

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer semestre de 2020

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

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

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,23	1,83	2,23	4,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	1.186.343,00	1.175.213,00
Nº de accionistas	106	103
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	4.713	2,9799	5,2438	3,9725
2019	6.087	4,6544	5,3855	5,1798
2018	6.778	4,7551	6,6087	4,8632
2017	9.824	5,6738	6,4985	6,3348

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			
0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	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)

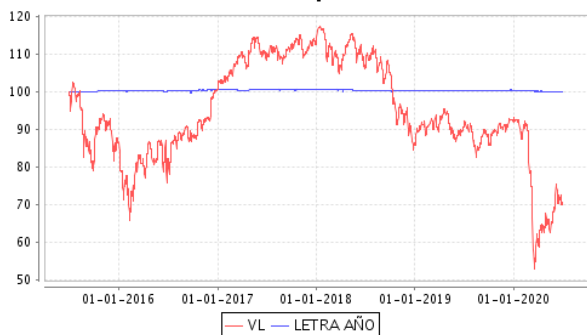
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-23,31	15,67	-33,69	3,64	-2,08	6,51	-23,23	11,65	-3,05

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

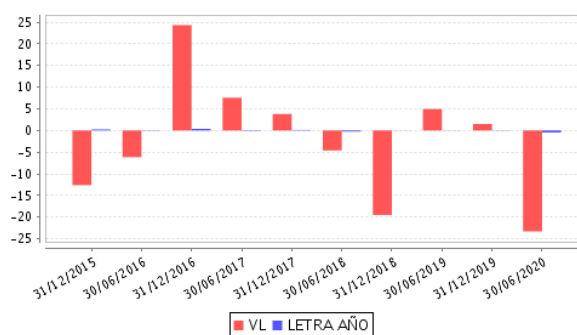
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,95	0,48	0,47	0,43	0,44	1,74	1,69	1,71	1,70

(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	4.483	95,12	5.829	95,76
* Cartera interior	1.469	31,16	2.512	41,27
* Cartera exterior	3.010	63,87	3.316	54,47
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,08	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	3,34	231	3,80
(+/-) RESTO	72	1,54	27	0,44
PATRIMONIO	4.713	100,00	6.087	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	6.087	6.784	6.087	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,40	-12,59	0,40	-102,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-28,60	1,35	-28,60	-1.773,07
(+/-) Rendimientos de gestión	-27,59	2,37	-27,59	-1.015,06
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	-3,84
+ Dividendos	0,95	0,64	0,95	16,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,07	-0,02	-120,37
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,80	1,02	-23,80	-1.930,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,74	0,35	-3,74	-945,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,04	0,27	-1,04	-404,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-170,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,03	-1,00	-23,06
- Comisión de gestión	-0,75	-0,89	-0,75	-33,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-22,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,03	-0,09	129,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,03	-0,06	48,18
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	78,46
(+) 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	4.713	6.087	4.713	

