

TORRELLA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónicoinfo@gesinter.com

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: 04/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Moderado

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	1,50	1,33	1,50	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	0,17	0,92	-0,10

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	1.222.664,00	1.119.720,00
Nº de accionistas	156,00	153,00
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	6.037	4,9377	4,3202	5,0092
2022	4.838	4,3204	4,0050	5,2659
2021	6.759	5,1727	4,7421	5,5292
2020	5.361	4,7427	2,9799	5,2438

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	0,74	1,27	2,01	0,74	1,27	2,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
14,29	1,98	12,07	7,20	-6,61	-16,48	9,07	-8,44	-23,23

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)	0,89	0,45	0,44	0,46	0,44	1,77	1,75	1,95	1,69

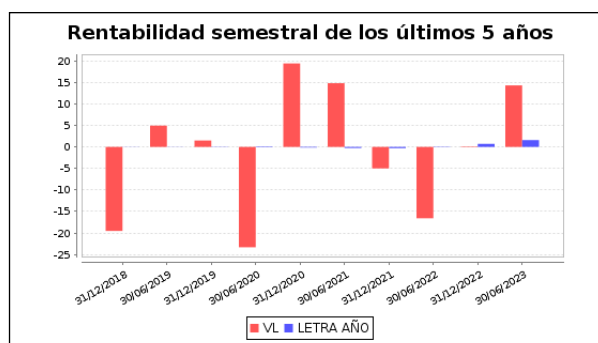
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.610	92,93	4.688	96,90
* Cartera interior	1.037	17,18	1.069	22,10
* Cartera exterior	4.573	75,75	3.619	74,80
* 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)	515	8,53	90	1,86
(+/-) RESTO	-87	-1,44	60	1,24
TOTAL PATRIMONIO	6.037	100,00 %	4.838	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.838	5.664	4.838	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,06	-15,30	9,06	-158,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Rendimientos netos	12,67	0,62	12,67	1.920,66
(+) Rendimientos de gestión	14,93	1,58	14,93	828,59
+ Intereses	0,07	0,02	0,07	309,52
+ Dividendos	1,25	0,77	1,25	60,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,82	1,00	12,82	1.155,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,20	0,47	135,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,22	0,37	-268,92
± Otros resultados	-0,06	-0,19	-0,06	-67,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,29	-0,98	-2,29	129,01
- Comisión de sociedad gestora	-2,02	-0,76	-2,02	161,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	5,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-7,10
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	53,21
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	39,14
+ 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	0,02	0,02	0,02	39,14
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.037	4.838	6.037	

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

3. Inversiones financieras

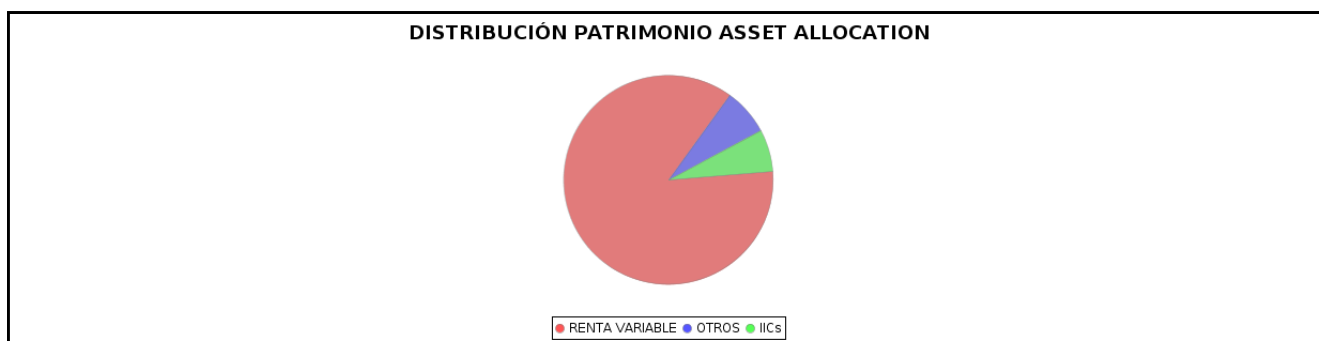
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	642	10,64	695	14,36
TOTAL RENTA VARIABLE	642	10,64	695	14,36
TOTAL IIC	395	6,54	374	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.037	17,18	1.069	22,10
TOTAL RV COTIZADA	4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL RENTA VARIABLE	4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.602	92,83	4.668	96,49

