

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,47 | 0,78 | 1,47 | 4,23 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,39 | -0,40 | -0,39 | -0,40 |

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 | 1.234.293,00 | 1.130.293,00 |
| Nº de accionistas | 107 | 106 |
| 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 | 6.600 | 4,7421 | 5,4951 | 5,3473 |
| 2020 | 5.361 | 2,9799 | 5,2438 | 4,7427 |
| 2019 | 6.087 | 4,6544 | 5,3855 | 5,1798 |
| 2018 | 6.778 | 4,7551 | 6,6087 | 4,8632 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| 0,37 | 1,18 | 1,55 | 0,37 | 1,18 | 1,55 | Mixta | al fondo | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|-------|
| | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 12,75 | 12,75 | 21,90 | -2,06 | 15,67 | -8,44 | 6,51 | -23,23 | 16,66 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

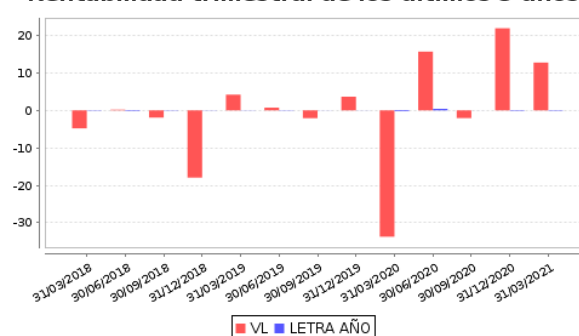
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,44 | 0,44 | 0,53 | 0,47 | 0,48 | 1,95 | 1,74 | 1,69 | 1,71 |

(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 6.215 | 94,16 | 5.259 | 98,11 |
| * Cartera interior | 1.088 | 16,48 | 1.573 | 29,35 |
| * Cartera exterior | 5.127 | 77,68 | 3.685 | 68,74 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 1 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 507 | 7,68 | 65 | 1,22 |
| (+/-) RESTO | -122 | -1,84 | 36 | 0,67 |
| PATRIMONIO | 6.600 | 100,00 | 5.361 | 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 | 5.361 | 4.398 | 5.361 | |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto) | 9,25 | 0,00 | 9,25 | 0,00 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 11,79 | 19,91 | 11,79 | -27,87 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 13,44 | 20,44 | 13,44 | -19,87 |
| + Intereses | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -103,46 |
| + Dividendos | 0,23 | 0,15 | 0,23 | 80,32 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 5.910,11 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,74 | 19,24 | 12,74 | -19,34 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,25 | 0,48 | 0,25 | -37,68 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,33 | 0,54 | 0,33 | -26,07 |
| +/- Otros resultados | -0,08 | 0,00 | -0,08 | 7.210,76 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,65 | -0,53 | -1,65 | 276,97 |
| - Comisión de gestión | -1,55 | -0,38 | -1,55 | 401,77 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 19,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,12 | -0,03 | -65,33 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 62,84 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | 0,00 | -0,03 | 804,08 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 6.600 | 5.361 | 6.600 | |

