

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Tercer 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	0,80	1,10	3,31	5,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	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	1.222.307,00	1.329.155,00
Nº de accionistas	101	104
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	6.109	4,6544	5,1909	4,9976
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						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,38	0,00	0,38	1,12	0,29	1,41	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)

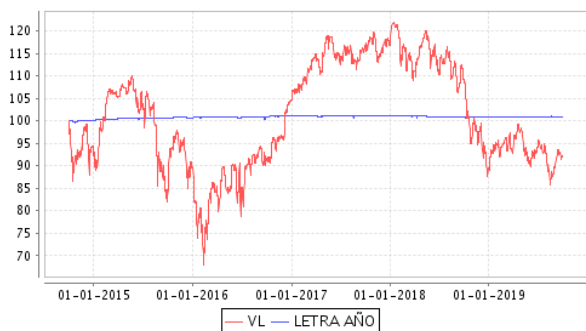
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,76	-2,08	0,72	4,19	-17,93	-23,23	11,65	16,66	-4,77

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

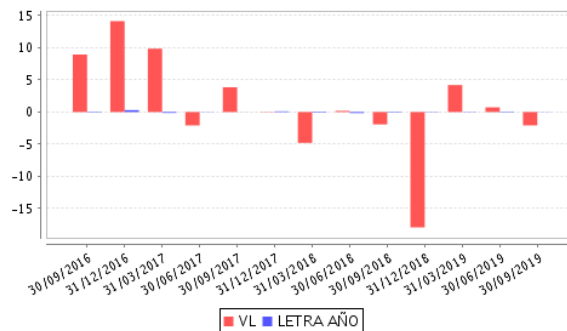
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,31	0,44	0,44	0,43	0,42	1,69	1,71	1,71	1,68

(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	5.910	96,75	6.398	94,32
* Cartera interior	1.863	30,50	2.341	34,51
* Cartera exterior	4.041	66,16	4.053	59,75
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,09	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	2,47	297	4,38
(+/-) RESTO	48	0,78	88	1,30
PATRIMONIO	6.109	100,00	6.784	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	6.784	6.824	6.778	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-8,64	-1,27	-12,92	517,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,20	0,68	2,89	-392,08
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,96	1,37	4,72	-229,60
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-4,68
+ Dividendos	0,29	2,23	2,77	-88,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,02	0,07	243,01
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,66	-1,03	0,51	134,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,32	0,09	0,97	225,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	0,05	0,37	-53,54
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,02	273,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,69	-1,83	-69,00
- Comisión de gestión	-0,16	-0,44	-1,41	-67,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-34,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,19	-0,23	-90,93
(+) 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	6.109	6.784	6.109	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	62	1,02	60	0,89
PARTICIPACIONES BERCAPITAL MAGNUM SICAV	EUR	178	2,92	179	2,65
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	65	1,07	66	0,97
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	102	1,67	101	1,49
IIC		408	6,68	406	6,00
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	104	1,70	101	1,48
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,70	101	1,48
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	157	2,57	194	2,86
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	92	1,50	123	1,81
ACCIONES SOL MELIA	EUR	107	1,75	109	1,61
ACCIONES BANKIA	EUR	87	1,42	125	1,84
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	126	2,07	132	1,95
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	21	0,34	32	0,48
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	107	1,75	96	1,41
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	129	2,11	189	2,79
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	40	0,66	57	0,84
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	107	1,75	130	1,92
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			83	1,22
ACCIONES TELEFONICA	EUR	105	1,72	181	2,66
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	131	2,14	184	2,71
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	143	2,35	197	2,90
RV COTIZADA		1.351	22,13	1.831	27,00
RENDA FIJA COTIZADA		104	1,70	101	1,48
RENDA FIJA		104	1,70	101	1,48
RENDA VARIABLE		1.351	22,13	1.831	27,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.863	30,51	2.338	34,48
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,03
ACCIONES SIEMENS N	EUR	177	2,90	209	3,08
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	30	0,49	33	0,49
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	92	1,50		
ACCIONES TWITTER INC	USD	95	1,55		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	191	3,13	229	3,38
ACCIONES ERAMET	EUR	45	0,74	47	0,69
ACCIONES INGENICO	EUR	152	2,49	171	2,52
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	91	1,49	86	1,27
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	76	1,25	103	1,51
ACCIONES BMW	EUR	194	3,17	195	2,88
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	143	2,34	135	1,99
ACCIONES SANOFI SA	EUR	170	2,78	91	1,34
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	87	1,43	140	2,07
ACCIONES ILIAD SA	EUR	155	2,54	148	2,18
ACCIONES FRESENIUS	EUR	150	2,46	143	2,11
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	134	2,19	92	1,36
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	37	0,61	80	1,17
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	94	1,53		
ACCIONES THALES SA	EUR	158	2,59	206	3,04
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	141	2,30	164	2,42
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	123	2,02	132	1,95
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	68	1,11	70	1,03
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	101	1,65	89	1,31
ACCIONES SAP AG	EUR	162	2,65	217	3,20
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD			76	1,13
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR			30	0,45
ACCIONES BASF SE	EUR	141	2,31	141	2,07
ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	ZAR	1	0,01		
ACCIONES Cameco Corp	USD	35	0,57		
ACCIONES NOS SGPS	EUR	100	1,64	87	1,28
ACCIONES ORANGE SA	EUR	173	2,83	208	3,07
ACCIONES Umicore SA	EUR	139	2,27	113	1,66
ACCIONES KUKA AG	EUR	19	0,32	26	0,38