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	6	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.858	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1864	
TOTAL OBLIGACIONES		1864	

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

Publicación del valor liquidativo del día 30.12.2022
--

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

Durante el periodo se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Realmente estos seis meses que llevamos de ejercicio es como si fuera la cara opuesta de la moneda de lo que fueron los mercados el difícil ejercicio pasado. Tenemos la sensación de que los motivos que hundieron los mercados son los que sirven de sostén a este importante rally que empezó a principios del último trimestre del 2022. Podríamos decir que los vientos de frente del 2022 se han convertido en vientos de cola en este primer semestre del 2023, veamos:

La inflación llega a Estados Unidos al 9,1% en junio del año pasado, en este junio desciende hasta el 3%.

La guerra entre Rusia y Ucrania es una guerra de inflación e incertidumbre, mientras que ahora se está volviendo más predecible y estancada.

Los precios del petróleo subieron de \$75 a \$130, y en este año retroceden de \$130 a \$75.

Los precios de los alimentos se dispararon a nivel global, y este año ya bajan a nivel interanual.

La cadena de suministros presionó el coste de los bienes y ahora se desploma.

El bono a 10 años americano pasó del 1,5% a más del 4% y este año baja del 4% al entorno del 3,7%.

La Reserva Federal y el BCE con prisas para subir tipos y atajar la inflación, y ahora estamos cerca del final de la subida de tipos y se convierten en más predecibles.

A mitad de año pasado la inflación estaba al 9,1% y los tipos al 1,75% y ahora los tipos están al 5,25% y la inflación en el 3%.

China está con política de Covid cero y el 9 de enero de este año China reabre la economía tras más de mil días.

La confianza de los directivos de las empresas americanas cae al mayor ritmo en 50 años, mientras que en el 2023 hace suelo.

Además, la tan esperada recesión se está haciendo de rogar. Excepto en Alemania en donde llevan dos trimestres con un leve crecimiento en negativo, en Estados Unidos han revisado el PIB al alza en este mes de junio. A ello, hemos de sumar la robustez del empleo que se sitúa en el 3,6% (más de pleno empleo) en Estados Unidos y en el 6% en la eurozona (mínimos desde la creación del euro). El ahorro existente todavía como consecuencia de los meses de la pandemia también es una ayuda a los mercados y es un hecho diferencial a otros momentos de crisis que hemos vivido.

La publicación de resultados del primer trimestre superó las expectativas, más del 79% de los resultados empresariales batió las expectativas, en un entorno de tipos de interés nada favorable. Lo que muestra la capacidad de las empresas para adaptarse a los nuevos tiempos.

Estos nuevos tiempos destacan sobre todo por la finalización del dinero barato, se han terminado tras muchos años los tipos negativos que vivimos. De hecho, hemos asistido a las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia que sitúan las tasas oficiales en el 5-5,25% en Estados Unidos y en el 4% en la eurozona. En el primer caso creemos que está cerca de su fin, mientras que el BCE es posible que suba dos veces más desde los niveles actuales, hasta el 4.5%

Hemos asistido también a tropiezos en la recuperación como la minicrisis bancaria vivida en el mes de marzo centrada en dos focos. El primero, una serie de bancos regionales americanos centrados en el segmento de start-ups, como el Silicon Valley Bank, que invirtieron sus depósitos en renta fija a medio y largo plazo y que con el cambio de tipos y la retirada de efectivo masiva de sus clientes han tenido que ser ayudados. El segundo, el Credit Suisse, por otros motivos pero que no sorprende tras años de varias multas. La solución fue que su competidor, la UBS, se hiciera con él. Los descensos fuera de los afectados y del sector fueron los propios de estos eventos de volatilidad.

