

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo semestre 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 | 1,31 | 2,25 | 3,52 | 4,23 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,40 | -0,44 | -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 | 1.306.756,00 | 1.313.193,00 |
| Nº de accionistas | 138 | 116 |
| 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 | 6.759 | 5,0025 | 5,5292 | 5,1727 |
| 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 | | | |
| 0,76 | -0,52 | 0,24 | 1,50 | 0,69 | 2,19 | Mixta | al fondo | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,05 | 0,10 | 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)

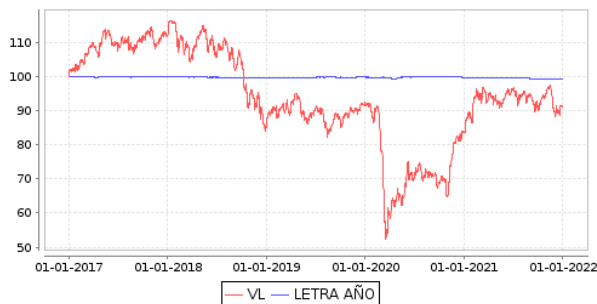
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|-------|
| | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 9,07 | -0,10 | -4,90 | 1,82 | 12,75 | -8,44 | 6,51 | -23,23 | 16,66 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

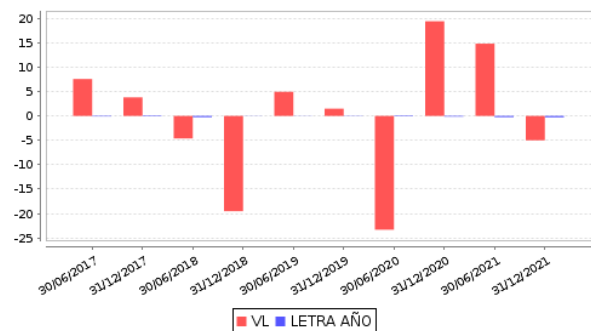
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,75 | 0,43 | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 1,95 | 1,74 | 1,69 | 1,71 |

(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 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 | 6.324 | 93,57 | 6.716 | 93,94 |
| * Cartera interior | 1.152 | 17,05 | 1.162 | 16,26 |
| * Cartera exterior | 5.172 | 76,52 | 5.554 | 77,68 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 527 | 7,80 | 579 | 8,10 |
| (+/-) RESTO | -92 | -1,36 | -146 | -2,04 |
| PATRIMONIO | 6.759 | 100,00 | 7.150 | 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 | 7.150 | 5.361 | 5.361 | |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto) | -0,42 | 15,21 | 14,08 | -103,03 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -5,18 | 12,93 | 6,92 | -143,93 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | -4,81 | 15,18 | 9,45 | -134,75 |
| + Intereses | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 133,71 |
| + Dividendos | 0,46 | 0,67 | 1,12 | -24,73 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -100,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -5,04 | 13,84 | 7,94 | -139,91 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,03 | 0,38 | 0,39 | -90,77 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,18 | 0,41 | 0,20 | -148,59 |
| +/- Otros resultados | -0,06 | -0,09 | -0,15 | -27,37 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,37 | -2,25 | -2,53 | -81,86 |
| - Comisión de gestión | -0,24 | -2,03 | -2,19 | -87,18 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 11,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,05 | -0,08 | -26,73 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -7,47 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,08 | -0,10 | -72,42 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 6.759 | 7.150 | 6.759 | |

