

TORRELLA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 08021 - 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,66	2,18	3,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,38	-0,30	-0,40

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	1.299.670,00	1.312.670,00
Nº de accionistas	155,00	155,00
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	5.238	4,0301	4,0224	4,7557
2021	6.759	5,1727	4,7421	5,5292
2020	5.361	4,7427	2,9799	5,2438
2019	6.087	5,1798	4,6544	5,3855

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-22,09	-6,61	-13,99	-3,01	-0,10	9,07	-8,44	6,51	11,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,44	0,44	0,43	0,43	1,75	1,95	1,74	1,71

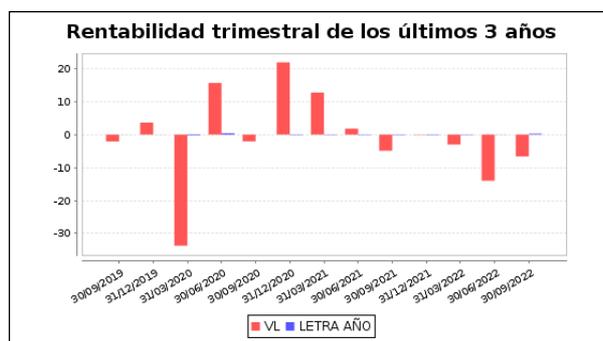
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.766	90,99	5.509	97,26
* Cartera interior	1.076	20,54	1.163	20,53
* Cartera exterior	3.690	70,45	4.346	76,73
* 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)	394	7,52	159	2,81
(+/-) RESTO	78	1,49	-4	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	5.238	100,00 %	5.664	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)	5.664	6.650	6.759	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,98	-0,95	-0,33	-3,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,39	-15,14	-24,28	-60,09
(+) Rendimientos de gestión	-5,94	-14,60	-22,82	-61,54
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-131,62
+ Dividendos	0,18	1,02	1,41	-83,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,55	-13,98	-20,68	-75,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,17	-1,35	-2,96	52,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,39	-0,30	-0,67	21,81
± Otros resultados	0,00	0,03	0,08	-88,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,54	-1,45	-20,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	-4,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	-33,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,15	-87,47
(+) 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 inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.238	5.664	5.238	

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

3. Inversiones financieras

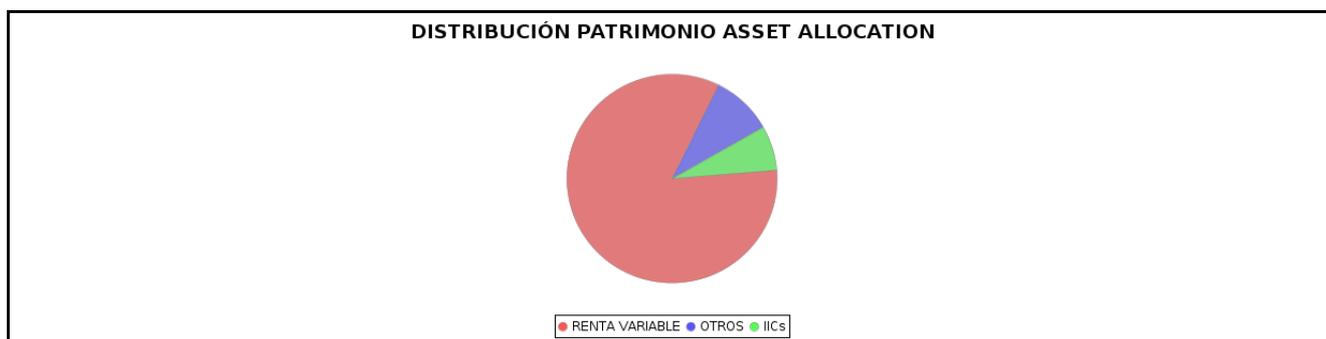
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	712	13,60	777	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE	712	13,60	777	13,71
TOTAL IIC	364	6,95	387	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.076	20,55	1.163	20,54
TOTAL RV COTIZADA	3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.744	90,57	5.481	96,73

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
ARK INNOVATION ETF (ARKK US)	Compra de opciones "call"	122	Inversión
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET	Compra de opciones "call"	116	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	16	Inversión
Total subyacente renta variable		254	
TOTAL DERECHOS		254	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.548	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1548	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	243	Inversión
Total otros subyacentes		243	
TOTAL OBLIGACIONES		1791	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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.

