

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,38	1,40	1,38	5,23
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	1.346.717,00	1.393.760,00
Nº de accionistas	109	119
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 período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	6.824	4,8279	5,2865	5,0670
2018	6.778	4,7551	6,6087	4,8632
2017	9.824	5,6738	6,4985	6,3348
2016	10.311	3,6922	5,6742	5,6740

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Total		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,37	0,41	0,78	0,37	0,41	0,78	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	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)

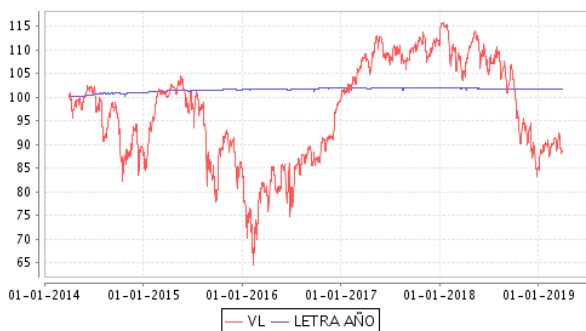
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,19	4,19	-17,93	-1,93	0,18	-23,23	11,65	16,66	-4,77

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

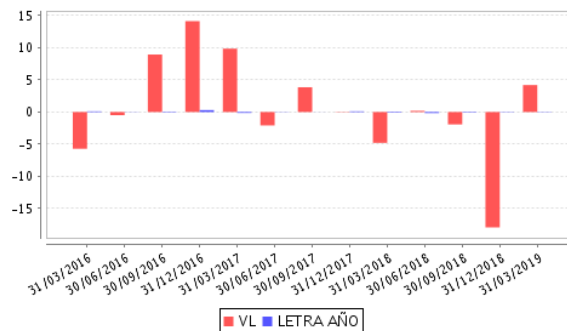
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,43	0,43	0,42	0,42	0,44	1,69	1,71	1,71	1,68

(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	6.801	99,66	6.258	92,32
* Cartera interior	2.328	34,12	2.220	32,75
* Cartera exterior	4.470	65,51	4.037	59,56
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	445	6,52	621	9,16
(+/-) RESTO	-422	-6,18	-100	-1,48
PATRIMONIO	6.824	100,00	6.778	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	6.778	9.709	6.778	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-3,43	-15,98	-3,43	-81,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,09	-20,46	4,09	-117,18
(+/-) Rendimientos de gestión	4,96	-20,10	4,96	-121,20
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	7,06
+ Dividendos	0,19	0,24	0,19	-31,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-118,13
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	-17,79	3,92	-118,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,56	-2,74	0,56	-117,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	0,17	0,28	43,31
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-24,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,40	-0,87	84,45
- Comisión de gestión	-0,78	-0,38	-0,78	77,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-15,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	109,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-233,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,76
+ 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	0,05	0,00	-99,76
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.824	6.778	6.824	

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 FONBUSA MIXTO FIM	EUR	101	1,48	97	1,43
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	180	2,64	173	2,56
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	64	0,93	60	0,88
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	59	0,86	54	0,80
IIC		403	5,91	384	5,67
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	100	1,46	100	1,47
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,46	100	1,47
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	21	0,30	43	0,63
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	34	0,50	28	0,41
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	70	1,02	87	1,28
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	107	1,56		
ACCIONES SACYR SA	EUR			70	1,03
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	204	2,99	324	4,79
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	49	0,72		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	224	3,28	279	4,11
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			30	0,44
ACCIONES BANKIA	EUR	231	3,39	256	3,78
ACCIONES METROVACESA	EUR	86	1,27		
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	62	0,90	55	0,80
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	181	2,65	236	3,49
ACCIONES SOL MELIA	EUR	141	2,06	140	2,06
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	166	2,43		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	168	2,46	182	2,68
ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	84	1,22		
RV COTIZADA		1.826	26,75	1.729	25,50
RENTA FIJA COTIZADA		100	1,46	100	1,47
RENTA FIJA		100	1,46	100	1,47
RENTA VARIABLE		1.826	26,75	1.729	25,50
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.328	34,12	2.213	32,64
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	48	0,71	49	0,72
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	114	1,67		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	112	1,64	139	2,05
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	63	0,93	158	2,33
ACCIONES SAP AG	EUR			261	3,85
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	152	2,23	186	2,75
ACCIONES SIEMENS N	EUR	221	3,23	243	3,59
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	51	0,75		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	228	3,35	236	3,49
ACCIONES K+S AG	EUR	114	1,68		
ACCIONES Umicore SA	EUR	119	1,74	105	1,54
ACCIONES THALES SA	EUR	107	1,56		
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			97	1,43
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	209	3,06	216	3,18
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	64	0,93		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	206	3,02	195	2,87
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,03
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	110	1,61	75	1,11
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	36	0,52	31	0,46
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	98	1,44	108	1,59
ACCIONES ILIAD SA	EUR	134	1,97	209	3,08
ACCIONES ORANGE SA	EUR	261	3,82	283	4,18
ACCIONES SANOFI SA	EUR	260	3,81		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	102	1,50		
ACCIONES KUKA AG	EUR	33	0,48	51	0,75
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	150	2,19	138	2,03
ACCIONES BAYER AG	EUR	86	1,27		
ACCIONES BASF SE	EUR	131	1,92	121	1,78
ACCIONES ACCOR SA	EUR	54	0,79		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	198	2,90	256	3,78
ACCIONES BMW	EUR	241	3,53	226	3,34