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 | 82 | 1,21 | 85 | 1,19 |
| PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA | EUR | 158 | 2,33 | 166 | 2,32 |
| PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM | EUR | 102 | 1,50 | 102 | 1,42 |
| PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV | EUR | 65 | 0,96 | 66 | 0,93 |
| IIC | | 406 | 6,00 | 419 | 5,86 |
| ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 142 | 2,10 | 104 | 1,45 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 162 | 2,39 | 161 | 2,25 |
| ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | | | 152 | 2,12 |
| ACCIONES BBVA-BBV | EUR | 142 | 2,10 | 157 | 2,19 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 148 | 2,19 | 81 | 1,14 |
| ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE | EUR | 68 | 1,01 | | |
| ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE | EUR | | | 89 | 1,25 |
| ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 84 | 1,25 | | |
| RV COTIZADA | | 746 | 11,04 | 744 | 10,40 |
| RENTA VARIABLE | | 746 | 11,04 | 744 | 10,40 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.152 | 17,04 | 1.162 | 16,26 |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | | | 135 | 1,89 |
| ACCIONES PROTON MOTOR POWER | EUR | | | 43 | 0,60 |
| ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP) | GBP | 96 | 1,42 | | |
| ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 127 | 1,87 | 173 | 2,41 |
| ACCIONES FUELCELL ENERGY INC | USD | 27 | 0,41 | 45 | 0,63 |
| ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC | USD | 45 | 0,66 | 74 | 1,04 |
| ACCIONES SAFRAN SA | EUR | 129 | 1,91 | 117 | 1,64 |
| ACCIONES Parrot | EUR | 29 | 0,43 | 40 | 0,56 |
| ACCIONES Puma | EUR | 161 | 2,39 | 131 | 1,83 |
| ACCIONES STORA ENSO OYJ | EUR | 129 | 1,91 | 123 | 1,72 |
| ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP) | EUR | | | 41 | 0,58 |
| ACCIONES GLENORE PLC (GBP) | GBP | 170 | 2,51 | 144 | 2,02 |
| ACCIONES DRONE VOLT SACA | EUR | | | 33 | 0,46 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | | | 92 | 1,29 |
| ACCIONES JD.COM INC | USD | | | 135 | 1,88 |
| ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 123 | 1,83 | 163 | 2,28 |
| ACCIONES BOEING CO/THE | USD | 124 | 1,83 | 101 | 1,41 |
| ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE | USD | | | 71 | 0,99 |
| ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 107 | 1,58 | 117 | 1,63 |
| ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 99 | 1,47 | | |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 164 | 2,43 | | |
| ACCIONES ZEPP HEALTH CORP | USD | 44 | 0,66 | 99 | 1,38 |
| ACCIONES NOVARTIS | CHF | 155 | 2,29 | 131 | 1,83 |
| ACCIONES FORMARMERS NV | EUR | | | 65 | 0,91 |
| ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP | USD | 44 | 0,65 | 71 | 0,99 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 44 | 0,65 | 100 | 1,40 |
| ACCIONES NINTENDO CO LTD | USD | 103 | 1,52 | 98 | 1,37 |
| ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING | USD | | | 21 | 0,30 |
| ACCIONES NANOVIIBRONIX INC | USD | 18 | 0,27 | 29 | 0,40 |
| ACCIONES TRANSOCEAN LTD | USD | 61 | 0,90 | | |
| ACCIONES RENAULT | EUR | 107 | 1,58 | 119 | 1,67 |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | | | 74 | 1,03 |
| ACCIONES Umicore SA | EUR | 89 | 1,32 | 129 | 1,80 |
| ACCIONES IK+S AG | EUR | | | 57 | 0,80 |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 125 | 1,85 | 178 | 2,49 |
| ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE | EUR | | | 109 | 1,53 |
| ACCIONES CRESDUD S.A.C.I.F. | USD | 53 | 0,78 | 89 | 1,25 |
| ACCIONES VOLTABOX AG | EUR | | | 28 | 0,38 |
| ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 112 | 1,66 | 152 | 2,12 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELECOM | EUR | 114 | 1,69 | 178 | 2,49 |
| ACCIONES ILLUMINA INC | USD | 134 | 1,98 | 120 | 1,67 |
| ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR | USD | 48 | 0,71 | 83 | 1,17 |
| ACCIONES AMS AG | CHF | 96 | 1,42 | 51 | 0,71 |
| ACCIONES BAYER AG | EUR | 141 | 2,09 | 143 | 2,01 |