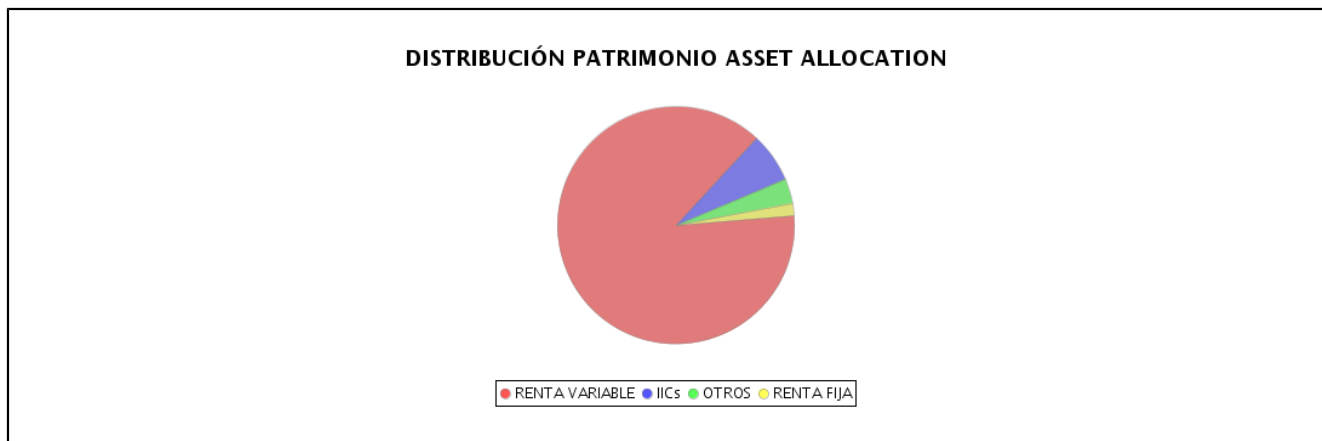
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	149	2,44	183	2,70
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	54	0,89	63	0,92
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	110	1,81		
ACCIONES ATOS	EUR	116	1,91	125	1,84
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			81	1,19
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	76	1,25	136	2,00
ACCIONES UNDER ARMOUR	USD	58	0,95		
RV COTIZADA		4.039	66,14	4.051	59,71
RENTA VARIABLE		4.039	66,14	4.051	59,71
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.039	66,14	4.051	59,71
INVERSIONES FINANCIERAS		5.903	96,65	6.389	94,19
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
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí 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. En concreto, se han realizado un total de 16 operaciones con un volumen efectivo total de compra de 330.228,84 euros y un volumen total de venta de 376.721,51 euros.

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 Santander Securities Services, 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.

