esta forma se mantiene la intención de reducir las inversiones en productos de RV directa, y la Sicav se focalizará en fondos de inversión y ETF's para este tipo de inversiones.

Siguiendo en renta variable, la exposición se ha reducido a mínimos vendiendo todos los fondos de inversión en cartera

que invertían en estos activos. Por lo tanto, durante el trimestre se han vendido todas las participaciones de los siguientes fondos: Invesco Asean, DWS deutschland, Frank India, Fidelity Latin America y Pictet Water.

También se ha reducido exposición en fondos de baja correlación respecto la RV, concretamente: GVC Gaesco retorno absoluto y AnnualCycles multistrategies.

Todas estas ventas han generado una fuerte entrada de liquidez que se ha invertido parcialmente en productos de beta negativa: los ETF de oro, los ETF inversos de DAX y el ETF de bonos americanos a 7-10Y

b) Operativa de préstamo de valores.

La Sicav no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 27,35 millones de euros, que supone un 9,48% del patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,22%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,43%.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,38 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el

resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las malas perspectivas macroeconómicas en términos generales y la lateralización de la renta variable generan dudas sobre la continuación de la rentabilidad del mercado. Por lo tanto, la Sicav reduce con fuerza la exposición en RV y prevé mantener las nuevas posiciones de beta negativa en cartera y aumentar exposiciones, a la espera de correcciones en los mercados de renta variable, que aporten valor a los partícipes de la Sicav con el objetivo de maximizar el retorno.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126C0 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2019-07-29	EUR	200	5,94	350	11,20
ES00000128E2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0.52 2019-10-01	EUR	900	26,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	32,67	350	11,20
TOTAL RENTA FIJA		1.100	32,67	350	11,20
ES0113211835 - ACCIONES BBV	EUR	0	0,00	96	3,06
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	99	3,17
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	101	3,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	296	9,47
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	296	9,47
ES0109298002 - I.I.C. ANNUALCYCLES ST	EUR	248	7,37	594	19,00
ES0158823007 - ACCIONES MAHARAN ASSET MANAGE	EUR	488	14,49	485	15,53
TOTAL IIC		736	21,86	1.079	34,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.836	54,53	1.725	55,20
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	83	2,65
DE0006636681 - ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	99	2,95	59	1,90
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	47	1,51
NL0000352565 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	28	0,90
TOTAL RV COTIZADA		99	2,95	217	6,96
TOTAL RENTA VARIABLE		99	2,95	217	6,96
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	0	0,00	213	6,80
FR0010869495 - ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	95	2,83	0	0,00
LU0050427557 - I.I.C. FIDEL F LAT AM	USD	0	0,00	54	1,74
LU0104884605 - I.I.C. PICTET PGSF W-I	EUR	0	0,00	102	3,25
LU0231203729 - I.I.C. FRANK-INDIA-A A	USD	0	0,00	49	1,57
LU0292106241 - ETF DB X-T SHORTDAX	EUR	146	4,34	0	0,00
LU0411075020 - ETF DB X TRACKERS S	EUR	95	2,81	0	0,00
LU1144806905 - I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	0	0,00	298	9,55
LU1144807119 - I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	91	2,70	0	0,00
LU1775947416 - I.I.C. INVESCO ASEAN E	USD	0	0,00	111	3,55
US4642851053 - ETF ISHARES COMEX G	USD	155	4,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642874402 - ETF ISHARES BARCLAY	USD	144	4,29	0	0,00
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD TRUST	USD	153	4,54	0	0,00
TOTAL IIC		880	26,12	827	26,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		979	29,07	1.044	33,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.815	83,60	2.768	88,62

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

No aplicable

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