A nivel geopolítico, estos seis meses continúan con la guerra de Rusia y Ucrania muy enquistada. Quizás la espantada de los paramilitares de Wagner pudo llegar a poner nerviosos a los mercados, pero entre que fue en fin de semana y su resolución fue muy rápida, la situación no fue a mayores y continúa todo más o menos igual.

Otro aspecto a destacar, mencionado antes, es la apertura de la economía China tras más de mil días cerrada, dice así adiós a las políticas de Covid-cero que tanto han afectado a la población y la economía. La reapertura económica debería ser un impulso para el comercio mundial y sobre todo para la zona asiática tras los cuellos de botella vividos en la cadena de suministros vividos a lo largo del 2022.

A nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton ¿Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia¿ podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre pasado se inició un mercado alcista que se ha ampliado en estos seis meses del 2023 y pocos inversores vieron venir y en el que pocos creen mientras va ganando tracción. Desde el punto de ¿behaviorial finance¿ o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Las empresas más penalizadas el año pasado como Meta, Apple, Amazon, Google, Nvidia¿ han resurgido como el Ave Fénix, llegando a suponer casi toda la rentabilidad ofrecida por el índice S&P500 de más de 500 empresas.

Continúa existiendo riesgo y no va a ser un camino lineal, pero la forma en que los mercados se están comportando ya ha sucedido anteriormente y sugiere que las alzas continuarán y que los mínimos de octubre no se volverán a testear. Numerosos datos y tablas de los mercados que se remontan a datos desde la segunda guerra mundial apuntan a ello.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El mercado de valores empezó el uno de enero fuerte y no ha cesado hasta el 30 de junio. Nosotros creímos en esta recuperación y además pensamos que la lideraría el sector tecnológico, tremendamente castigado el año pasado. De esta manera empezamos el ejercicio con una clara exposición a la tecnología, casi del 25% del patrimonio lo que nos ha permitido acompañar al mercado en toda esta subida.

Hemos ido incrementando nuestra exposición a Estados Unidos y China en detrimento de Europa que empezó muy fuerte

el ejercicio y que no ha permitido hacer esta rotación saliendo a precios altos de un mercado y entrando a precios atractivos en los otros. La inversión en la eurozona ha bajado diez puntos del 56% al 46% mientras que las acciones americanas suponen el 41% y las chinas entorno al 5%. Tenemos tres sectores que destacan: el sector financiero, favorecido en este entorno de tipos altos, el sector tecnológico, que hemos ido reduciendo en las subidas, pero con todavía un peso importante, y por último el sector salud que se ha visto fuertemente incrementado ante los precios atractivos a los que cotiza. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado la compra de Johnson&Johnson, Amgen, Pfizer, The Cigna Group, Medtronic, Pernod Ricard, Prosus, Apple, Jd.com, Nio, Eiffage y Allianz, y por otro, las ventas de Dassault Systems, Intel, Meta, Spotify, Crispr Therapeutics, IAG, Adidas, Sonova y Covestro.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,08% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,29%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0.47% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 15 contratos sobre el euro/dólar. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff, Eurex y CME. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez es del 0.92%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez. c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en el primer semestre de 2023 ha sido del +14.29%. En estos seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado importantes ascensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +8,72%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un +15.91% y el +27,1% respectivamente. La bolsa china continúa experimentando bajadas, así depende de la bolsa local que miremos los descensos oscilan entre el -1% y el -4%.

