

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://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

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	5.494.712,00	5.498.475,00
Nº de accionistas	194	194
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.911	0,5298	0,5282	0,7674
2024	4.045	0,7357	0,6900	0,8904
2023	4.903	0,8795	0,8143	0,9441
2022	6.372	0,9214	0,6996	1,0025

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	4,06	4,34	4,06	7,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	3,00	1,91	3,05

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

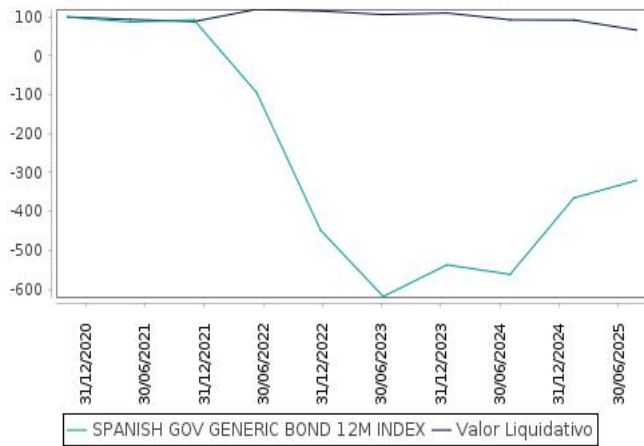
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
-27,99	-14,66	-15,61	-0,13	-0,72	-16,35	-4,55	30,82	-15,66

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

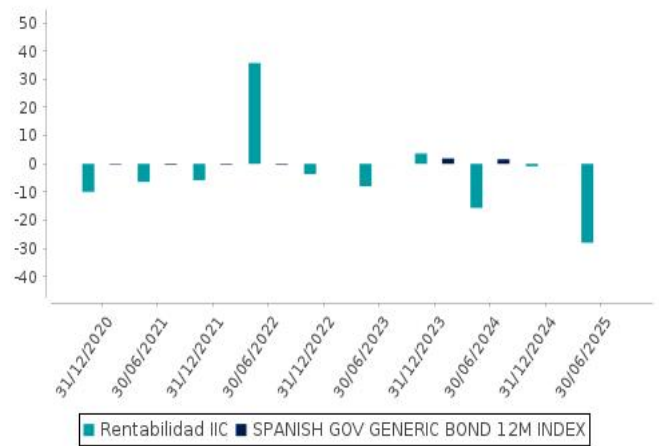
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,86	0,44	0,42	0,40	0,41	1,57	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

Evolución del valor liquidativo de los 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	2.757	94,71	3.639	89,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.757	94,71	3.639	89,96
* 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)	92	3,16	218	5,39
(+/-) RESTO	62	2,13	188	4,65
TOTAL PATRIMONIO	2.911	100,00	4.045	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	4.045	4.077	4.045	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,39	-1,79	-0,39	-81,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-32,16	-19,20	-32,16	107.973,38
(+) Rendimientos de gestión	-31,20	-17,56	-31,20	1.726,37
+ Intereses	0,07	0,60	0,07	-89,91
+ Dividendos	0,66	0,83	0,66	-32,22
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,19	0,00	3,19	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,42	5,86	-14,42	-309,79
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-10,99	-27,90	-10,99	-66,43
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	3,41	0,00	0,00
+- Otros resultados	-9,71	-0,36	-9,71	2.224,72
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,64	-0,96	106.247,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-1,26	-0,59	-59,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,09	-0,04	-59,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,09	-56,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,12	-0,14	-5,57
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	106.428,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.911	4.045	2.911	

