

## TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

**Informe Semestral del Primer semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	2,59	2,03	2,59	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	1.595.043,00	1.550.849,00
Nº de accionistas	115	112
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	9.638	5,9062	6,6087	6,0424
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		
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	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
-4,62	0,18	-4,79	-0,05	3,85	11,65	16,66	-3,05	32,16

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

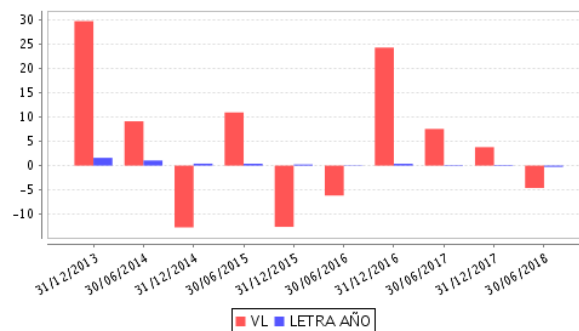
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,86	0,44	0,42	0,42	0,43	1,71	1,71	1,70	2,35

(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 semestral de los últimos 5 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	9.123	94,66	9.367	95,35
* Cartera interior	3.262	33,84	3.782	38,49
* Cartera exterior	5.856	60,76	5.583	56,83
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	2,11	202	2,06
(+/-) RESTO	312	3,24	255	2,60
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9.638</b>	<b>100,00</b>	<b>9.824</b>	<b>100,00</b>

### 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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>9.824</b>	<b>9.703</b>	<b>9.824</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	2,87	-2,55	2,87	-216,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	-4,68	3,76	-4,68	-228,39
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,61	5,06	-3,61	-173,61
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-27,63
+ Dividendos	2,17	0,72	2,17	211,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-99,08
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,17	2,96	-6,17	-314,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,92	1,28	0,92	-26,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,55	0,10	-0,55	-670,40
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-108,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,30	-1,07	-15,23
- Comisión de gestión	-0,74	-1,14	-0,74	-32,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	1.673,14
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,08	-0,21	178,24
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>9.638</b>	<b>9.824</b>	<b>9.638</b>	

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 GVC GAESCO TFT FI	EUR	61	0,63	60	0,61
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	192	1,99	177	1,80
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	105	1,09	106	1,08
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	64	0,67	63	0,64
<b>IIC</b>		<b>423</b>	<b>4,38</b>	<b>406</b>	<b>4,13</b>
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	103	1,07	103	1,05
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>103</b>	<b>1,07</b>	<b>103</b>	<b>1,05</b>
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	273	2,84	356	3,62
ACCIONES SACYR SA	EUR	235	2,43	259	2,64
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	183	1,90	153	1,56
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	18	0,19	25	0,26
ACCIONES ERCROS	EUR			114	1,16
ACCIONES AMPER	EUR	119	1,23	96	0,98
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	24	0,25	24	0,24
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	266	2,76		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			145	1,48
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	288	2,98	80	0,81
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	284	2,94	298	3,03
ACCIONES BANKIA	EUR	257	2,66	279	2,84
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			76	0,77
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			84	0,85
ACCIONES ACCIONA SA	EUR			272	2,77
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	59	0,61	94	0,96
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	276	2,87	271	2,76
ACCIONES TELEFONICA	EUR	255	2,64	390	3,97
ACCIONES OBRASCON	EUR	192	1,99		
ACCIONES GAS NATURAL	EUR			192	1,96
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			68	0,69
<b>RV COTIZADA</b>		<b>2.727</b>	<b>28,29</b>	<b>3.277</b>	<b>33,35</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>103</b>	<b>1,07</b>	<b>103</b>	<b>1,05</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>103</b>	<b>1,07</b>	<b>103</b>	<b>1,05</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>2.727</b>	<b>28,29</b>	<b>3.277</b>	<b>33,35</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.252</b>	<b>33,74</b>	<b>3.786</b>	<b>38,53</b>
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	250	2,59	211	2,15
<b>IIC</b>		<b>250</b>	<b>2,59</b>	<b>211</b>	<b>2,15</b>
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	283	2,94	272	2,77
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES K+S AG	EUR	254	2,63	249	2,54
ACCIONES INGENICO	EUR	308	3,20	312	3,17
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	166	1,72	302	3,07
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	230	2,38	138	1,40
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	136	1,42	279	2,84
ACCIONES Umicore SA	EUR			79	0,80
ACCIONES SANOFI SA	EUR	275	2,85	108	1,10
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	229	2,38		
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	65	0,68		
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR			185	1,89
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	214	2,22	213	2,16
ACCIONES ORANGE SA	EUR	244	2,53	290	2,95
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	230	2,39	247	2,52
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR			86	0,88
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	280	2,90	145	1,48
ACCIONES BMW	EUR	272	2,82		
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	213	2,21		
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	119	1,23	125	1,27
ACCIONES RENAULT	EUR			294	2,99
ACCIONES KUKA AG	EUR	182	1,89	242	2,47
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	217	2,25	301	3,07
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	320	3,32	234	2,38
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	250	2,59		