Por otro lado, la renta fija tras un año aciago se estabiliza mucho en ese primer semestre. El Bund a 10 años pasa del 2.56% con que terminó en diciembre al +2,42% ante el relajamiento de las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,88% desde el 3,85% de hace seis meses. Los Bancos Centrales no han cesado de subir los tipos de interés, así la Fed ha subido 100p.b. hasta el 5,25%, mientras que el BCE lo ha hecho en 200p.b. para pasar del 2,5% al 4%. A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido ocio, minorista y tecnología, todos ellos con rentabilidades cercanas al 25%, y por otro lado, los peores han sido recursos básicos (-13%) e inmobiliario (-11%). Respecto a las materias primas, los precios continúan volátiles. Mientras que el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 12% hasta los \$70, el cobre baja un 2% mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

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

El número de accionistas ha pasado de 153 a 156. El Patrimonio se sitúa en los 6.037M desde los 4.838M del pasado diciembre. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 1,27% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,89%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados de la Sicav (punto 2.2. A) Individual).

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre ha sido la de ir rotando de los sectores que estaban en la parte alta para entrar en sectores más castigados, así hemos pasado a incrementar el sector salud y reducir el sector de tecnología. Mantenemos alta exposición en el sector financiero, tecnológico, de salud y aeroespacial. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado la compra de Johnson&Johnson, Amgen, Pfizer, The Cigna Group, Medtronic, Pernod Ricard, Prosus, Apple, Jd.com, Nio, Eiffage y Allianz, y por otro, las ventas de Dassault Systems, Intel, Meta, Spotify, Crispr Therapeutics, IAGm Adidas, Sonova y Covestro.

Los valores que más han aportado y detráído rentabilidad en el primer semestre fueron:

PALANTIR 1,4% POWERCELL -0,3%

SAP 0,9% Amgen -0,2%

Spotify 0,9% EDP Renovaveis -0,2%

Amazon 0,9% Pfizer -0,2%

Meta 0,6% Roche -0,2%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una ganancia semestral del +0.47% sobre el patrimonio medio del semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IICs bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde TORRELLA INVERSIONES SICAV SA ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Hemos pasado el ecuador del ejercicio con unas rentabilidades que poca gente esperaba al inicio. Hemos estado insistiendo en que los mínimos de octubre eran importantes y desde allí se ha reconstruido todo. Hemos trazado un buen recorrido, pero pensamos que el inicio del mercado alcista del año pasado seguirá su curso.

Puntos a favor tenemos varios: el final de la subida de tipos de interés, los resultados empresariales, la reapertura de China, el control de la inflación, una recesión menor de lo esperada, si al final llega... son diversos e importantes. Pero a nuestro parecer, existe mayor certidumbre que es lo que más les gusta a los mercados, y por tanto, deberían de seguir su curso.

Tenemos el punto de vista que los mercados están volviendo a la situación previa a la gran crisis financiera. Inflaciones entorno al 3-4% y los tipos a largo al 4% eran usuales, y tras un período de tipos al cero, ahora el catalizador no son las actuaciones de los Bancos Centrales inyectando liquidez o no, sino que al enfermo, la economía, se le ha retirado la sonda, y empieza a andar por sí solo. La economía empieza a funcionar sin tanta necesidad de estímulos y las empresas han sabido hacer sus deberes en este entorno, y esto es muy favorable.

Los riesgos principales son dos: uno a nivel macro en el que la posible recesión sea mayor de lo esperado, y los datos no apuntan a ello. Y otro a nivel geopolítico, en el que se complicar todavía más la guerra entre Rusia y Ucrania o surgieran

nuevas tensiones entre China y Taiwán.

A nivel de mercados observamos cierta rotación entre sectores, lo que consideramos óptimo pues los gestores van buscando oportunidades que se han quedado rezagadas. El liderazgo inapelable de la tecnología tiene que pasar el testigo a otros sectores que todavía están con rentabilidades negativas en el año como puede ser el sector de la salud o el de materias primas.