Hemos asistido a un trimestre de alta volatilidad, con una fuerte recuperación de los mercados en justo la primera mitad hasta mediados de agosto, para posteriormente retroceder todo lo ganado y volver a visitar los mínimos que vimos en junio y perderlos. Todo ello, junto con los descensos vividos en los primeros seis meses del año, nos sitúa en uno de los peores ejercicios jamás vividos en la renta variable.

Pero no solamente es la renta variable la que ha sufrido y mucho. Estamos ante el peor año de la historia en la renta fija en la que los descensos son, en algunos casos, superiores a las acciones. Ni el private equity, ni el inmobiliario, ni mucho

menos las criptomonedas se salvan, todos presentan rentabilidades negativas muy altas, tan solo la liquidez y, sobre todo, el dólar han sido el refugio de las inversiones.

A nuestro parecer, existen tres grandes incertidumbres en el mercado actualmente. La primera y con una relativa solución a corto plazo es el confinamiento de China como consecuencia del Covid, un tema que se está alargando pero que debe tener un final y debe ser el detonante de la reactivación del comercio mundial.

La segunda es la guerra de Ucrania. El panorama ha cambiado por completo en este trimestre y lo que se presagiaba como una guerra rápida de días se ha transformado en una recuperación del ejército ucranio que va ganado terreno a un ejército ruso, que está en retirada en algunas zonas. Esto provoca reacciones de Rusia furiosas de Putin que anuncia hasta respuestas nucleares. Europa es el principal suministrador de munición del ejército ucranio, pero también es el principal interesado en que esta guerra termine cuanto antes, así que de cara al ejercicio que viene las presiones ejercidas para llegar a algún tipo de acuerdo puede que surjan efecto.

Por último, entramos en el gran tema del año, la inflación. La negación de su aparición al principio y la seguridad por parte de los Bancos Centrales más tarde de que era transitoria, nos ha llevado a que cuando ha aparecido, nos haya desbordado por completo. Somos del parecer que en zonas como Estados Unidos ya hemos visto el pico de inflación, pero el proceso de bajarla va a ser más largo. Los Bancos Centrales se encuentran entre la espada (inflación cercana al 10%) y la pared (pleno empleo) por lo que no queda otra opción que subir tipos.

Pero el riesgo actual es que esta subida de tipos, en este trimestre de 150pb en Estados Unidos hasta el 3%, y de 125pb en la eurozona para pasar del 0% al 1,25%, continúe a este ritmo y vayamos too fast too far y se acabe provocando una recesión de magnitudes más importantes de la que ya se espera. Con pleno empleo se ha decidido luchar contra la inflación caiga quien caiga. De hecho, los miembros de la Fed y del BCE no cesan en sus declaraciones en este sentido, de que hasta que no se controle no se cesará de subir los tipos de interés.

En este entorno, las bolsas bajan más de un 20% en todas las principales plazas, con varios sectores presentando descensos de más del 30%, el bono a 10 años americano se ha llegado a situar por encima del 4%. La purga es muy importante y la cuestión clave ahora mismo es la siguiente: ¿cuánto de toso esto está ya en precio en los niveles actuales?

Si la mediana de los descensos del S&P500 en recesiones es del 24%, podemos decir que ya estamos ahí. Por valoración, tanto el S&P500 como el Stoxx600 están por debajo de su PER medio de los últimos 5 y los últimos diez años. Grandes compañías también han bajado, presentando unos ratios difíciles de ver en el mercado. Sabemos que, a años de fuertes retrocesos en las bolsas como este, le siguen años de importantes rebotes. Estamos en un escenario en el que tenemos que mantener la calma y ser conscientes de que en estos niveles el binomio riesgo rentabilidad deja de estar nivelado, hay que mantener las posiciones y quién tenga la capacidad, aumentarlas.