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	96	2,04	106	1,74
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	57	1,22	66	1,08
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	66	1,41	66	1,09
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	152	3,23	186	3,05
IIC		372	7,90	423	6,96
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	104	2,21	105	1,72
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	2,21	105	1,72
ACCIONES SOL MELIA	EUR	76	1,60	149	2,45
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			40	0,66
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR			14	0,23
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	92	1,95	179	2,95
ACCIONES TELEFONICA	EUR	98	2,07	93	1,53
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	59	1,25	108	1,78
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			83	1,37
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	3	0,07		
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	39	0,84	42	0,69
ACCIONES ERCROS	EUR	27	0,57		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	98	2,08	175	2,88
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	75	1,58		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			167	2,75
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			94	1,55
ACCIONES TELEFONICA	EUR	4	0,09		
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	59	1,25		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	94	1,99	172	2,82
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	129	2,74	161	2,64
ACCIONES ACCIONA SA	EUR			150	2,47
ACCIONES BANKIA	EUR	47	1,01	171	2,81
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	93	1,97		
ACCIONES REPSOL SA	EUR			5	0,08
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			178	2,93
RV COTIZADA		992	21,06	1.984	32,59
RENTA FIJA COTIZADA		104	2,21	105	1,72
RENTA FIJA		104	2,21	105	1,72
RENTA VARIABLE		992	21,06	1.984	32,59
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.469	31,17	2.512	41,27
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	25	0,52		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	57	1,20		
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	116	2,46		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	63	1,33		
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			81	1,33
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			70	1,16
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	90	1,92	99	1,62
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR			74	1,21
ACCIONES Umicore SA	EUR	105	2,22	173	2,85
ACCIONES ATOS	EUR	121	2,58	149	2,44
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,04	2	0,03
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	102	2,16	142	2,33
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	62	1,32	174	2,86
ACCIONES PARETEUM COPR	USD	19	0,41	10	0,16
ACCIONES RENAULT	EUR	56	1,20	173	2,84
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	156	3,30	66	1,08
ACCIONES ORANGE SA	EUR			157	2,59
ACCIONES THALES SA	EUR			157	2,58
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	80	1,71		
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	58	1,23		
ACCIONES KUKA AG	EUR	81	1,72	16	0,27
ACCIONES SAP AG	EUR	124	2,64	180	2,96
ACCIONES FRESENIUS	EUR	110	2,34	176	2,89
ACCIONES BASF SE	EUR			135	2,21
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	81	1,73	171	2,80

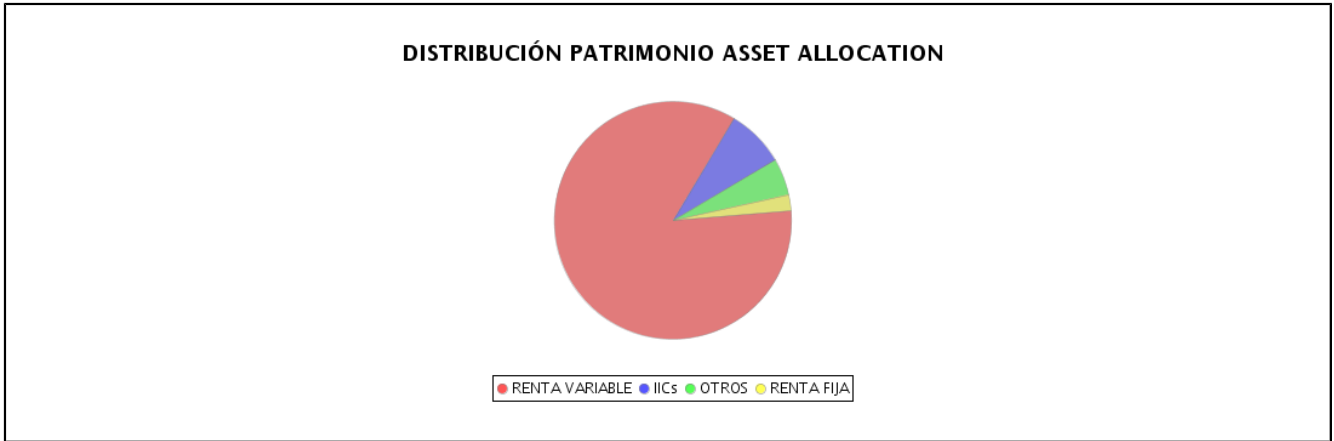
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	48	1,02		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			41	0,68
ACCIONES SANOFI SA	EUR	109	2,31	179	2,94
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	83	1,75		
ACCIONES BMW	EUR	45	0,96		
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	46	0,98		
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	55	1,17		
ACCIONES BAYER AG	EUR	92	1,95		
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	13	0,28	40	0,66
ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	ZAR			2	0,03
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			145	2,38
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	100	2,12		
ACCIONES RWE AG	EUR	78	1,65		
ACCIONES Puma	EUR	103	2,19		
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	59	1,26		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	66	1,40	131	2,15
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	124	2,62		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			105	1,72
ACCIONES INGENICO	EUR	128	2,71	165	2,70
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			102	1,68
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP)	USD	51	1,08		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	128	2,73		
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			96	1,58
ACCIONES ERAMET	EUR			69	1,13
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	22	0,46		
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	68	1,43		
ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF	55	1,17		
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	28	0,59	35	0,58
RV COTIZADA		3.010	63,86	3.315	54,44
RENTA VARIABLE		3.010	63,86	3.315	54,44
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.010	63,86	3.315	54,44
INVERSIONES FINANCIERAS		4.479	95,03	5.827	95,71
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

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.