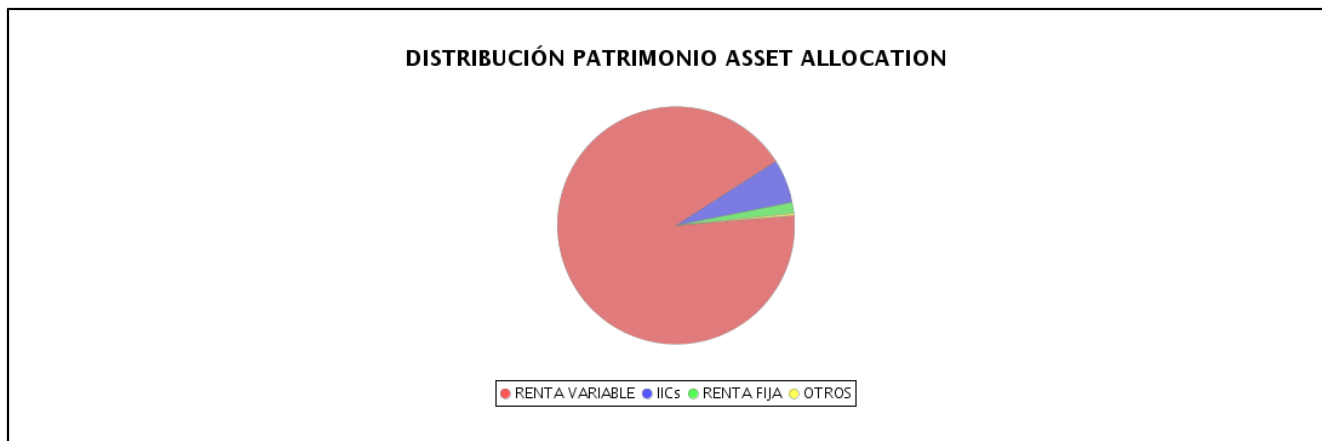
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES INGENICO	EUR			124	1,83
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	84	1,24	119	1,75
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	170	2,49		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	182	2,66		
ACCIONES NOS SGPS	EUR	142	2,09	159	2,34
ACCIONES TUI AG	EUR			98	1,45
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	116	1,70	96	1,41
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	70	1,03		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			58	0,85
RV COTIZADA		4.470	65,49	4.037	59,56
RENTA VARIABLE		4.470	65,49	4.037	59,56
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.470	65,49	4.037	59,56
INVERSIONES FINANCIERAS		6.798	99,61	6.250	92,20
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

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos el primer trimestre del presente ejercicio cambiando la tónica con que acabamos el ejercicio pasado. Una vez transcurridos los tres meses iniciales del año se confirma la locura vivida en el último trimestre del 2018, donde un pánico se apropió de los mercados provocando unas bajadas solamente justificadas ante la aparición de otra crisis como la del 2008, y no había nada que lo hiciera presagiar, además de que una crisis de tal magnitud todavía queda muy cercana en el tiempo. Partiendo de la base que nos enfrentamos a una desaceleración y no una recesión, la oportunidad de compra que se gestó en las últimas semanas del año pasado puede ser muy buena para los próximos trimestres. Además, cabe decir que incluso durante desaceleraciones económicas pueden producirse subidas de bolsa, como ya sucedió en 1994. Pero la foto actual es que la desaceleración se debe a todo lo relacionado con la manufactura y no con los servicios y hemos de dirimir cuál de los dos arrastrará al otro sector, todo ello en un entorno en el que la eurozona no ha publicado un PIB trimestral negativo, con el paro por debajo del 8% y una economía mundial liderada por una sorprendentemente robusta economía americana que cumple expectativas. Las incertidumbres más importantes que nos sobrevuelan son la resolución del Brexit, que parece que al menos no será brusco, y la resolución de la guerra comercial entre USA y China que va avanzando paso a paso y que se conocerá en este segundo trimestre en el que entramos. Algunos analistas están apuntado a la aparición de brotes verdes en la economía de la eurozona, ya que apuntan que los PMIs manufactureros han llegado a unos niveles en los que suelen rebotar con fuerza. Las elecciones que nos vienen pueden ser un factor importante también de cara al cariz que puede tomar la formación del nuevo Parlamento Europeo.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal americana han adoptado un discurso más dovish. Este último cambió por completo lo que dijo en Diciembre, pasando de esperar tres subidas de tipos para este año a una visión market dependant en la que, de momento, no se espera ninguna subida. Por otro lado, el BCE anunció más medidas de liquidez y afirmó que en el presente ejercicio no subirá los tipos de interés. Las consecuencias han sido una apreciación del dólar frente al euro del 2% hasta el \$1.1218, pero más extraordinario ha sido la evolución del Bund alemán a 10 años que vuelve a cotizar en negativo, concretamente un -0.07%, nivel que no se veía desde el 2016 tras el referéndum del Brexit.