Párrafo aparte merece la situación de China. Con otros problemas completamente diferentes. Presenta una inflación cercana al 2% y puede aplicar una política monetaria todavía expansiva, de hecho, ha recortado los tipos de interés, para dinamizar la economía. Pero se enfrenta a una burbuja inmobiliaria en un entorno de política de Covid 0, que parece no funciona. Es un mercado totalmente des correlacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia. Probablemente estemos hablando del mercado más barato de los importantes, pero de momento, también sufre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado continúa muy complejo en estos tres meses y continúa la tónica de los pasados tres. Sigue sin haber un activo donde refugiarse. Nosotros hemos mantenido los rasgos principales de la cartera, no son niveles para reducir riesgo, en estos niveles vemos más oportunidades en valores sólidos que también han sido castigado. Pero hemos aprovechado las oportunidades que nos ha dado el mercado para hacer cierta rotación, hemos vendido el sector de telecomunicaciones, Deutsche Telekom y KPN, así como la principal posición Roche, para entrar en valores americanos y del sector financiero, como son Berkshire Hathaway, Citigroup, The Walt Disney Co. y Allianz. Otras ventas han sido 3M, Worldline, LGI Homes o Inditex para comprar Covestro. Pensamos que el sector financiero puede capear bien el entorno actual de subida de tipos de interés y además está a unos ratios interesantes. Mantenemos altas exposiciones en el sector del automóvil, con beneficios récord este año, y el sector tecnológico, que está siendo castigado por el alza de tipos pero que ya ha sufrido correcciones importantes. La exposición a la eurozona se mantiene en el 54% de nuestras inversiones, mientras que incrementamos el peso de Estados Unidos hasta el 38% desde el 34% del trimestre anterior, le siguen por orden, Suecia con el 2,5% y Suiza con el 2,2%. En líneas generales, hemos reducido sectores que habían aguantado bien por los que han corregido y presentan buenas oportunidades de revalorización. Tenemos cubierto el 70-75% de nuestras inversiones

en dólares a través de derivados del euro/dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,25% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 12,45%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -2,04 % sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 12 contratos sobre el euro/dólar. Tenemos comprados 7 futuros sobre el Eurostoxx50. 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 negativa del -016%. 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 tercer trimestre de 2022 ha sido del -6,61%. En estos últimos tres meses, las principales bolsas occidentales han experimentado descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha retrocedido hasta septiembre un -4,75%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un -5,3% y el -1,8% respectivamente. La bolsa china ha experimentado bajadas muy pronunciadas, así depende de la bolsa local que miremos los descensos oscilan entre el 15% y el 22%.

Por otro lado, la renta fija sigue sufriendo y presenta el mayor descenso acumulado de las últimas décadas. El Bund a 10 años, después de años en tasas negativas, pasa del 1,37% con que terminó en junio al +2,11% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,83% desde el 3,02% de hace tres meses, llegando a rebasar el 4% en determinados momentos. Los Bancos Centrales siguen subiendo tipos para controlar la inflación que ha llegado en zonas al 10%, así la Fed ha subido 150pb hasta el 3%, mientras que el BCE lo ha hecho en 125pb para pasar del 0% al 1,25%. A nivel sectorial europeo, ninguno ha terminado en positivo, destacan los descensos del inmobiliario (-17%), telecomunicaciones (-16%) o retail (-12%).

Respecto a las materias primas, los precios han estado tremendamente volátiles, pero han acabado imperando los descensos. Así, el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 24%, mientras que el cobre y el oro se han depreciado un 8% cada uno.

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

El número de accionistas se ha mantenido en 155. El Patrimonio se sitúa en los 5.237M desde los 5.664M del pasado junio. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,12% sobre el patrimonio y 0,00% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,31%. 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 trimestre 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 financiero y reducir el sector de telecomunicaciones y el de farmacia. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de The Walt Disney Co., Citigroup, Covestro, Allianz y Berkshire Hathaway, y por otro, las ventas de Roche, Deutsche Telekom, KPN, 3M, Worldline, LGI Homes e Inditex.

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

PAYPAL 0,34% MELIA HOTELS INTERN. -0,36%

LAS VEGAS SANDS 0,27% PUMA -0,36%

RENAULT 0,27% CITIGROUP -0,37%

AMAZON 0,25% ADIDAS -0,65%

ILLUMINA 0,18% ALIBABA -0,65%

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 -3,03% sobre el patrimonio medio del semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Lets 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.

Llevamos nueve meses muy difíciles. Ya lo hemos comentado, pero el confinamiento en China, la guerra de Ucrania y la subida de tipos de interés para controlar la inflación han dañado mucho a los mercados. La tendencia es bajista pero el tramo recorrido ya es de gran amplitud. ¿Hemos visto los mínimos? Es probable que no. ¿Estamos cerca? Es posible que sí.

La pregunta clave ahora es, en los niveles actuales, ¿cuánto de todo lo comentado y de la recesión que se avecina está en precio? Pensamos que bastante. El S&P500 cotiza a 16x los beneficios esperados de \$220, esto es por debajo de su media histórica. Si sacamos el sector tecnológico cotiza por debajo de 12x, esto ya es realmente atractivo. Europa está a un PER de 12x y el Hang Seng Chino a uno de 6x, está en niveles del 2007. Así, si nos ceñimos a las valoraciones de los mercados, empiezan a estar ya muy atractivos.