El tercer trimestre de este año ha venido marcado por la alta volatilidad de los mercados, sobre todo en el mes de Agosto, un mes por otro lado, proclive ante los bajos volúmenes existentes por ser período vacacional. A pesar de ello, ninguno de los principales mercados ha anulado las rentabilidades positivas del ejercicio en una muestra fortaleza de las bolsas, incluso a pesar de los fuertes reembolsos en renta variable, similares a los vividos en las semanas del Brexit, que desde una lectura contrarian pueden haber originado a mediados del mes de Agosto una señal de compra importante.

Las incertidumbres han venido todas, como cada vez, por los conflictos geopolíticos. Las tensiones de la guerra comercial se han sucedido a lo largo de estos meses, con picos altos de tensión, aunque en la reunión del G7 se apaciguaban algo las aguas. Se han añadido conflictos en Hong Kong, la resolución del Brexit con Boris Johnson como primer ministro británico, y la extraña moción de censura de Salvini contra su propio gobierno que finalmente se volvió en su contra.

Todo ello ha provocado un deterioro fuerte del sector manufacturero, que lastra las empresas más relacionadas con el ciclo económico, aunque de momento no se haya trasladado con fuerza al sector servicios que es uno de los aspectos a observar. Alemania, un país claramente industrial ha publicado un PIB trimestral negativo del -0,1%. Ante esta situación los Bancos Centrales han aplicado medidas contundentes con bajadas de tipos de interés tanto el BCE como la Reserva Federal, ésta por primera vez tras once años, y también de medidas cuantitativas en el caso de la eurozona. Esto continúa provocado una caída en picado de los rendimientos de la renta fija, que en caso de la eurozona alcanza a cada vez más países y a más tramos de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, también con el uso de derivados, así como en sectores. Si bien mantenemos una ponderación importante en el sector bancario, de telecomunicaciones, de materias primas y automóvil, que es dónde vemos valor para el medio plazo, hemos reducido algo su ponderación para dar cabida a sectores con menos beta como el de farmacia, el de alimentación y el de tecnología, en este caso porque muestra una fuerza relativa importante, con el fin de reducir la volatilidad.

Terminamos en junio pasado con una exposición en renta variable de un 86.7% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 5.99% del patrimonio, un 1,54% en renta fija y a través de derivados un 4,08%. Hemos ido modelando la exposición según las

circunstancias de mercado hasta presentar al cierre de Septiembre un incremento de la renta variable hasta el 88,24%, la renta fija se sitúa en el 1,88% y a través de IICs o ETFs tenemos un 6,68%. Al cierre del trimestre no tenemos ninguna posición en derivados.

La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un +0,32, y la acumulada en lo que llevamos de ejercicio del +1,06%. A final del periodo no se mantienen posiciones abiertas en derivados. 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 y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el tercer trimestre de 2019 ha sido del -2.08%, lo que sitúa la acumulada en el año en el +2.76%, e inferior a la Letra del Tesoro de 0,026%. En este tercer trimestre las bolsas han tenido un proceso de consolidación de las subidas iniciadas en el primer semestre. Aunque no todos los índices han tenido el mismo comportamiento, el Eurostoxx ha subido un +2,7%, mientras que el DAX o el Ibex lo han hecho en un 0,24% y un 0,5% respectivamente. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +2,2% y el SP&500 obtiene una rentabilidad trimestre del 1,1%. Los mercados emergentes han sufrido más, con descensos en China e India del 6,2% y el 1,8% en estos tres meses respectivamente. Por otro lado, el Bund a 10 años continúa ofreciendo cada vez más tipos de interés negativos, así cierra Septiembre ofreciendo un -0,572% frente al -0,328% con que terminó Junio. A nivel sectorial sigue habiendo una gran disparidad. Los sectores de utilities, ocio o alimentación siguen teniendo un buen comportamiento con rentabilidades desde junio del +7,9%, +6,9% y 5,9%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores recursos básicos, petróleo y autos salen muy penalizados con unos rendimientos claramente inferiores del -9,6%, -2,8 y -1,2%.