Las principales materias primas han reflejado que la macro no se encuentra ante una recesión importante, así el precio del barril de petróleo se ha revalorizado en estos tres meses un 32% hasta los \$60 y el cobre, indicador adelantado de la economía, se alza casi un 10% hasta los \$2.93.

En este contexto, las bolsas mundiales han experimentado alzas importantes, y además esta vez en todas las zonas geográfica. En Europa, el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 11,66%, dentro de Europa el Ibex se ha comportado algo peor por el peso del sector bancario, pero subiendo un 8,2%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 presenta una rendimiento positivo del 13% mientras que el Nikkei japonés lo hace un 5,9%. Los mercados emergentes acompañan en este rebote general de las bolsas, así la bolsa china o la bolsa india presentan subidas del 12% y del 7% respectivamente. Respecto a la renta fija, ya hemos comentado las rentabilidades negativas que presentan diversos países europeos hasta los 10 años de la curva lo que nos hace mantenernos cautos.

A nivel sectorial se comportan mejor sectores ligados al consumo como retail, alimentación, consumo personal, también el de materias primas que experimenta un fuerte rebote, y los sectores que se han comportado peor que los índices en relativo han sido el sector bancario, el de telecomos y el de ocio, aunque cabe mencionar que todos ellos con rentabilidades positivas.

Hemos mantenido un portfolio con un sesgo cíclico, con un peso importante en sectores como el de auto, el de químicas o el bancario que pensamos que no han recogido la vuelta del mercado y que se acabarán sumando en este proceso de mejora de las bolsas. Nos hemos ido centrando en valores de gran capitalización que muestran mucha fortaleza, como si se tratara de una entrada de inversores internacionales en la renta variable de la eurozona, o al menos de un cierre de cortos. Continuamos aplicando una gestión activa de derivados, en este trimestre con todas las posiciones que hemos abierto han sido de inversión y no de cobertura. Al cierre del mismo no tenemos ninguna posición abierta.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Sanofi, Unibail-Rodamco, Air Liquide, IAG, Accor, K+S, A3 Media y Star Bulk Carriers y Skorpio Bulkers, y por otro lado, la venta de Telecom Italia, TUI, Anheuser-Busch, Sacyr y OHL. La inversión total del fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2019 supone un 5,91% del patrimonio siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 101,02% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 12,58%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad de la Sicav a la fecha del informe ha sido de un 0,68%.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 92,26% en acciones y un 5,91% en IICs. Al cierre de Marzo no tenemos ninguna posición en futuros del Ibex35 ni del Eurostoxx50. Nuestra rentabilidad ha venido algo penalizada respecto a los índices por una exposición a sectores más cíclicos, pensamos que se va a producir una rotación de sectores más defensivos a cíclicos que tomarán el pulso del mercado, además las valoraciones del sector bancario son tremendamente atractivas y la posible operación corporativa en el mercado alemán que atañe a Deutsche Bank y Commerzbank puede ser el detonante. Así que sectorialmente creemos firmemente en los frutos de la cartera actual, con peso de grandes valores y centrado en sectores concretos como el bancario, el de telecomunicaciones, el químico y el acerero.

La rentabilidad de la Sicav en el período de Enero a Marzo ha sido del 4,19% comparativamente mejor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,03%. El número de accionistas ha pasado de 119 a 109. El patrimonio se sitúa en los 6.824 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,37% sobre el patrimonio y 0,41% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,43%. 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 0,42% a la fecha del informe.

Cerramos un trimestre de momento de rebote de las bolsas. Nuestra opinión es que se tienen que producir nuevas alzas pero aupadas por otros sectores. Los reembolsos de los fondos de acciones publicados tanto en los últimos meses del año pasado como en estos tres primeros nos hacen pensar que quien ha querido vender ya lo ha hecho por lo que el mercados se encuentra muy limpio. Existen las incertidumbres citadas del Brexit y los acuerdos comerciales pero da la sensación que se están encauzando y que requerirán de negociaciones con lo que descartamos algo binario. Si se presenta otro trimestre sin descarrilar la economía, tomará fuerza la teoría de los brotes verdes de la eurozona y que pensamos que puede hacernos entrar en un círculo algo más virtuoso que el vivido en el pasado. Pero hemos de ser conscientes que la volatilidad acabará por aparecer otra vez, no tan rotunda como en Diciembre pasado, pero tendremos que estar atentos para poder ver inversiones interesantes.