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 | 83 | 1,25 | 76 | 1,42 |
| PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA | EUR | 166 | 2,52 | 159 | 2,96 |
| PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM | EUR | 100 | 1,51 | 97 | 1,81 |
| PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV | EUR | 63 | 0,96 | 60 | 1,12 |
| IIC | | 412 | 6,24 | 393 | 7,31 |
| RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10 | EUR | | | 103 | 1,92 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | | | 103 | 1,92 |
| ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 124 | 1,87 | 133 | 2,49 |
| ACCIONES BBVA-BBV | EUR | 111 | 1,68 | 81 | 1,51 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 145 | 2,19 | 102 | 1,89 |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | | | 117 | 2,18 |
| ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | | | 60 | 1,11 |
| ACCIONES SOL MELIA | EUR | | | 103 | 1,92 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 111 | 1,69 | 108 | 2,02 |
| ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 140 | 2,12 | 116 | 2,17 |
| ACCIONES LEIDA NETWORKS SERVEIS TELEM (| EUR | | | 43 | 0,80 |
| ACCIONES BIOSEARCH SA | EUR | | | 70 | 1,30 |
| ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | | | 84 | 1,56 |
| ACCIONES BANCO SABADELL | EUR | 46 | 0,69 | 62 | 1,16 |
| RV COTIZADA | | 676 | 10,24 | 1.078 | 20,11 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | | | 103 | 1,92 |
| RENTA FIJA | | | | 103 | 1,92 |
| RENTA VARIABLE | | 676 | 10,24 | 1.078 | 20,11 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.088 | 16,48 | 1.573 | 29,34 |
| ACCIONES Parrot | EUR | 44 | 0,67 | 39 | 0,73 |
| ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 133 | 2,02 | 134 | 2,50 |
| ACCIONES Puma | EUR | 125 | 1,90 | 138 | 2,58 |
| ACCIONES DAIMLER CHRYSLER | EUR | | | 116 | 2,16 |
| ACCIONES ENGIE SA | EUR | | | 63 | 1,17 |
| ACCIONES FUELCELL ENERGY INC | USD | | | 101 | 1,88 |
| ACCIONES VOLTABOX AG | EUR | 30 | 0,46 | 23 | 0,42 |
| ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 116 | 1,76 | 139 | 2,60 |
| ACCIONES Aeroports Paris | EUR | 82 | 1,24 | | |
| ACCIONES PFIZER INC | USD | 154 | 2,34 | | |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 157 | 2,37 | 107 | 2,00 |
| ACCIONES Umweltkontor | EUR | 2 | 0,03 | 2 | 0,04 |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | | | 102 | 1,91 |
| ACCIONES PROSUS NV (PRX NA) | EUR | 133 | 2,01 | 115 | 2,14 |
| ACCIONES SIEMENS N | EUR | 112 | 1,70 | 118 | 2,19 |
| ACCIONES RENAULT | EUR | 148 | 2,24 | 107 | 2,00 |
| ACCIONES PROTON MOTOR POWER | EUR | 60 | 0,91 | 40 | 0,75 |
| ACCIONES GALAPAGOS NV | EUR | 106 | 1,60 | | |
| ACCIONES K+S AG | EUR | 127 | 1,93 | | |
| ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP) | EUR | 64 | 0,96 | | |
| ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA | EUR | 109 | 1,66 | | |
| ACCIONES DRONE VOLT SACA | EUR | 52 | 0,79 | 35 | 0,65 |
| ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F. | USD | 79 | 1,19 | | |
| ACCIONES BAYER AG | EUR | 135 | 2,04 | 96 | 1,80 |
| ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U | USD | | | 74 | 1,39 |
| ACCIONES TEAMVIEWER AG | EUR | | | 118 | 2,21 |
| ACCIONES SAFRAN SA | EUR | 139 | 2,11 | | |
| ACCIONES TWITTER INC | USD | 108 | 1,64 | 89 | 1,65 |
| ACCIONES FORMARMERS NV | EUR | 76 | 1,16 | | |
| ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP | USD | 117 | 1,77 | 88 | 1,63 |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD | USD | 135 | 2,05 | 114 | 2,13 |
| ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING | USD | 24 | 0,36 | | |
| ACCIONES SCORPIO BULKERS INC | USD | 63 | 0,95 | | |
| ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 193 | 2,93 | | |
| ACCIONES TECHNOGYM SPA | EUR | | | 102 | 1,90 |
| ACCIONES Umicore SA | EUR | 113 | 1,71 | 118 | 2,20 |