Hemos asistido a uno de los semestres más complejos de los últimos cien años de historia. Además, podríamos casi dividirlo en dos partes, una primera parte hasta mediados de marzo con la aparición del Covid 19 en el que se acababa el mundo con imágenes que jamás pudimos pensar y un número de víctimas y contagiados totalmente desorbitado, para pasar a una posterior mejora, con la reapertura progresiva de la economía y con un papel de los gobiernos y sobre todo de los Bancos Centrales clave para evitar el colapso económico.

En este primer trimestre de 2020 asistimos a un colapso que se estudiará en los libros de historia económica, de la magnitud del Crack de 1987, la crisis financiera iniciada en 2008 con la quiebra de Lehman Brothers o incluso como la Gran Depresión de 1929. El principal motivo como hemos comentado, fue la aparición del virus Covid 19 en China para posteriormente irse expandiendo a lo largo y ancho del planeta, especialmente en Europa y Estados Unidos. La solución fue el confinamiento de la población ante el colapso sanitario y el aumento alarmante de las muertes por el coronavirus, sobre todo, en las personas mayores. Esta medida necesaria para evitar el contagio, llevó consigo un parón económico no vivido en décadas, puesto que existen indicadores económicos de larga tradición que no habían experimentado lecturas tan extremas nunca. Además, a finales de marzo, se inició una pugna entre los países productores de petróleo Arabia Saudí y Rusia acerca de la producción de crudo ante la reducción de la demanda como consecuencia del virus, que envió los precios del barril a cotizar en negativo, otro dato que pasará a la posteridad del periodo al que hemos asistido.

Ante la incertidumbre a la que estábamos asistiendo los mercados colapsaron. El Eurostoxx50, formado por las 50 principales empresas de la eurozona, descendió un 40% en tan solo 18 sesiones. Pero no solamente ha sido la renta variable, la renta fija le fue a la zaga, existiendo momentos con crisis de liquidez importante y así activo tras activo.

Es por ello, que los Bancos Centrales han decidido actuar como no se había visto antes. La Reserva Federal cortó los tipos de interés al 0%, y tanto ella como el Banco Central Europeo, como todos los otros principales Bancos Centrales del planeta, han tomado medidas monetarias expansivas de una magnitud impresionante con el fin de ser el contrapunto a toda la debacle y aportar toda la liquidez necesaria en ayuda también de los gobiernos que no han tenido más remedio que aumentar los déficits para hacer frente a toda clase de ayudas. Para que tengamos dimensión de las cantidades de las que estamos hablando, la reserva Federal o el BCE han expandido su balance en estos últimos meses en la misma cantidad con que lo hicieron en los últimos diez años, con una crisis financiera de calado en medio.

Esta expansión sin límites de los balances de los Bancos Centrales, no sabemos muy bien cómo acabará. Hay países que no han hecho los deberes en estos años de recuperación y les costará más salir de esta crisis.

Pero a partir del mes de mayo se fue calmando todo un poco. Un control de los infectados, así como una disminución de las personas fallecidas fue provocando una progresiva apertura de la economía, y ello llevó a una recuperación que hasta la fecha ha sorprendido a los economistas por ser mejor de lo que se esperaba. Se habla de diversos tipos de recuperación (U, L, V o el logo de Nike), pero lo cierto es que todavía no sabemos cómo acabará siendo, pero los datos actuales, sobre todo los publicados en este mes de junio, muestran un vigor que nadie apuntaba hace tan solo unas semanas, con PMIs en algunos casos por encima de 50, es decir, de vuelta a la expansión económica.

Las bolsas lo han ido recogiendo con progresivas recuperaciones alejándose de los mínimos de marzo. Ha ido más por barrios, los beneficiados han sido el sector tecnológico ligado al hecho de estar en casa o el farmacéutico, mientras que los que apenas se recuperan son sectores ligados al turismo o algunos industriales.