Nosotros encaramos este tiempo con el fondo muy diversificado, más de 50 valores. Hemos ido incrementando nuestra exposición a Estados Unidos en detrimento de la eurozona al considerar el fin de la subida de tipos allí mucho más cercana. También hemos subido el peso de acciones chinas que cotizan con un diferencial desmesurado si las comparamos con las de su sector en américa. En el entorno del 1,15 desharemos paulatinamente las coberturas que tenemos en divisa. Nos estamos centrando en big caps, pero el castigo de las empresas de pequeña capitalización seguramente ofrecerá oportunidades en los siguientes seis meses. Hemos sido relativamente activos en el porcentaje de inversión intentando comprar en las correcciones, pero también hemos reducido en las subidas, siempre marcados por la obtención de los precios objetivo de las empresas en cartera. Las temáticas de inversión son claras: tecnología, salud, materias primas, finanzas y aeroespacial.

Vamos a actuar en el marco de que estamos en un mercado alcista y compraremos cuando existan las correcciones propias del mercado y seguiremos rotando hacia la bolsa americana y la china, que pensamos que nos puede sorprender en el segundo semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	107	1,77		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	75	1,24	86	1,78
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			141	2,91
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			83	1,72
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	63	1,04		
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	64	1,05	92	1,89
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	68	1,13		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	169	2,80	154	3,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	97	1,61	139	2,87
TOTAL RV COTIZADA		642	10,64	695	14,36
TOTAL RENTA VARIABLE		642	10,64	695	14,36
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	104	1,73	101	2,08
ES0138984036 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	65	1,08	63	1,31
ES0182790032 - PARTICIPACIONES IRRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	163	2,71	151	3,13
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	62	1,02	59	1,22
TOTAL IIC		395	6,54	374	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.037	17,18	1.069	22,10
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	38	0,63	85	1,76
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR			110	2,27
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	156	2,59	144	2,98
SE000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	45	0,74	60	1,25
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	66	1,10	94	1,95
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	78	1,30		
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	108	1,79		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	182	3,02		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	129	2,14	152	3,14
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	110	1,83	102	2,11
US35952H6018 - ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	18	0,30	23	0,48
US98945L1052 - ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	10	0,17	14	0,28
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	120	1,99	175	3,63
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	70	1,15	40	0,82
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	116	1,92	160	3,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			102	2,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	138	2,28	154	3,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			56	1,16
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	119	1,98	94	1,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	140	2,32	147	3,04
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR			47	0,97
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	95	1,58		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	76	1,27		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	88	1,46		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	104	1,72		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	91	1,52		
US0138721065 - ACCIONES ALCOA INC	USD	93	1,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US86260J1025 - ACCIONES STRAN & CO INC	USD	22	0,36	21	0,44
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	80	1,32		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	46	0,77		
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	146	2,41	155	3,21
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	28	0,47	43	0,89
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	105	1,75	106	2,18
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			52	1,07
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	145	2,40	140	2,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	173	2,87	160	3,30
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR			167	3,45
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	101	1,68	97	2,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	69	1,14	113	2,34
US63008J1088 - ACCIONES ANOVIBRONIX INC	USD			9	0,19
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD			30	0,63
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	101	1,67		
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			89	1,84
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	116	1,92	80	1,65
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	20	0,33	17	0,36
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	92	1,52		
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	84	1,39	78	1,62
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	50	0,84		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	142	2,36		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	89	1,47		
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	112	1,86	72	1,49
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	123	2,03	106	2,18
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	152	2,51		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	64	1,06		
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	57	0,94		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			100	2,08
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	172	2,85	128	2,65
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			74	1,53
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	77	1,28		
US63008J6038 - ACCIONES ANOVIBRONIX INC	USD	6	0,10		
TOTAL RV COTIZADA		4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.565	75,65	3.598	74,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.602	92,83	4.668	96,49

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

Sin información

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

Sin información