

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2018

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónico

info@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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 21-06-2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: 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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,26	1,26	3,85	5,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.638.393,00	1.595.043,00
Nº de accionistas	120	115
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	9.709	5,7686	6,3186	5,9260
2017	9.824	5,6738	6,4985	6,3348
2016	10.311	3,6922	5,6742	5,6740
2015	8.938	4,4546	5,9644	4,8639

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

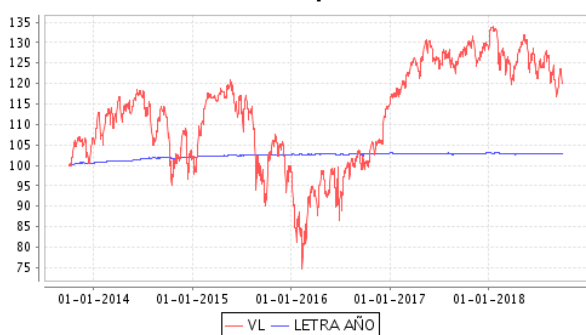
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-6,45	-1,93	0,18	-4,79	-0,05	11,65	16,66	-3,05	32,16

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

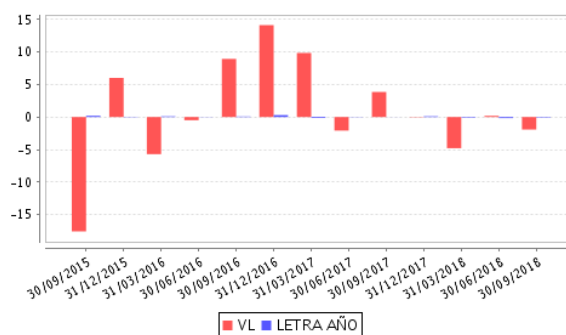
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,28	0,42	0,44	0,42	0,42	1,71	1,71	1,70	2,35

(i) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.008	92,78	9.123	94,66
* Cartera interior	3.213	33,10	3.262	33,84
* Cartera exterior	5.793	59,67	5.856	60,76
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	5	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	330	3,40	203	2,11
(+/-) RESTO	371	3,82	312	3,24
PATRIMONIO	9.709	100,00	9.638	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	9.638	10.042	9.824	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	2,70	-4,30	5,51	-158,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,96	0,37	-6,65	-592,10
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,54	1,02	-5,16	-240,70
+ Intereses	0,01	0,01	0,04	-0,70
+ Dividendos	0,16	2,15	2,37	-93,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-462,31
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,67	-2,11	-7,91	-25,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,28	0,75	1,20	-65,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,30	0,19	-0,85	-245,33
+/- Otros resultados	-0,01	0,02	0,00	-127,99
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,65	-1,50	-38,91
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-5,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-43,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-80,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,21	-0,22	-97,18
(+) 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 result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	9.709	9.638	9.709	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	190	1,96	192	1,99
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	59	0,61	61	0,63
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	104	1,07	105	1,09
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	65	0,67	64	0,67
IIC		419	4,31	423	4,38
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	102	1,05	103	1,07
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	1,05	103	1,07
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	76	0,79		
ACCIONES OBRASCON	EUR	112	1,15	192	1,99
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	247	2,54	273	2,84
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	164	1,69		
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	272	2,81	288	2,98
ACCIONES SACYR SA	EUR	202	2,08	235	2,43
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	200	2,06	183	1,90
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR			18	0,19
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	24	0,25	24	0,25
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	241	2,48	266	2,76
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	49	0,51	59	0,61
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	321	3,31	276	2,87
ACCIONES TELEFONICA	EUR	341	3,51	255	2,64
ACCIONES BANKIA	EUR	287	2,96	257	2,66
ACCIONES AMPER	EUR			119	1,23
ACCIONES SOL MELIA	EUR	96	0,99		
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	76	0,78		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			284	2,94
RV COTIZADA		2.710	27,91	2.727	28,29
RENDA FIJA COTIZADA		102	1,05	103	1,07
RENDA FIJA		102	1,05	103	1,07
RENDA VARIABLE		2.710	27,91	2.727	28,29
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.231	33,27	3.252	33,74
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	134	1,38	250	2,59
IIC		134	1,38	250	2,59
ACCIONES SAP AG	EUR	318	3,28	198	2,05
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	280	2,89	283	2,94
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES K+S AG	EUR			254	2,63
ACCIONES INGENICO	EUR	229	2,36	308	3,20
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	277	2,86	214	2,22
ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	32	0,33		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			230	2,38
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	279	2,88	229	2,38
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR			65	0,68
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	197	2,02	166	1,72
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	272	2,80	248	2,57
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	117	1,21		
ACCIONES BMW	EUR	272	2,80	272	2,82
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	217	2,23	213	2,21
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	53	0,55	119	1,23
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	126	1,29		
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	196	2,02	250	2,59
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	304	3,13	230	2,39
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	334	3,44	320	3,32
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			108	1,12
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	296	3,05	217	2,25
ACCIONES BAYER AG	EUR	115	1,18		
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	131	1,35		
ACCIONES CARREFOUR	EUR	165	1,70		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	273	2,81	280	2,90
ACCIONES NOS SGPS	EUR	232	2,39	235	2,44
ACCIONES VARTA AG	EUR			116	1,20