Un hecho a destacar desde el lado optimista, es que China, que fue el país en donde apareció primero el virus y en donde antes se controló y empezó a reabrir su economía, ha sido el que ha tenido un mejor comportamiento bursátil, marcando el camino de que, si nos sobreponemos sanitariamente a lo que estamos viviendo, es posible que hayamos dejado atrás lo peor.

Nuestro pensamiento es que durante el mes de marzo vivimos episodios propios de una capitulación. Bajadas de los índices de entre el 30% y el 40%, de valores más estrechamente relacionados con el virus de más del 70% con la volatilidad alcanzando unos extremos no vistos, son síntomas de ello. Es posible que hayamos asistido a la crisis más fuerte de los últimos tiempos, pero también a la crisis más corta en el tiempo también de los últimos tiempos, algo inaudito.

Todo pasa por encontrar la vacuna contra el maldito Covid-19. Están todos los laboratorios del mundo trabajando en ello, pocas veces se había visto algo a lo que hacer frente todos unidos. Van apareciendo farmacéuticas con resultados esperanzadores y el día que se anuncian lo recogen los mercados con subidas. Se espera la vacuna para el primer trimestre del 2021, así como rebotes hasta entonces, tendremos que lidiar con todo en este entorno tan complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el ejercicio basando las decisiones de inversión en la extensión de la duración del ciclo económico iniciada a finales del año pasado. La aparición del virus y sus consecuencias han truncado la recuperación y han afectado en gran manera a un portfolio creado para beneficiarse de una recuperación económica. Nos ha perjudicado la rapidez con la que se ha producido el colapso, junto con su dimensión, y porque no decirlo, cierta incredulidad al principio, han provocado un recorte importante en la rentabilidad. Una vez se ha recompuesto algo el mercado desde mínimos, hemos ido rotando de manera gradual de sectores más cíclicos a más defensivos, y también, hemos aprovechado las bajadas para entrar en el mercado americano que apenas había tenido representatividad en la cartera en los últimos trimestres. Estar poco activos también fue una decisión en los primeros meses, a medida que observamos una mayor visibilidad incrementamos fuertemente el sector tecnológico. Queremos mantener valores ligados al ciclo como son los del sector bancario, de autos o de materias primas, porque pensamos que el papel de los Bancos Centrales, que no pueden tirarse atrás, provocará que la economía global vaya retomando su pulso gradualmente y los precios actuales de algunas compañías son muy atractivos.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,72% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 9,52%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -3.7% sobre el patrimonio medio. A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta. 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.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.40% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en primer semestre de 2020 ha sido del -23,31%, por debajo de la Letra del Tesoro de -0,24%. En este primer semestre las bolsas han sufrido descensos, tal y como venimos comentando, centrados principalmente en los tres primeros meses del ejercicio. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx ha retrocedido un -13,53%, mientras que el Ibx lo ha hecho en un -24,27%. A nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P han sufrido descensos menores, con un -4% y un -5,76% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China, Brasil e India no se han escapado de la debacle con bajadas del -12%, -17% y -15% respectivamente.

Por otro lado, el Bund a 10 años vuelve a ofrecer más intereses negativos, así cierra marzo ofreciendo un -0,453% frente al -0,18% con que terminó el año. A nivel sectorial europeo, solamente presentan rentabilidades positivas el sector tecnológico y el farmacéutico, un 5% y un 0,8% respectivamente, mientras que el sector de ocio, el bancario y el petrolero ofrecen pérdidas de más del 30% desde enero.

Respecto a las materias primas, mientras el oro ha servido como activo refugio con un alza en estos seis meses del 17%, el precio del barril de petróleo ha caído un 35% llegando a cotizar el futuro en negativo, hecho histórico. El cobre remonta desde los peores niveles y cede tan solo un 3%.

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

El número de accionistas ha pasado de 103 a 106. El Patrimonio ha descendido de los 6.087M hasta los 4.713M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,75% sobre el patrimonio y 0,0% 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 0,95%. 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 0,0% a la fecha del informe. La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,40%.