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

3. Inversiones financieras

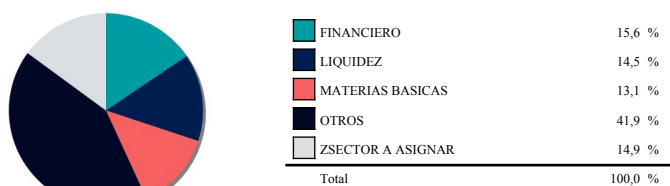
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
BMG4690M1010 - ACCIONES IBEX LTD	USD	0	0,00	201	4,97	US88822Q1031 - ACCIONES TIPTREE	USD	0	0,00	100	2,47
CA0010921058 - ACCIONES AGF MANAGEMENT	CAD	0	0,00	148	3,66	CA5625684025 - Acciones MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	66	2,26	0	0,00
CA09076P1045 - ACCIONES BIRD CONSTRUCTI	CAD	0	0,00	146	3,62	US8631111007 - Acciones STRATTEC SECURITY	USD	219	7,54	0	0,00
CA58457V5036 - ACCIONES MEDICAL FACILIT	CAD	0	0,00	88	2,17	US6200711009 - Acciones MOTORCAR PARTS OF AMERICA	USD	52	1,80	0	0,00
CA89154B1022 - Acciones TOTAL ENERGY SERVICES	CAD	129	4,44	97	2,39	COC07PA00027 - Acciones MINEROS	CAD	146	5,02	0	0,00
GB00BNK03D49 - ACCIONES LUXFER HOLDING	USD	0	0,00	191	4,71	CA5589122004 - Acciones MAGELLAN AEROSPACE	CAD	191	6,55	0	0,00
LU1701428291 - ACCIONES NEXA RESOURCES	USD	0	0,00	83	2,04	US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	129	4,45	0	0,00
US00773T1016 - ACCIONES ADVANSIX INC	USD	0	0,00	86	2,12	US1397371006 - Acciones CAPITAL BANCORP INC	USD	126	4,31	0	0,00
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	0	0,00	183	4,53	CA69338U1012 - Acciones PHX ENERGY SERVICES	CAD	119	4,09	0	0,00
US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS	USD	0	0,00	84	2,08	US4219061086 - Acciones HEALTHCARE SERVICES GROUP	USD	120	4,13	0	0,00
US30041R1086 - Acciones EVERQUOTE INC - CLASS A	USD	72	2,48	197	4,87	CA03349X1015 - Acciones ANDEAN PRECIOUS METALS	CAD	60	2,06	0	0,00
US3393821034 - ACCIONES FLEXSTEEL INDS	USD	0	0,00	180	4,45	CA83615X4075 - Acciones SOURCE ENERGY SERVICES	CAD	128	4,38	0	0,00
US45685K1025 - ACCIONES INFUSYSTEMS HOL	USD	0	0,00	88	2,19	US45816D1000 - Acciones CORECARD	USD	76	2,63	0	0,00
US4967191051 - ACCIONES KINGSTONE COS	USD	0	0,00	84	2,07	CA4528921022 - Acciones IMPERIAL METALS	CAD	149	5,13	0	0,00
US57633B1008 - ACCIONES MASTECH DIGITAL	USD	0	0,00	199	4,93	US2966501049 - Acciones ESPEY MFG ELECTRONICS	USD	149	5,10	0	0,00
US58502B1061 - ACCIONES MEDNAX	USD	0	0,00	81	1,99	US8261761097 - Acciones SIEBERT FINANCIAL	USD	124	4,25	0	0,00
US68628V3087 - ACCIONES ORION GROUP HOL	USD	0	0,00	164	4,05	US2307701092 - Acciones CUMBERLAND PHARMACEUTICALS	USD	121	4,14	0	0,00
US74265M2052 - ACCIONES PRO DEX	USD	0	0,00	191	4,73	US2577012014 - Acciones DONEGAL GROUP CL A	USD	124	4,24	0	0,00
US74365A3095 - ACCIONES PROTALIX BIOTHE	USD	0	0,00	117	2,89	US7493604000 - Acciones RCM TECHNOLOGIES INC	USD	127	4,38	0	0,00
US74587V1070 - ACCIONES PUMA BIOTECHNOL	USD	0	0,00	89	2,21	US0462241011 - Acciones ASTEC INDUSTRIES	USD	60	2,05	0	0,00
US9132901029 - Acciones UNITY BANCORP	USD	134	4,59	215	5,31	US6390271012 - Acciones NATURES SUNSHINE PRODS	USD	70	2,40	0	0,00
US92557A1016 - ACCIONES VIANT TECHNOLOG	USD	0	0,00	199	4,92	AU000000CIA2 - Acciones CHAMPION IRON	CAD	68	2,32	0	0,00
CA03074G1090 - ACCIONES AMERIGO RESOURC	CAD	0	0,00	70	1,74	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.759	94,74	3.646	90,12
US3534691098 - ACCIONES FRANKLIN COVEY	USD	0	0,00	168	4,14	TOTAL RENTA VARIABLE		2.759	94,74	3.646	90,12
US4023071024 - ACCIONES GULF ISLAND FAB	USD	0	0,00	94	2,32	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.759	94,74	3.646	90,12
US87357P1003 - ACCIONES TACTILE SYSTEMS	USD	0	0,00	103	2,55	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.759	94,74	3.646	90,12

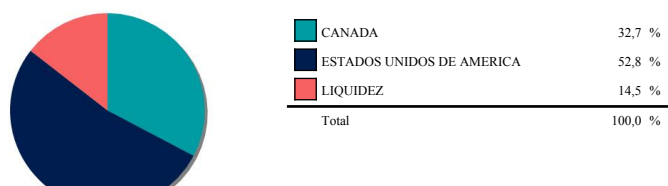
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