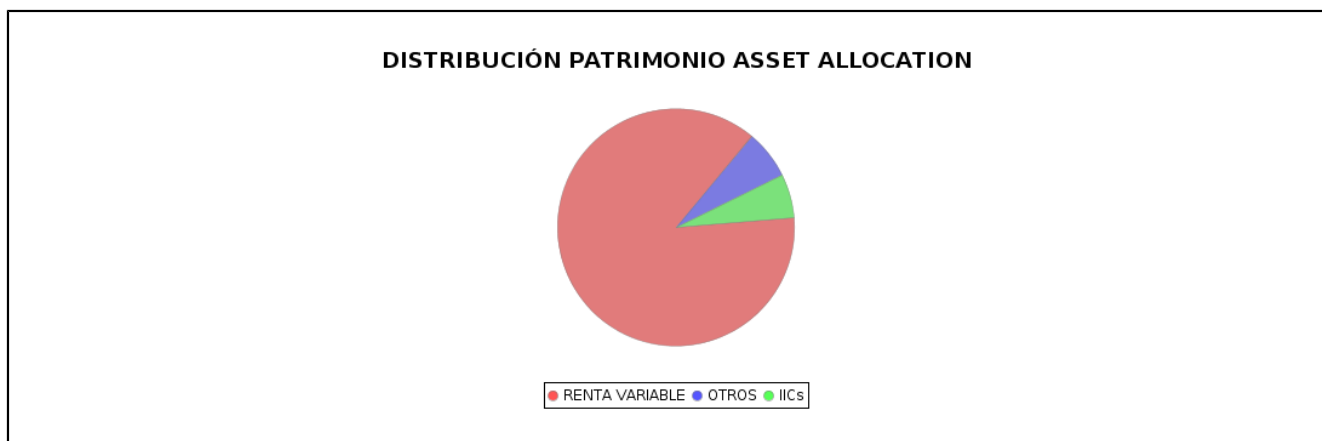
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS) | SEK | | | 39 | 0,55 |
| ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG | USD | 67 | 0,99 | 109 | 1,53 |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD | USD | | | 172 | 2,41 |
| ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB | SEK | 72 | 1,06 | 89 | 1,25 |
| ACCIONES SUNRUN INC | USD | 60 | 0,89 | 94 | 1,32 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 220 | 3,25 | 223 | 3,11 |
| ACCIONES PROSUS NV (PRX NA) | EUR | 110 | 1,63 | 115 | 1,61 |
| ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US) | USD | 68 | 1,00 | | |
| ACCIONES VISA INC | USD | 152 | 2,26 | | |
| ACCIONES MERCK INC | USD | 101 | 1,50 | | |
| ACCIONES BMW | EUR | 150 | 2,23 | 107 | 1,50 |
| ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND | EUR | | | 132 | 1,84 |
| ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA | NOK | 146 | 2,17 | 58 | 0,81 |
| ACCIONES BHP GROUP PLC | GBP | 157 | 2,33 | 124 | 1,74 |
| ACCIONES Albermarle | USD | | | 57 | 0,79 |
| ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A | USD | | | 82 | 1,14 |
| ACCIONES SIEMENS N | EUR | 153 | 2,26 | 67 | 0,93 |
| ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC | USD | 20 | 0,30 | 35 | 0,49 |
| ACCIONES TWITTER INC | USD | | | 116 | 1,62 |
| ACCIONES GUARDION HEALTH SCIENCES INC | USD | | | 22 | 0,31 |
| ACCIONES CORNING INC | USD | 82 | 1,21 | | |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO | USD | 75 | 1,11 | | |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 150 | 2,22 | | |
| ACCIONES PROTON MOTOR POWER | EUR | 36 | 0,53 | | |
| ACCIONES Umweltkontor | EUR | | | 2 | 0,03 |
| ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 122 | 1,80 | | |
| ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 147 | 2,17 | | |
| ACCIONES TELADOC HEALTH INC | USD | 57 | 0,84 | | |
| RV COTIZADA | | 5.163 | 76,42 | 5.545 | 77,54 |
| RENTA VARIABLE | | 5.163 | 76,42 | 5.545 | 77,54 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.163 | 76,42 | 5.545 | 77,54 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.315 | 93,46 | 6.707 | 93,80 |
| 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 |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CRESUD SACIFYA | Compra de warrants "call" | 1 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 1 | |
| CTA DOLARES C/V DIVISA | Compras al contado | 67 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 67 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 67 | |
| | | | |

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 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de un primer semestre de ganancias, hemos asistido estos segundos seis meses a una continuidad alcista pero centrada sobre todo en los mercados más desarrollados, así como en los valores de más alta capitalización. Hemos asistido a diversas correcciones, pero pensamos que son propias de mercados alcistas. Así, que la subida no ha sido ni muchos menos homogénea, sino que se ha centrado en diversas áreas geográficas y segmentos de mercado.