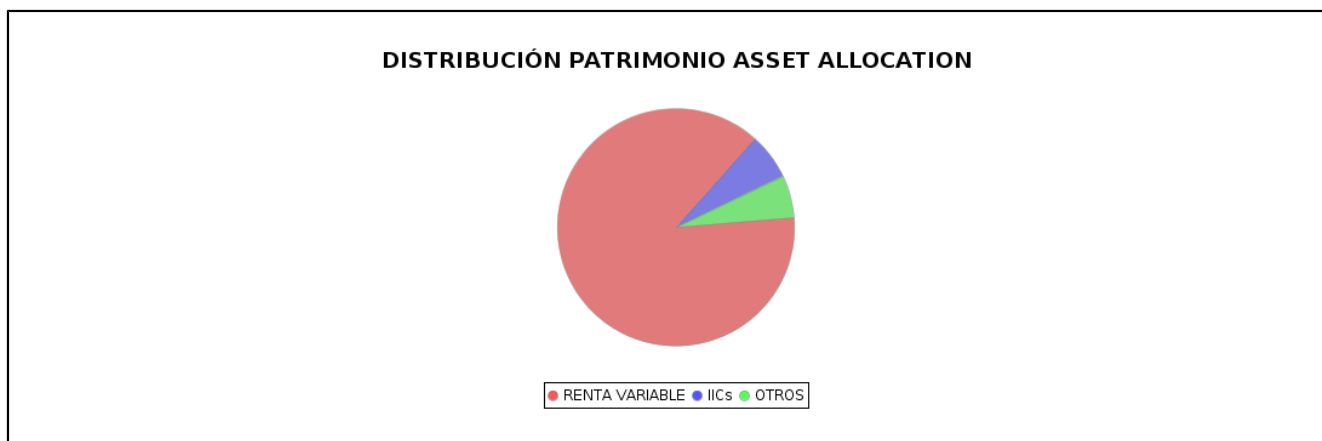
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE | EUR | 68 | 1,04 | | |
| ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV | EUR | 55 | 0,83 | 83 | 1,55 |
| ACCIONES BMW | EUR | 133 | 2,01 | 94 | 1,75 |
| ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC | USD | 35 | 0,52 | 25 | 0,47 |
| ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | | | 89 | 1,66 |
| ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | | | 101 | 1,89 |
| ACCIONES BHP GROUP PLC | GBP | 148 | 2,24 | 129 | 2,41 |
| ACCIONES TILRAY INC | USD | 78 | 1,17 | 41 | 0,76 |
| ACCIONES NAKED BRAND GROUP LTD(NAKD US) | USD | 30 | 0,46 | | |
| ACCIONES Albemarle | USD | 75 | 1,13 | | |
| ACCIONES MOSAIC CO | USD | 81 | 1,22 | | |
| ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 137 | 2,08 | 64 | 1,20 |
| ACCIONES BOEING CO/THE | USD | 109 | 1,65 | | |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | | | 110 | 2,05 |
| ACCIONES GLENCORE PLC (GBP) | GBP | 133 | 2,02 | 130 | 2,43 |
| ACCIONES UBI Soft | EUR | 97 | 1,47 | | |
| ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 154 | 2,34 | 117 | 2,18 |
| ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS) | SEK | 44 | 0,67 | | |
| ACCIONES NOXXON PHARMA NV | EUR | 13 | 0,20 | | |
| ACCIONES SRP GROUPE SA | EUR | 69 | 1,04 | | |
| ACCIONES NANOVIBRONIX INC | USD | 35 | 0,53 | | |
| ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE | USD | 1 | 0,01 | | |
| ACCIONES KUKA AG | EUR | | | 38 | 0,70 |
| ACCIONES HUAMI CORP - ADR(HMI US) | USD | | | 68 | 1,27 |
| ACCIONES GUARDION HEALTH SCIENCES INC | USD | 31 | 0,47 | | |
| ACCIONES SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC(SEDG) | USD | 123 | 1,86 | | |
| ACCIONES ZEPP HEALTH CORP | USD | 110 | 1,67 | | |
| ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC | USD | 83 | 1,26 | | |
| ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE | USD | 68 | 1,03 | | |
| ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 113 | 1,71 | 117 | 2,18 |
| ACCIONES SOCIETE GENERALE SA | EUR | | | 34 | 0,64 |
| ACCIONES SCORPIO BULKERS INC | USD | | | 49 | 0,90 |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | | | 86 | 1,61 |
| ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL | USD | | | 79 | 1,47 |
| ACCIONES YODAO INC - ADR | USD | | | 54 | 1,01 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 68 | 1,03 | | |
| ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR | USD | 101 | 1,53 | | |
| RV COTIZADA | | 5.127 | 77,69 | 3.685 | 68,76 |
| RENTA VARIABLE | | 5.127 | 77,69 | 3.685 | 68,76 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.127 | 77,69 | 3.685 | 68,76 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.215 | 94,17 | 5.258 | 98,10 |
| 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 |
|---------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| CTA DOLARES C/V DIVISA | Compras al contado | 74 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 74 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 74 | |
| | | | |

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 Caceis Bank Spain, 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.

Hace un año por estas mismas fechas nos asomamos al precipicio en el ámbito económico, pero sobre todo en el sanitario, sin perspectivas, con una incertidumbre que nos hacía incapaces de poder ver un atisbo de luz ante tanta desgracia. Hoy, a pesar de que tenemos en frente grandes desafíos, la combinación de unas políticas fiscales jamás vistas, así como la aparición hace unos meses de las vacunas contra el Covid19, y ya inmersos de lleno en el proceso de vacunación, miramos hacia el futuro con un optimismo ganado en los últimos tiempos.