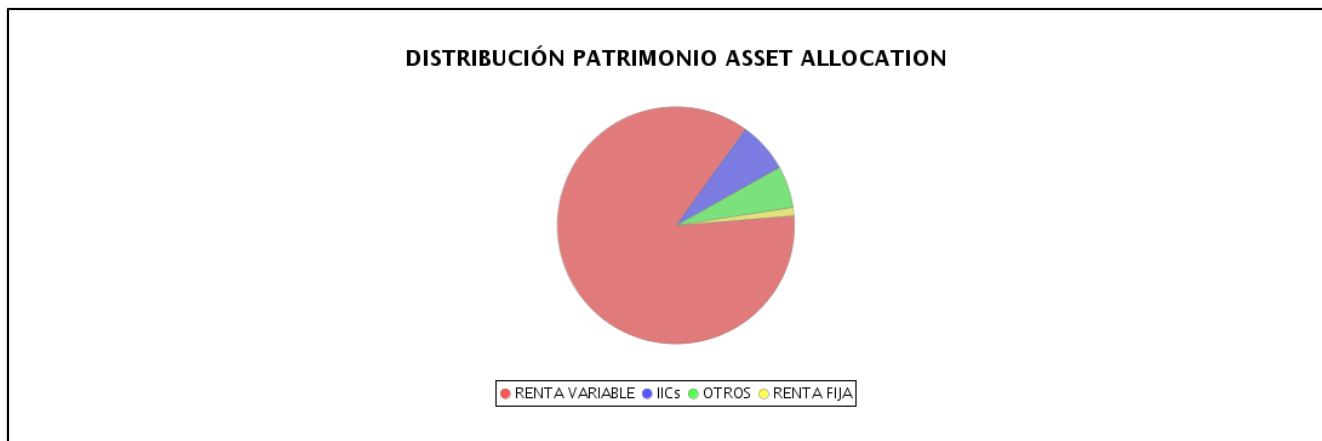
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	108	1,12	226	2,30
ACCIONES NOS SGPS	EUR	235	2,44	296	3,01
ACCIONES VARTA AG	EUR	116	1,20		
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	117	1,22		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	248	2,57		
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR			175	1,78
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	73	0,76	252	2,57
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			72	0,73
ACCIONES SAP AG	EUR	198	2,05		
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			108	1,10
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			146	1,49
<b>RV COTIZADA</b>		<b>5.585</b>	<b>57,93</b>	<b>5.378</b>	<b>54,75</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>5.585</b>	<b>57,93</b>	<b>5.378</b>	<b>54,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.835</b>	<b>60,52</b>	<b>5.589</b>	<b>56,90</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.087</b>	<b>94,26</b>	<b>9.375</b>	<b>95,43</b>
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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.022	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	966	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.988	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.988	

#### 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

### INFORME DE GESTION TORRELLA INVERSIONES SICAV 1 SEMESTRE 2018

Empezamos el primer semestre del presente ejercicio cambiando la tónica del ejercicio pasado. Finalmente, y después de un año atípico por los pocos movimientos vividos en las bolsas, la volatilidad ha aparecido en los mercados. Tenemos la sensación de que va a ser un año con dientes de sierra y en estos seis meses ya hemos vivido una subida al principio y una fuerte corrección, para movernos posteriormente en un rango lateral, con movimientos erráticos. Lo que mueven los mercados continúan siendo, principalmente, los conflictos geopolíticos. Si bien en la primera parte del año la brusca bajada del mercado vino por unos datos macroeconómicos muy buenos del mercado laboral que apuntaban a mayor inflación y recorte de márgenes empresariales, la caída desde mediados de mayo de las bolsas de la eurozona se debe, una vez más, a las elecciones en Italia y la moción de censura y posterior cambio de gobierno en España, por un lado, y por el otro, a la guerra comercial iniciada por Estados Unidos que afecta de manera directa a sectores con gran peso en la UE como son el industrial o el del automóvil.