Si bien, la publicación de los PIBs del primer semestre arrojó cifras muy buenas, los datos macroeconómicos recientes muestran una desaceleración en el proceso de recuperación económica, como indican recientes datos de los PMIs, pero en números absolutos estamos de lleno en el proceso de clara expansión. La aparición de diferentes variantes del virus, como la Delta primero y recientemente la Ómicron, dilata en el tiempo la apertura total de las economías y generan cada vez dudas. Pero los resultados empresariales, que están siendo muy robustos, presentan una capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias propias del Covid digna de mención y una resiliencia muy positiva.

Pero el tema más candente ha sido el fuerte incremento de la inflación y las consecuencias de todo ello sobre los mercados de capitales. La discusión, hasta ahora, se cernía sobre la transitoriedad o no de la misma, ahora parece claro que nos estamos situando en niveles no vistos en décadas y nos asentamos en un nivel superior, con la cifra en la eurozona en el 5% y en Estados Unidos en el 7%. El precio de las materias primas sigue su alza y aún siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

En este entono, las consecuencias sobre los tipos de interés son claras. Los tipos a largo plazo han ido escalando y las perspectivas es que lo continúen haciendo ante las presiones inflacionistas. Además, en noviembre, el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell anunció la reducción de estímulos, el famoso tapering. No se trata de parar de inyectar dinero en la economía, sino de inyectar menos, y para cuando termine el proceso, el balance de la Fed se situará en nada menos que 9 trillones de dólares. La inyección de liquidez ha sido masiva en estos años y a nuestro parecer, es un proceso de volver a la normalidad perdida, pero una de las consecuencias es una inflación disparada que se tendrá que controlar en los próximos trimestres. Descartamos una situación de estanflación como vivida en la década de los 70 puesto que las circunstancias son diferentes.

Pero en estos seis meses un hecho a destacar en las bolsas, y no exactamente en las de occidente, se ha producido en China. El gobierno chino, en favor del bien común ha regulado una de serie de sectores como son el de educación online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, etc; que ha provocado un descenso fuerte en las cotizaciones como cada vez que se produce un proceso regulador. Además, el gigante inmobiliario Evergrande, ha experimentado una serie de dificultades crecientes a la hora de hacer frente a sus compromisos que han generado preocupación visto el peso del sector inmobiliario dentro de la economía china, por encima del 25%, así como sus posibles ramificaciones financieras. Los bajadas de las empresas afectadas han sido de gran magnitud y tendremos que seguir su evolución y ramificaciones.