En este contexto, las materias primas también ha existido disparidad en este trimestre. El petróleo ha descendido un -7,5% alcanzando los 54\$ por barril. El cobre se ha mantenido sin apenas variación en el entorno de los \$2.70 mientras que el oro se ha comportado como refugio se ha revalorizado un 4.4% hasta los \$1.472.

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

El número de accionistas ha descendido desde 104 a 101. El Patrimonio ha descendido de los 6.784M hasta los 6.109M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,12% sobre el patrimonio y 0,29% 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). El impacto de la comisión de gestión sobre resultados sobre la rentabilidad de la Sicav es del 0,32% a la fecha del informe. La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,30%.

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.

Las principales adquisiciones han sido Sanofi, Atos, Unilever, Anheuser-Busch, Deutsche Post, Twitter y Under Armour. Y por otro lado las principales ventas han sido star Bulk, Scorpio Bulkers, Pharol Telecom y Repsol. No hemos realizado ninguna operación de renta fija. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una ganancia del 0,32% sobre el patrimonio en este trimestre y del 1,06% en el acumulado del año.

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 Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Lo que ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del 0.32%.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

La volatilidad de la Sicav en el período ha sido de 13,62% y en términos de riesgo asumido por la Sicav, a septiembre de 2019, su VaR a día con un nivel de confianza del 9% de ha sido del 1,28%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGILC 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 asistido a un trimestre de consolidación tras un rebote importante de las bolsas en los primeros seis meses, pero no por ello pensamos que la subida de los mercados haya llegado a su fin. Pero sí que pensamos que pueden darse cambios en el liderazgo del alza. Si hasta ahora habían cohabitado dos mercados dentro del mismo, uno de valores más defensivos, en máximos y con ratios exigentes, y otro de valores más ligados al ciclo económico y con más deuda, que cotizan a valoraciones atractivas pero que no paran de bajar sus cotizaciones, es posible que se produzca un cambio en favor de los valores más retrasados en estos trimestres venideros, unos cambios relativos que observamos se produjeron desde finales de Agosto y principios de Septiembre.

También estamos a expensas de la resolución de dos grandes nubarrones que se ciernen sobre los mercados desde hace ya demasiado tiempo. Hablamos del Brexit y de la guerra comercial. Respecto al Brexit somos positivos de cara a Brexit con acuerdo con la UE, lo que daría más tranquilidad a los mercados de la eurozona, y respecto a la guerra comercial, después de haber vivido episodios críticos parece vislumbrarse un acercamiento entre ambas posturas en un acuerdo, que si al menos parcial, alejaría las tensiones.

Otro punto, que hemos comentado antes, es que desde el punto de vista contrarian del Behavioral finance se ha desencadenado una señal de compra, porque el pesimismo que se vivió a mediados de Agosto y principios de Septiembre provocó unos reembolsos solamente vistos en los suelos de mercado como en 2012 o 2016, y pensamos que ahora podría repetirse otra vez.

La alternativa a estos mercados es una renta fija en la que cuesta encontrar rendimientos sin asumir un riesgo excesivo, y en dónde tomando el bund alemán a 10 años como referencia, ofrece un -572%, algo difícil de digerir y también de explicar y que pone en valor a la renta variable, al menos como activo de inversión a medio plazo.

Por otro lado, cabe destacar las ganas que parecen tener algunos medios de comunicación de una recesión inminente. Pensamos que las medidas adoptadas por los Bancos Centrales en aras de suavizar la desaceleración y dinamizar la economía, alargarán el ciclo y evitarán, cuando tenga que venir, una recesión de las dimensiones de las vividas hace diez años, a nuestro parecer se tratará de algo más suave y manejable que en la ocasión mencionada.

Es por ello, que somos positivos para el medio plazo. Y cada vez más con la renta variable de la eurozona que cotiza respecto a la renta variable americana con un diferencial que se tendría que empezar a cerrar. Operaciones corporativas en sectores como el bancario o el de telecomunicaciones podrían producirse. Pero ahora, como cada trimestre, tendremos que observar la publicación de los resultados empresariales que, al final del día, es lo que cotizan las empresas.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Se informará en el Informe periódico del segundo semestre de 2019.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información