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 durante este periodo han sido Adidas, Puma, Stadler, RWE, Stora-Enso, y las americanas Pfizer, Alphabet y Coca-Cola. Y por otro lado las principales ventas han sido Acciona, Bankia, BCP, Basf, KPN, Unibail-Rodamco, Thyssenkrupp y Covestro. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

Ha sido un semestre tremendamente activo, hemos intentado adaptarnos a las circunstancias cambiantes del mercado, rotando la cartera según observábamos hacia donde iban los flujos de dinero. Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Nokia, Ingenico, Ericsson, Adidas, Atos, Puma, Coca-Cola, Amadeus, BHP Group, Teamviewer, Glencore, RWE, American Express, NIO, Virgin

Galactic y Alibaba, y por otro, la venta de Royal Dutch, Acciona, Thales, KPN, Unilever, BCP, Gestamp, Eramet, Thyssenkrupp, Henkel y Covestro. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

Los valores que más han aportado y detruido rentabilidad en el primer trimestre fueron:

Los valores que más han aportado y detruido rentabilidad en el segundo trimestre fueron:

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. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una pérdida del -3,70% sobre el patrimonio medio en el primer trimestre. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por otro lado, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

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 44,26% y en términos de riesgo asumido por la Sicav, a junio de 2020, su VaR a día con un nivel de confianza del 99% de ha sido del 16,39%.

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.

Al término de semestre nos encontramos en uno de los momentos más complicados desde el punto de vista de la gestión. Por un lado, tenemos una economía recuperándose, pero de un parón jamás visto, y a la que han tenido que ayudar todos los gobiernos del planeta ya sea apuntalando empresas o dando directamente dinero a los ciudadanos, ya que tardará en recuperar los niveles anteriores a la pandemia. Pero por otro, tenemos absolutamente todos los Bancos Centrales del mundo inyectando una liquidez jamás vista, que sin duda va yendo a parar también a los mercados de capitales.

Nuestro punto de vista, y esto es obvio, todo pasa por encontrar la vacuna contra el Covid-19. Están todos los laboratorios del mundo trabajando en ello, y se estima que se tendrá para el primer trimestre del próximo año. Pero a pesar de los rebrotes, las infecciones y sobre todo las muertes están muy controladas. Pero en el ínterin de esta mejora que estamos viviendo a nivel sanitario, los datos económicos nos han sorprendido a todos por su recuperación y siguen sorprendiendo a medida que avanzan los meses.

Pues si continúa la mejora en la publicación de datos macro, los Bancos Centrales continúan en su whatever it takes particular y si, además, y para nosotros, muy importante, se lleva a cabo el Fondo de Reconstrucción europea, que supone hacer más Europa por primera vez en los últimos diez años, es muy posible que los índices vayan enjuagando las pérdidas a lo largo del segundo semestre.

Hemos asistido a una recuperación de las bolsas chinas o del Nasdaq, y pensamos que se podría trasladar hacia otras zonas geográficas e índices más generales.

Pero no estamos del todo seguro que lo que se ha comportado de manera brillante en estos seis primeros meses, como son la tecnología y las farmacéuticas, continúen liderando la recuperación todo el tiempo en estos seis meses que vienen. Pensamos que vamos a asistir a cierta rotación sectorial, ahora hacia valores más ligados al ciclo económico que va mejorando, como pueden ser el sector del automóvil, el químico, el bancario o el de materias primas. Y quizás, sólo quizás, si la recuperación sigue el curso actual y sanitariamente encontramos un remedio potente, se traslade en una última etapa a los sectores más duramente castigados por el virus como pueden ser el de turismo o el aeroespacial entre otros.

Empezamos julio con una cartera diversificada, pero con el foco puesto primero en la aprobación del Fondo de reconstrucción (insistimos en su importancia), y segunda en una rotación de cartera hacia los valores más rezagados comentados.

Somos conscientes de que los meses de veranos suelen ser complicados, pero nada nos sorprenderá después de lo vivido en el primer semestre. Situamos en foco político en las elecciones americanas de noviembre, un hecho que suele aportar fuerte volatilidad a los mercados y suele provocar que unos determinados sectores lo hagan mejor que otros en función de si sale un presidente demócrata o conservador. Estaremos muy atentos e intentaremos ser ágiles.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información