

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer semestre 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	2,47	2,65	2,47	5,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-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	1.329.155,00	1.393.760,00
Nº de accionistas	104	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	6.784	4,8279	5,3855	5,1037
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			
0,74	0,48	1,22	0,74	0,48	1,22	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	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)

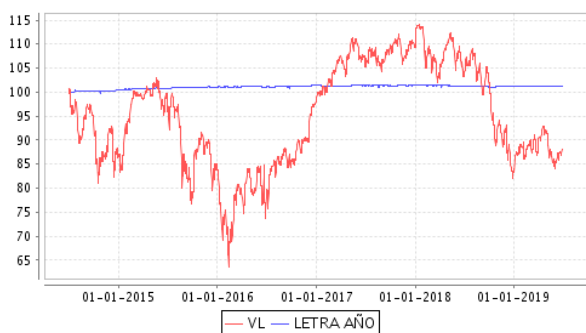
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,95	0,72	4,19	-17,93	-1,93	-23,23	11,65	16,66	-4,77

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

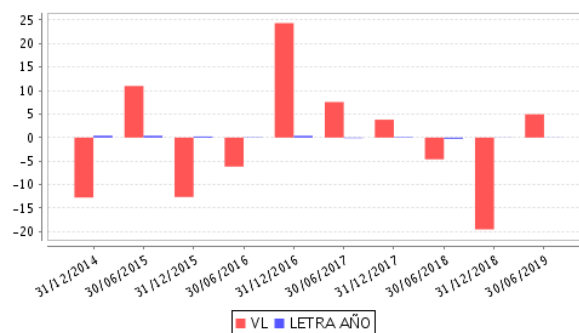
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
0,87	0,44	0,43	0,42	0,42	1,69	1,71	1,71	1,68

(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 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	6.398	94,32	6.258	92,32
* Cartera interior	2.341	34,51	2.220	32,75
* Cartera exterior	4.053	59,75	4.037	59,56
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,06	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	297	4,38	621	9,16
(+/-) RESTO	88	1,30	-100	-1,48
PATRIMONIO	6.784	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	9.638	6.778	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-4,70	-11,60	-4,70	-68,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	4,78	-20,75	4,78	-117,97
(+/-) Rendimientos de gestión	6,34	-19,96	6,34	-124,77
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	-1,91
+ Dividendos	2,42	0,39	2,42	383,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	99,74
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-18,01	2,90	-112,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,65	-2,19	0,65	-123,20
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,33	-0,17	0,33	-250,37
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-44,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,56	-0,83	-1,56	46,40
- Comisión de gestión	-1,22	-0,76	-1,22	25,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-23,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,05	105,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	-1.465,65
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,01	-0,21	2.315,69
(+) Ingresos	0,00	0,04	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	0,04	0,00	-99,76
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.784	6.778	6.784	

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	1,49	97	1,43
PARTICIPACIONES VALENCIANA DE VALORES, S	EUR	179	2,65	173	2,56
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	66	0,97	60	0,88
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	60	0,89	54	0,80
IIC		406	6,00	384	5,67
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	101	1,48	100	1,47
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,48	100	1,47
ACCIONES SOL MELIA	EUR	109	1,61	140	2,06
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	197	2,90	324	4,79
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			87	1,28
ACCIONES TELEFONICA	EUR	181	2,66	279	4,11
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	96	1,41		
ACCIONES SACYR SA	EUR			70	1,03
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	32	0,48	28	0,41
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	184	2,71		
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			30	0,44
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	83	1,22		
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	130	1,92		
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	57	0,84	55	0,80
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			43	0,63
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	189	2,79	236	3,49
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	132	1,95		
ACCIONES BANKIA	EUR	125	1,84	256	3,78
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	123	1,81		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	194	2,86	182	2,68
RV COTIZADA		1.831	27,00	1.729	25,50
RENTA FIJA COTIZADA		101	1,48	100	1,47
RENTA FIJA		101	1,48	100	1,47
RENTA VARIABLE		1.831	27,00	1.729	25,50
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.338	34,48	2.213	32,64
ACCIONES NOS SGPS	EUR	87	1,28	159	2,34
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	136	2,00	138	2,03
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	81	1,19		
ACCIONES ATOS	EUR	125	1,84		
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			158	2,33
ACCIONES SAP AG	EUR	217	3,20	261	3,85
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			139	2,05
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			186	2,75
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	63	0,92	119	1,75
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	183	2,70	236	3,49
ACCIONES KUKA AG	EUR	26	0,38	51	0,75
ACCIONES BASF SE	EUR	141	2,07	121	1,78
ACCIONES Umicore SA	EUR	113	1,66	105	1,54
ACCIONES ORANGE SA	EUR	208	3,07	283	4,18
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			97	1,43
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	30	0,45	49	0,72
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD	76	1,13		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	89	1,31	195	2,87
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	70	1,03		
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,03
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	103	1,51	75	1,11
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	33	0,49	31	0,46
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	132	1,95	216	3,18
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	164	2,42		
ACCIONES THALES SA	EUR	206	3,04		
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	80	1,17		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	92	1,36		
ACCIONES FRESENIUS	EUR	143	2,11		
ACCIONES ILIAD SA	EUR	148	2,18	209	3,08
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	140	2,07	58	0,85