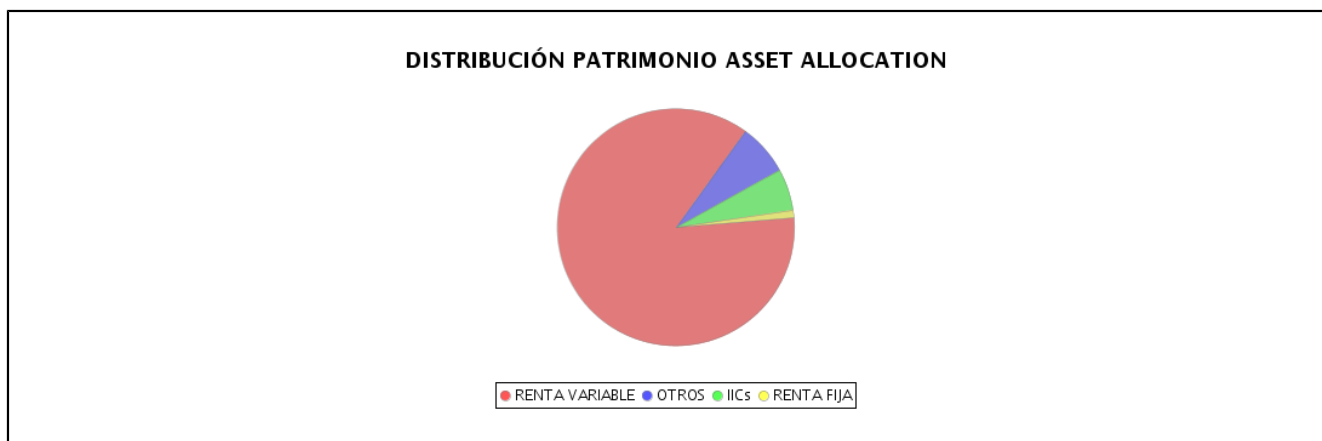
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR			136	1,42
ACCIONES KUKA AG	EUR	116	1,20	182	1,89
ACCIONES ORANGE SA	EUR			244	2,53
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	232	2,39	117	1,22
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	314	3,23	73	0,76
ACCIONES METRO	EUR	213	2,19		
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	74	0,76		
ACCIONES SANOFI SA	EUR			275	2,85
RV COTIZADA		5.665	58,36	5.585	57,93
RENTA VARIABLE		5.665	58,36	5.585	57,93
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.799	59,74	5.835	60,52
INVERSIONES FINANCIERAS		9.030	93,01	9.087	94,26
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	21	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		21	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	683	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.332	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.015	
TOTAL OBLIGACIONES		2.036	

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 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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

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 con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados han estado, en estos tres meses de verano, mirando los conflictos geopolíticos y sus consecuencias. Continuamos centrados en negociaciones, elecciones, guerras tarifarias, que marcan el devenir de los mercados y que de durar podrían provocar que el crecimiento económico mundial que estamos viviendo se viera frenado en los próximos meses. La bajada de las cotizaciones y la subida de los beneficios empresariales del segundo trimestre provocan que los PERs, en especial de algunos mercados europeos, muestren atractivo para el inversor a medio plazo y se giren al alza, pero esto probablemente ocurra cuando, o bien, el gobierno italiano ceda ante las pretensiones de aumentar el déficit público, o bien, haya un acuerdo razonablemente amistoso para el Brexit, o Donald Trump pare la escalada de la guerra comercial con el resto de países del planeta.