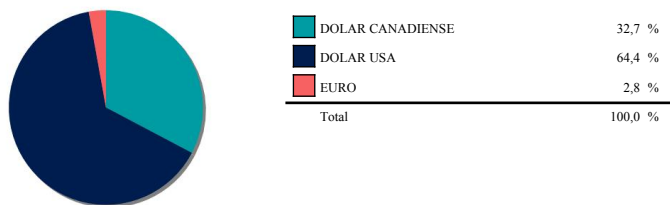
Sector Económico



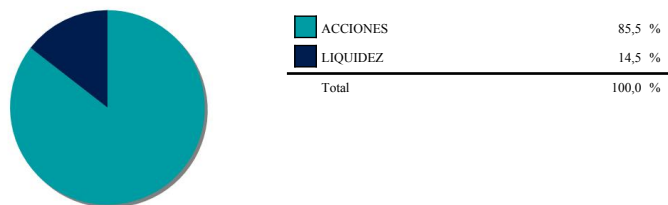
Países



Divisas



Tipo de Valor



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
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 APLICA

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, sociedad de inversión 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

a.) En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 28,00% y el 27,22% de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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 último trimestre de 2025 comenzó con fuerte volatilidad, seguida de una recuperación contundente que catapultó a la mayoría de los índices internacionales de renta variable a nuevos máximos históricos. Las bolsas de los mercados desarrollados lideraron la subida, mientras que los emergentes quedaron algo rezagados pese a registrar también ganancias trimestrales. Presión Inflacionaria y el escenario de recesión en Estados Unidos La tasa de inflación interanual se estabilizó en el 2,5 %, aunque varios indicadores adelantados alertan de un posible repunte. Los inversores mantienen en el foco en cada movimiento de Jerome Powell y en las futuras decisiones de la Reserva Federal respecto a la orientación de los tipos de interés. Renta Fija y tipos de interés americanos Los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años se mantuvieron en un rango estrecho entre el 4 % y el 4,5 %, proporcionando rentabilidades atractivas tanto para los treasuries como para la deuda corporativa. Las emisiones investment grade y high yield ofrecieron retornos sólidos, reflejo de la demanda de bonos en un entorno de tipos elevados pero estables. Oro y Divisas El oro continuó su racha alcista, marcando nuevos máximos trimestrales por encima de los 3 300 USD la onza y acumulando una rentabilidad superior al 2 5 % desde enero. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense sufrió una fuerte depreciación, impulsando al par EUR/USD a un avance cercano al 9 % durante el trimestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Marsot Sicav se centra en la instauración de estrategias: una con un sesgo Long y otra Short. La estrategia Long se centra en seleccionar empresas de baja capitalización en base un modelo de factor investing previamente estudiado y cuantificado, el cual pretende aportar alfa respecto al índice Russell 2000. Por otra parte, las posiciones short se posicionan a través de futuros del índice Russell 2000, los cuales cuentan con una fuerte correlación con la cartera de acciones de baja capitalización de la que disponemos. Las coberturas se basan en modelos estudiados y testeados empleando el método científico y utilizando indicadores que detectan flujos de capitales en los mercados. El objetivo actualmente se centra en obtener valor a través del exceso de rentabilidad que ofrecen nuestros modelos de stock-picking más la rentabilidad implícita del propio mercado, así como mitigar correcciones que se puedan producir en los mercados a través de coberturas dinámicas. 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.

ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación 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 %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -27,99%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,08%. 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 -28,04% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -27,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,8599999999999999%. 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 -27,99%, 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 2,89%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a)

Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado cortos según nuestro modelo de coberturas a través de futuros del Mini-Russell 2000, con una exposición temporal media de 3 días. En la cartera de acciones de renta variable de baja capitalización se han realizado algunos movimientos de compraventa donde se han negociado acciones como CRAWFORD & COMPANY, McCOY GLOBAL INC., PROTALIX BIOTHERAPEUTICS, INC, NTG CLARITY NETWORKS INC., MAGIC SOFTWARE ENTERPRISES LTD., DONEGAL GROUP INC., etc. Entre otras operaciones. b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros mini Russell 2000 que han proporcionado un resultado global de -382954,18 euros. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,25%. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,60 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 integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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 inversores, tales como primas de asistencia a 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. Referencia al próximo tercer trimestre de 2025, esperamos algunos puntos de incremento de volatilidad después de la fuerte subida con complacencia del mercado, y ya que, según las estadísticas estacionales, los meses de verano se sitúan como los más volátiles de un año natural. En lo que queda de año esperamos una mejora en las primas de valor de diferentes factores, ya que actualmente el único factor que aporta un exceso de rentabilidad respecto a los índices es el momentum. Creemos también como probable una rotación de renta variable de gran

10. Información sobre la política de remuneración.

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