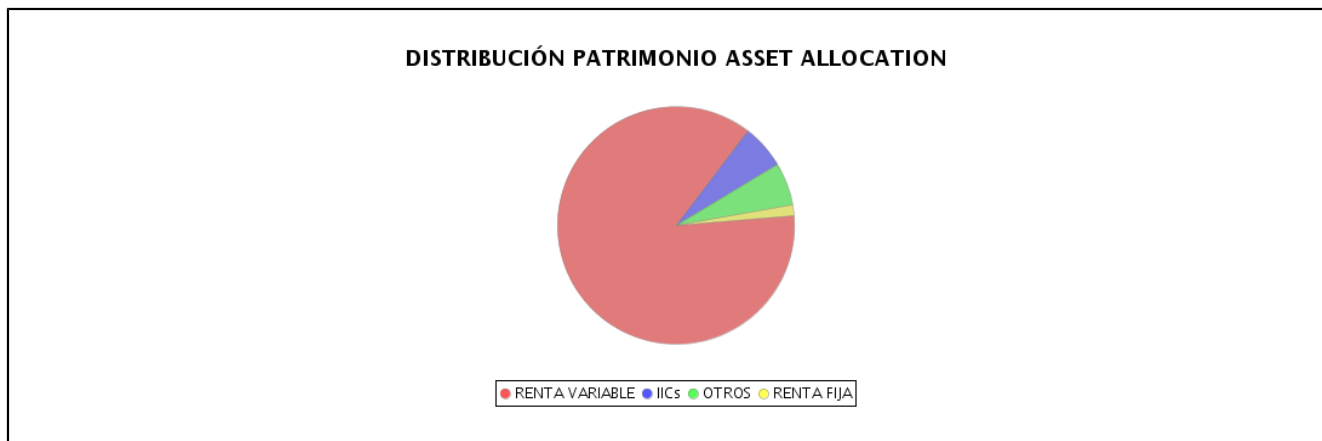
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SANOFI SA	EUR	91	1,34		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	135	1,99	256	3,78
ACCIONES BMW	EUR	195	2,88	226	3,34
ACCIONES INGENICO	EUR	171	2,52	124	1,83
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	86	1,27		
ACCIONES ERAMET	EUR	47	0,69		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	229	3,38		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	209	3,08	243	3,59
ACCIONES TUI AG	EUR			98	1,45
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			96	1,41
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			108	1,59
RV COTIZADA		4.051	59,71	4.037	59,56
RENTA VARIABLE		4.051	59,71	4.037	59,56
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.051	59,71	4.037	59,56
INVERSIONES FINANCIERAS		6.389	94,19	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
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
IBEX-35	Futuros comprados	274	Inversión
Total Otros Subyacentes		274	
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		274	

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.

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 primer semestre de este 2019 confirma que lo vivido a finales del ejercicio pasado fue una situación de pánico que no se justificaba ya que ninguna de las principales economías ha descarrilado entrando en una recesión profunda que era lo que se llegó a cotizar. Todas las principales bolsas mundiales han recuperado gran parte del terreno perdido y en el caso americano ha sido capaz de acercarse de nuevo a los máximos. A nivel sectorial no todo ha tenido la misma revalorización pues los sectores más cíclicos y los más afectados por la guerra comercial se han quedado más rezagados. Esto lo certifica unos PMIs industriales en contracción compensados por unos PMIs de servicios en clara expansión.

Las incertidumbres vienen como cada vez por los conflictos geopolíticos. No se ha dirimido ningún acuerdo comercial entre China y Estados Unidos que, a pesar de haberse vivido momentos tensos, al cierre del semestre se ha vislumbrado un acercamiento en la cumbre del G20 de acontecida a cierre del semestre. Por otro lado, hemos vivido elecciones en la eurozona en las que los partidos extremistas no han logrado acaparar ninguna victoria. A nivel más local, también hemos tenido elecciones en España con el triunfo socialista aunque falta por ver la posible formación de gobierno. Así que lo más incierto que afecta Europa es la resolución del Brexit, con dimisión de Theresa May incluida y a falta de la designación de un nuevo primer ministro que tendrá que lidiar un posible acuerdo, en el mejor de los casos, con la UE.