Los bancos centrales continúan teniendo un peso importante y con repercusión en la macroeconomía. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances aunque bajando el ritmo, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con nuevo Presidente, ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 2%. Continúa existiendo una inflación moderada, que a nuestro parecer, tendría que hacer mover ficha de alguna manera al BCE, que continúa con los tipos al 0 y con el tipo interbancario en el -0,40%.

Respecto a las materias primas queremos destacar el alza del precio del barril de petróleo de más de un 4% para situarse en el entorno de los \$73. El cobre, por el contrario, ha retrocedido un 4% y sorprendente es el descenso del precio de la onza de oro en estos tres meses también de un 4% en un entorno de volatilidad en las divisas e inflación moderada.

En este contexto, las bolsas europeas en el mejor de los casos se han mantenido, el Eurostoxx50 apenas se ha movido en positivo un 0,12% pero destacan descensos del Ibex35 y del Dax alemán de un -2,42% y un -0,50% respectivamente. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 continúa su senda alcista y se planta al cierre del trimestre en máximos históricos. Los mercados emergentes han sufrido sobretodo en sus divisas, sobre todo las vinculadas al dólar, que ha sido el refugio en esta guerra arancelaria. Respecto a la renta fija, pensamos que entramos en un proceso de normalización en el que paulatinamente los distintos puntos de la curva de tipos fueran ofreciendo rentabilidades positivas, la referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,44% con el que terminó junio al 0,503% al cierre de Septiembre.

A nivel sectorial la disparidad es importante, mientras que subían sectores como el de seguros, salud o petróleo, sufrían descensos retail, materias primas, banca y telecomunicaciones.

Después de realizar una cobertura en enero hemos mantenido una exposición al alza de los índices. Actualmente vemos valor en sectores que con precios atractivos pero que continúan bajando como el sector bancario, el de telecomunicaciones y el de mineras de

oro. Los valores fuera de los principales índices, un poco ilíquidos, los vemos más en precio, así como la renta variable americana que tendría que tener una corrección. La mala evolución de las divisas emergentes como Turquía y Argentina ha afectado a valores de la bolsa española con fuerte exposición a estos países, como son los principales valores de gran capitalización del Ibex.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Siemens Gamesa, Peugeot, Carrefour, Ceconomy y Bayer, y por otro lado, la venta de Sanofi, K+S, Heidelberg Cement, Compagnie de Saint Gobain y Umicore.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 96,37% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 24,46%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 1,24%.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 86,26% en acciones y un 5,69% en IICs. Al cierre de Septiembre tenemos comprados 20 futuros sobre el Eurostoxx50 y 14 futuros sobre el Ibex35 que suponen una exposición adicional del 20,4%. A diferencia de los primeros meses, los mercados periféricos de la eurozona están haciéndolo peor que los de Centroeuropa. También es cierto, que los grandes valores del Ibex, con representación en nuestra cartera han sufrido por pertenecer a sectores fuera de modas y con el agravante de su exposición a emergentes en los meses recientes, pero pensamos que ofrecen una capacidad de revalorización importante y que de seguir estos precios es posible que empiecen a verse operaciones corporativas.

La rentabilidad de la Sicav en el período de Julio a Septiembre ha sido del -1,93% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,12%. El número de accionistas ha pasado de 115 a 120. El patrimonio se sitúa en los 9.710 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,12% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,28%. Dicho 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). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad de la Sicav es del 0,0% a la fecha del informe.

Continuamos con la característica que ha marcado los mercados en los recientes ejercicios, una bolsa americana que cada vez se va a máximos (con una economía madura, con pleno empleo y PIB por encima del 4%) y una bolsa europea en corrección con la economía en recuperación. El diferencial actual entre las dos es enorme y pensamos que tiene que empezar a cerrarse a favor del mercado europeo, con un descuento importante. Es posible que sea o bien, con la publicación de beneficios del trimestre que afiance esta tesis, o bien, una disminución del ruido político en la eurozona.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos 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 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.