Pero las bolsas ahora no están en modo racional. Reina la volatilidad. Estamos sufriendo las consecuencias de la ley del péndulo. Nos hemos ido de un extremo de mercado al actual sin pasar por la casilla de salida. Que el mercado se temple ahora requiere tiempo. Es probable que suceda cuando las lecturas de la inflación empiecen a caer con claridad y los bancos centrales consideren que gran parte de su política restrictiva ya está hecha.

Por otro lado, no hay que descartar algún avance en los otros dos frentes. Una reapertura del mercado chino, sin duda, ayudaría a dinamizar el comercio mundial. Y algún tipo de acuerdo en la guerra de Ucrania podría desencadenar una reacción similar a cuando aprobaron las primeras vacunas contra el Covid, una subida brusca y rápida de las bolsas. Mantenemos las posiciones. Preferimos centrarnos en valores de alta capitalización. Vamos incrementando poco a poco la exposición al mercado americano que acaba siendo siempre el ganador, aunque las valoraciones estén más altas que en otras zonas. Existen oportunidades interesantes, como en el sector financiero que hemos estado aumentando. Hacemos pocos cambios comparados con otros momentos. Toca mantener la calma y sin duda, alargar el plazo de las inversiones,

ya que el corto plazo está intratable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	81	1,55	94	1,66
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	93	1,77	65	1,14
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	166	3,18	165	2,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	123	2,35	102	1,79
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	81	1,55	91	1,60
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR			38	0,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			43	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	168	3,20	180	3,18
TOTAL RV COTIZADA		712	13,60	777	13,71
TOTAL RENTA VARIABLE		712	13,60	777	13,71
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	96	1,84	101	1,79
ES0138984036 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	63	1,20	73	1,28
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RETO MAGNUM SICAV SA	EUR	147	2,81	152	2,68
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	58	1,10	61	1,08
TOTAL IIC		364	6,95	387	6,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.076	20,55	1.163	20,54
NL000009538 - ACCIONES KONINKLUKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	72	1,37	92	1,63
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	140	2,66	141	2,48
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	39	0,74	52	0,91
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	107	2,04	92	1,63
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			208	3,68
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			111	1,96
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	117	2,23	88	1,55
US35952H6018 - ACCIONES FUELCCELL ENERGY INC	USD	31	0,60	29	0,51
US5504241051 - ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	22	0,43	17	0,30
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	53	1,00	71	1,26
US89853L1044 - ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD			8	0,14
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	66	1,26	64	1,13
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR			59	1,04
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	102	1,95	94	1,67
US98945L1052 - ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	14	0,27	18	0,31
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	165	3,16	150	2,65
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	39	0,74	48	0,84
GB00BP83GZ24 - ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	13	0,24	14	0,25
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	95	1,82	84	1,49
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	71	1,36	113	2,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	114	2,17	115	2,04
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	94	1,80	103	1,82
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	62	1,18	63	1,11
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	109	2,08		
US63008J1088 - ACCIONES NANO VIBRONIX INC	USD	19	0,36	24	0,42
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	125	2,39	99	1,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			223	3,93
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	103	1,97	94	1,66
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	135	2,57	139	2,46
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	97	1,85	108	1,90
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	89	1,69	66	1,16
US62526P1093 - ACCIONES MULLEN AUTOMOTIVE INC	USD	7	0,13		
US86260J1025 - ACCIONES STRAN & CO INC	USD	26	0,49		
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	83	1,58	87	1,53
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	99	1,89	91	1,61
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			52	0,91
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	72	1,37	94	1,66
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	103	1,97	96	1,70
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	122	2,34	146	2,58
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	51	0,97	51	0,89
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	128	2,44		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	126	2,41	115	2,02
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD			99	1,76
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	127	2,42	111	1,97
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	53	1,02	46	0,82
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	39	0,75	52	0,91
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	112	2,14	95	1,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	88	1,68	67	1,18
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			81	1,44
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			125	2,20
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	93	1,78	112	1,98
US14067D5086 - ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD			21	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	113	2,16		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			187	3,30
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	134	2,55		
TOTAL RV COTIZADA		3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.668	70,02	4.318	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.744	90,57	5.481	96,73

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