Cabe mencionar el papel primordial que continúan desarrollando los principales Bancos Centrales. La Reserva Federal corrigiendo el discurso en pasado Diciembre en donde apuntaba tres subidas para sugerir una posible bajada para el mes de Julio como seguro ante una posible recesión, mientras que el BCE apunta a nuevas medidas cuantitativas como el proceso de recuperación de la eurozona se vea truncado por una escalada todavía mayor de la guerra comercial iniciada por Trump. Esto ha provocado una caída en picado de los rendimientos de la renta fija, y que en el caso de la eurozona extienda los tipos negativos a cada vez más países y a tramos más largo de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ISS001286

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, también con el uso de derivados, así como en sectores. Empezamos el ejercicio con una sobreponderación en el sector bancario, de telecomunicaciones y automóvil que hemos balanceando con el fin de disminuir la volatilidad hacia sectores con menos beta como el de farmacia, el de alimentación y el de tecnología, en este caso porque muestra una fuerza relativa importante. Empezamos el año con porcentaje de inversión en renta variable del 85,06%, una exposición en IICs de 5,67% y adicionalmente teníamos comprados 15 futuros sobre el Eurostoxx y 9 futuros sobre el Ibex, que representaban un 17,8% de exposición adicional. Durante este período hemos ido variando la exposición a renta variable según las condiciones de mercado para acabar con una exposición en renta variable de un 86,71% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 5,99% del patrimonio y a través de derivados un 4,08% mediante la compra de 3 futuros del Ibex.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,76% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 11,63%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad de la Sicav de enero a junio ha sido de un +0,66%. A final del periodo se mantienen posiciones en derivados abiertas por un importe nominal comprometido de 274 miles de euros en futuros sobre el Ibex cuyas garantías suponen el 0,35% del patrimonio. 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, en este periodo a cierre del primer semestre de 2019 las posiciones abiertas suponen el 4,06% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en el primer semestre de 2019 ha sido del +4,95%. En la primera mitad del año las bolsas europeas han recuperado las fuertes caídas con las que acabamos el 2018. Aunque no todos los índices han tenido las mismas recuperaciones, el Eurostoxx ha subido un +15.73%. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +6.30% y el SP&500 cierra el semestre cerca de máximos y con un rendimiento del +17.36%. Por otro lado, el Bund a 10 años ha caído y ha entrado en rentabilidades negativas, con una TIR del -0.328%, algo histórico. A nivel sectorial ha habido una gran disparidad. Los sectores de tecnología, alimentación y construcción han tenido un comportamiento extraordinario acumulando unas subidas del +24.58%, 23.77% y +21.11%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores de telecos, banca y ocio con unos rendimientos claramente inferiores del -1.84%, +0.88 y +1.89%.

En este contexto las materias primas también han tenido un buen comportamiento. El petróleo ha subido un +28.76% alcanzando los 58.47\$ por barril. El cobre ha sufrido más y ha acabado con una rentabilidad del +0.69% y el oro desde junio ha experimentado una fuerte revalorización subiendo un +9.95% hasta la fecha.

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

El número de accionistas ha descendido desde 119 a 104. El Patrimonio ha ascendido de los 6.778M hasta los 6.784M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 0,48 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,87 %. 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 0,49% 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 Philips, Thales, Unibail-Rodamco, Cap Gemini, Atos, Fresenius, Sanofi, Henkel, Viscofán y Star Bulk Carriers. Y por otro lado las principales ventas han sido Peugeot, Covestro, Telecom Italia, Infineon, Tui y Sacyr. 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 0,66% sobre el patrimonio a cierre de semestre.

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 0.66%.

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 10,30% y en términos de riesgo asumido por la Sicav, a junio de 2019, su VaR a día con un nivel de confianza del 99% de ha sido del 2,08%.

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.

Hemos asistido a un semestre de rebote importante de las bolsas pero no por ello pensamos que la subida de los mercados haya llegado a su fin. Existe una fortaleza importante en los valores de alta capitalización que hacía tiempo que no se observaba pues es muy difícil ver al Eurostoxx50, el índice de las 50 mayores empresas de la eurozona, ser el líder de rendimiento de Europa. Esto coincide, desde el punto de vista contrario con un período de fuertes reembolsos de los fondos de acciones, a ambos lados del Atlántico, lo que a nuestro parecer significa que el mercado está muy limpio y los inversores que han querido salir ya han salido, con lo que más sube el mercado más forzados se verán a volver a entrar.

Seguimos pensando que los sectores como el bancario, el de telecomunicaciones y también el de materias primas, ofrecen unos ratios muy atractivos, en donde históricamente han sido buenos puntos de entrada para compras en el medio plazo, y de esta manera tendrían que sumarse en el segundo semestre al mercado alcista que se ha iniciado a principios de este ejercicio.

La alternativa a estos mercados es una renta fija en la que cuesta encontrar rendimientos sin asumir un riesgo excesivo, y en donde tomando el bund alemán a 10 años como referencia, ofrece un -0,328%, algo difícil de digerir y que pone en valor a la renta variable, al menos como activo de inversión a medio plazo.

Por otro lado, la euforia propia de techos de mercado no la observamos en el entorno actual y dos hechos pueden ser la espoleta para alcanzar cotas más altas en los índices europeos: por un lado las mencionadas medidas cuantitativas por parte del BCE que pensamos que se trasladarían con nuevas alzas, y por otro, el inicio de operaciones corporativas vistas las valoraciones actuales.

Este hecho se pudiera haber iniciado con la fallida operación de fusión entre Fiat y Renault, pero sin duda, se trata de un aviso a navegante para futuros acuerdos de otras 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

N/A