Recientemente el Fondo Monetario Internacional ha elevado en medio punto el crecimiento para este año. El liderazgo de dicho crecimiento lo continuará llevando Estados Unidos, que con el plan de estímulo fiscal aprobado, da una vuelta más de tuerca a los incentivos para dinamizar la economía. Es probable que zonas del planeta se vayan sumando a lo largo del año, en la segunda mitad Europa puede incrementar su ritmo de crecimiento ya que se encuentra en una etapa más lenta en el proceso de vacunación. Pero lo cierto, es que los datos de mejora económica han sorprendido mes a mes, los PMIs alcanzan lecturas de clara expansión y los índices de confianza empresarial o de confianza del consumidor también muestran robustez. La demanda está ahí, esperando a una vuelta hacia cierto grado de normalidad, para empezar a consumir bienes, ocio, etc.

Pero la clave, a nuestro parecer, continúa siendo la ingente liquidez existente en el mercado. Los principales Bancos Centrales continúan inyectando dinero hasta que la economía recupere un pulso decente. Los balances de los 4 grandes Bancos Centrales se han ampliado tanto en este último año como en los diez anteriores, en los que hemos vivido grandes crisis de larga duración como la crisis subprime o las crisis soberanas de la eurozona, para que tengamos dimensión del experimento realizado.

Pero tanta liquidez ha provocado que una de las principales preocupaciones de los inversores sea la inflación, o mejor dicho, una inflación superior a la esperada con miedo a que se pueda descontrolar. Los tipos de interés a largo plazo han reaccionado al alza, pero no están en niveles que provoquen una fuerte corrección de la renta variable. La Reserva Federal se muestra reacia al endurecimiento de sus políticas y no pensamos en ningún tipo de *“tapering”* para este ejercicio. Además, el nombramiento de Janet Yellen, como Secretaria del Tesoro americano, respalda la política llevada hasta ahora por su perfil más propenso hacia políticas acomodaticias. Pero la inflación juega un papel clave en la asignación de activos, siendo también las materias primas una inversión en este entorno y que se ha apreciado claramente en estos tres primeros meses.

A nivel geopolítico cabe destacar, a principios de enero, la toma del Capitolio por parte de los seguidores de Donald Trump. Un espectáculo dantesco ante la ausencia de medidas de seguridad. Con un mercado débil este hecho hubiera supuesto una bajada brusca

de los mercados, si más no del mercado americano. No fue así, lo que demuestra la existencia de una fortaleza que subyace en los mercados.

Pero el mercado ha cambiado, estamos asistiendo a una rotación importante y a varios niveles. A nivel geográfico existe cierto trasvase hacia la bolsa europea, a nivel sectorial también hay más interés en los valores que quedaron más rezagados por culpa del coronavirus en detrimento de algunos tecnológicos que experimentaron grandes revalorizaciones en el ejercicio pasado. También observamos otro tipo de rotación a nivel de activos, saliendo de la renta fija como consecuencia de haber visto probablemente los mínimos en tipos de interés en el año pasado, y entrando en la renta variable que presenta una mejor evolución. Realmente, el mercado está muy cambiante y la liquidez busca constantemente las mejores oportunidades lo que provoca todas estas rotaciones.

Técnicamente estamos ante un momento muy interesante con Estados Unidos marcando máximos históricos. Además, esta vez la bolsa europea sigue la estela, con el Dax alemán también encaramándose hacia máximos al igual que el Stoxx600 que se acerca por quinta vez en 20 años a la zona de resistencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido adaptando la cartera a las circunstancias de mercado. Hemos acompañado este nuevo panorama de recuperación asimétrica de los mercados realizando un trasvase tranquilo hacia empresas americanas y empresas chinas en detrimento de valores europeos y españoles. Tenemos una gran diversificación con 60 compañías en cartera y las diez posiciones principales suponen el 25% del patrimonio. Las principales inversiones van encaminadas hacia el sector de consumo discrecional, materias primas, salud, industria y tecnología. Hemos aprovechado las correcciones para incrementar de manera importante en el sector salud en empresas de gran capitalización como Pfizer o Roche. Pero nuestra cartera sigue teniendo un carácter cíclico por nuestra visión de que estamos asistiendo a una recuperación sólida.

La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a marzo ha sido de un +0.22% 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 -0.39% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en el primer trimestre de 2021 ha sido del 12.75%. En este primer trimestre las bolsas han continuado con el proceso alcista iniciado en el último trimestre del año pasado. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 se ha revalorizado un 7,66%, a nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P han subido un 6,3% y un 5,7% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil se han quedado algo rezagados con rentabilidades trimestrales del 2% y el -2%. Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, aunque recupera cierta rentabilidad pasando del -0,575% hasta el -0,294% de marzo. A nivel sectorial europeo, los sectores más cíclicos han ido recuperando terreno, así el mejor comportamiento ha sido para el sector del auto (23%), el de banca (19%), turismo (18%) o materias primas (13%), mientras que sectores defensivos como el sector de utilities (-0-6%) y el de salud (0.8%) han sido los que se han comportado peor.