Los bancos centrales continúan jugando un papel clave en la macroeconomía global. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances aunque bajando el ritmo, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con cambio de Presidente incluido ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 1,5%. Por otro lado, Draghi anuncia la retirada de los estímulos monetarios para el próximo mes de diciembre. Si hace escasamente tres años los problemas eran la deflación y el rescate de países y bancos, ahora son una inflación moderada y una reducción de estímulos, bienvenidos sean estos problemas, estamos en un proceso de volver al business as usual.

Las principales materias primas han tenido un comportamiento dispar. Destacar por el lado positivo la evolución del precio del barril de petróleo que en estos primeros seis meses del año presenta una revalorización de más del 22% y se sitúa alrededor de los \$74 por barril, y por el negativo, el cobre que retrocede un 10%.

En este contexto, las principales bolsas mundiales han experimentado todas descensos a excepción de la bolsa americana que muestra una fortaleza que se basa en el sector tecnológico. En Europa, el Eurostoxx50 ha retrocedido un -3,09%, dentro de Europa el Ibex se ha comportado de forma similar descendiendo un -4,1%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 ha logrado marcar máximos históricos este año y se revaloriza un 1,67%, mientras que en Japón, el Nikkei retrocede también un 2%. Los mercados emergentes han sufrido recientemente con la guerra de comercial y de divisas, así China y Brasil bajan en estos seis meses en moneda local ambos alrededor de un 5%. Respecto a la renta fija, continúa siendo el refugio cuando surgen conflictos geopolíticos, así el Bund alemán cierra Junio ofreciendo una rentabilidad del 0,30%, inferior al 0,427% con que cerró Diciembre.

A nivel sectorial, en este primer semestre del año, en la eurozona destacan sectores como el de petróleo y gas, el de retail o el tecnológico con rentabilidades positivas, y en cambio están muy penalizados el sector bancario, el de telecomunicaciones y el de auto con descensos todos ellos superiores al 10%.

Hemos realizado una gestión muy activa a lo largo del semestre, tanto en la exposición a la renta variable como en las inversiones en distintos sectores. Realizamos una cobertura en derivados en enero, que deshicimos en febrero, para terminar marzo con una exposición al alza de los índices que es la que hemos tenido de mayo a junio. Aprovechamos las correcciones de los sectores antes comentados para aumentar la exposición, así el portfolio tiene una amplia exposición a bancos, autos, telecomunicaciones, materias primas, químicas y tecnología.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Banco Comercial Portugues, Varta, Sanofi, Wacker Chemie, SAP, Cap Gemini, KPN, Covestro, Peugeot y Thyssenkrup y, y por otro lado, la venta de Renault, SMA Solar, Ontex, Vopak, Euskaltel, Correios do Portugal, Oryzon, Almirall, Gazprom o Groupe Guillin.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,36% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 22,16%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad de la Sicav a la fecha del informe ha sido de un 0,98%.

Al cierre del semestre, tenemos una exposición a la renta variable del 86,2% en acciones y un 6,97% en IICs. Al cierre de Junio tenemos comprados 30 futuros sobre el Eurostoxx50 y 10 futuros sobre el Ibex35 que suponen una exposición adicional del 20,5%. Lo que sí observamos también, y como hemos comentado antes, es que la volatilidad ha venido para quedarse, y esta gestión activa que aplicamos en Gesinter puede darnos sus frutos.

La rentabilidad de la Sicav en el período de Enero a Junio ha sido del -4,62% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,25%. El número de accionistas ha pasado de 112 a 115. El patrimonio se sitúa en los 9.638 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% 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 0,86%. 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.

Cerramos un semestre de corrección. En algunos índices europeos y en varios sectores estamos en los mismos niveles que cuando estábamos en contracción económica y pensamos que se presentan oportunidades. Es por ello, que en los niveles actuales los hemos aprovechado para incrementar exposición en estos sectores de cara al resto del ejercicio, principalmente en valores de gran capitalización. No pensamos que niveles más altos se alcancen sin volatilidad e intentaremos gestionar estos dientes de sierra con nuestra gestión activa.

Gesinter SGIC 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.