Respecto a las materias primas, se han comportado bien las más ligadas al ciclo, así el precio del barril de petróleo y el han ofrecido revalorizaciones del 21% y el 13%, mientras que el oro, más defensivo, ha descendido un 10%.

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

El número de accionistas se ha incrementado de 106 a 107. El Patrimonio ha aumentado de los 5.361 M. hasta los 6.600M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,37% sobre el patrimonio y 1,18% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,44%. 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). La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,39%.

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.

A lo largo de este semestre hemos ido incrementado la exposición a valores fuera de la eurozona, con lo que hemos sido muy activos en la reformulación de la cartera. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Pfizer, Safran, Alibaba, Mosaic, Unibail-Rodamco, EDP RENovaveis, Solaredge, Boeing, Albemarle, Carnival, Luminar Technologies, y por otro lado la venta de Teamviewer, Merlin, Meliá, Fuelcell, Exxon, Engie, Amadeus, Grifols, Royal Dutch, Youdao, Kuka, Philips, Societe Generale y Lleidanetworks.

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

FUELCELL 2,10% ZEPP HEALTH -0,33%
TILRAY 0,86% LUMINAR TECHNOLOGIES -0,32%
IAG 0,56% QILIAN INTERNATIONAL -0,29%
ARCELORMITTAL 0,48% SPOTIFY -0,20%
BMW 0,41% ADIDAS -0,27%

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 +0,22% 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 la que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

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.

Nosotros continuamos partiendo de la premisa que a lo largo del año pasado se desencadenó una señal de compra en los principales mercados. Ésta debe tener una duración de, al menos dos o tres años (a pesar de que ahora los ciclos son cortísimos), y que por lo tanto y a pesar de las volatilidades, la renta variable ofrece la mejor alternativa en el entorno actual.

Como venimos diciendo desde hace algunos meses, el papel de la liquidez inyectada en los mercados por parte de los Bancos Centrales es el factor clave y hasta que no se inicie un proceso de reversión los mercados van a estar fuertes. Este proceso puede adelantarse con la aparición de la inflación. Según el estudio de Bank of America, la inflación es el principal motivo de preocupación de los inversores.

Nosotros no vemos que se dispare de manera brusca pues las fuerzas desinflacionistas como la globalización o la tecnología siguen conteniendo la inflación subyacente. Lo que sí es cierto es que los activos de renta fija en este entorno y después de un gran ciclo de bonanza es más que probable que sufran.

Los datos macro publicados en estos tres meses muestran un rebote sólido de las principales economías, en algunos casos hasta sorprendentes. Es muy bueno que esta recuperación económica es global. Liderada a finales del ejercicio pasado por China, y en estos tres primeros meses por Estados Unidos, y pensamos que se irán sumando zonas geográficas como finalmente Europa, en donde el proceso de vacunación ha sido más complicado. Recientemente se ha revisado al alza por parte del FMI el crecimiento mundial para 2021. Además, a nivel geopolítico, con Biden en la Casa Blanca tendríamos que asistir a una menor tensión internacional, sobre todo a nivel de relaciones económicas entre países.

Torrella Inversiones Sicav presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación económica en sectores como el de consumo, materias primas, auto, energía verde, turismo o banca. Hemos incrementado el peso de valores americanos e incorporado también valores chinos al ser dos zonas en las que pensamos que puede darse una recuperación más vigorosa. Intentaremos ser más activos con el porcentaje de inversión, dentro de lo permitido por el fondo, para tener liquidez en los momentos en los que se presenten oportunidades ya que pensamos que los flujos hacia sectores o tesis de inversión irán cambiando a lo largo del ejercicio. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, suponen alrededor del 25% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que supone una gran diversificación.

En este 2021 y con la aparición de las vacunas en el último trimestre del año pasado se han despejado muchas incertidumbres. La recuperación económica está siendo sólida con los estímulos inyectados. Pensamos que existen segmentos del mercado que cotizan a unos múltiplos exigentes, pero hay muchos otros en los que existe un buen recorrido. La gestión activa que aplicamos nos proporcionará agilidad para movernos en este entorno. Una pausa en la tendencia alcista es más que previsible, pero pensamos que será un momento en el que replantear la estructura de cartera, no para descarrilar de este mercado alcista. El binomio renta variable-liquidez va a ser el binomio en el que nos vamos a mover pues la renta fija poco puede aportar en este entorno.

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