Los principales mercados se muestran resilientes, y el entorno propicio para las bolsas que ya veníamos comentando en anteriores informes de tipos históricamente bajos, alta liquidez, recuperación económica tras un fuerte retroceso y unos resultados empresariales que no dejan de sorprender al alza continúa vigente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez hechos los principales cambios en el primer trimestre como consecuencia del cambio en el folleto de inversión hacia un entorno más internacional, a lo largo de este semestre las decisiones de inversión adoptadas han ido dirigidas hacia la optimización de la selección de valores. Hemos encauzado las inversiones hacia empresas que se beneficiaran de un entorno inflacionista como pueden ser las compañías de materias primas, las químicas o los bancos y empresas globales de gran capitalización, y hemos reducido algo el peso en el sector tecnológico y compañías de origen chino. Así hemos comprado Visa, Bristol Myers, Amazon, The Walt Disney Co, o Siemens, y hemos vendido JD.com, Alibaba, Infineon, Docusign, Twitter o Apple. La exposición a la eurozona supone casi el 43% ante la mayor presencia de otras zonas geográficas como Estados Unidos con el 33%, Suiza con el 10% o Gran Bretaña con el 5%. Un sector que ha ido tomando mayor peso en estos meses ha sido el de salud, a través del incremento de valores que ya teníamos como Novartis o Illumina, y también de nuevas adquisiciones como la mencionada Bristol Myers, Merck, Glaxosmithkline o Grifols.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,31% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 4,59%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a diciembre ha sido de un -0,01% sobre el patrimonio medio, lo que deja la aportación en el acumulado del ejercicio en un +0,33%. A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta en derivados. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,48%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2021 ha sido del -5,53% lo que deja la acumulada del año en el +10,21%. En este segundo semestre las principales bolsas occidentales han experimentado fuertes revalorizaciones. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha subido un 5,7% mientras que el S&P500 se ha revalorizado más de un 10%, por otro lado, el Nikkei japonés ha terminado completamente plano. El varapalo ha venido en el mercado chino que es el que ha afectado a nuestro liquidativo pues el índice HSCEI chino ha descendido en estos seis meses un -22,8%, una fuerte bajada fruto de la regulación del gobierno chino como comentamos anteriormente. El comportamiento de los otros mercados emergentes ha sido más dispar, desde la revalorización del 11% de Brasil hasta el descenso del 4% de Rusia o el 1% de India.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, a pesar de las presiones inflacionistas, y apenas ha variado situándose en el -0,179%, mientras que el 10 años americano se sitúa en el 1,518%, también sin apenas variaciones, aunque llegó a situarse por debajo del 1,20% en el mes de agosto. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de media (14%), el de tecnología (11%), salud (10%) o construcción (9%), mientras que los sectores más rezagados han sido autos (1%) y empresas de materias primas (+3%).

Respecto a las materias primas, los precios se han mostrado volátiles pero terminan estos seis meses con incrementos en el precio del barril de petróleo, el oro y el cobre, todos ellos con revalorizaciones entorno al 3%.

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

El número de participes ha pasado de 113 a 110. El Patrimonio ha pasado de los 5.544M a los 5,517M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35 % sobre el patrimonio y 0,64 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,60%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el segundo semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -5,53%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -1,54% y al fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el trimestre del -5,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre hemos ido incrementado la exposición en valores de alta capitalización, reforzando la exposición al sector farmacéutico y reduciendo algo en el sector de la tecnología y empresas chinas. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Visa, Bristol Myers, Merck, The Walt Disney Co., Amazon, Paypal, Grifols, Glaxosmithkline y Merck, y por otro lado la venta de IAG, Docusign, Unibail-rodamco, Twitter, Zoom, Air Liquide, sociedad Química y Minera de Chile, Infineon, Alibaba, JD.com y Tandem Diabetes.

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

AIRBNB 0,64% ALIBABA -1,32%

GLENCORE 0,50% CRISPR THERAPEUTICS -1,11%

ROCHE 0,42% ZEPP HEALTH -0,96%

SIEMENS 0,32% SUNRUN -0,59%

ARCELORMITTAL 0,26% WIMI -0,58%

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 semestral del -0,01% sobre el patrimonio medio del semestre, lo que sitúa la acumulada anual en el +0,33%. Al final del trimestre no tenemos posiciones abiertas en derivados.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: LetsGowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, tenemos una posición en Banco Espíritu 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 EL FONDO.

N/A

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 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 GESINTER WORLD SELECTION FI 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 DEL FONDO.

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 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.

Pero el marco en el que entramos en el 2022 varía al de hace un año. Con la aparición de la inflación, y de la manera en que ha aparecido en este último año, pensamos que los sectores que liderarán la subida serán otros a los que han sido hasta ahora. Empresas que puedan trasladar el incremento de precios al cliente final o que se beneficien de un entorno de tipos más altos. Así, sectores como el bancario, el de materias primas, petroleras o químicas pueden hacerlo mejor este año en detrimento de sectores como el tecnológico que ha liderado las alzas hasta ahora. En este entorno, también estarán penalizadas las empresas con alta deuda debido al mayor coste por la subida de los tipos de interés.

Si la renta variable es un activo que históricamente presenta revalorizaciones en entornos inflacionistas, no así la renta fija, que pensamos que es un activo que va a sufrir en este ejercicio en el que entramos, en el que se cotizan subidas de tipos de interés en Estados Unidos y en el que es probable que terminen las políticas económicas tan expansivas llevadas a cabo por los principales Bancos Centrales de todo el mundo.

Un factor desestabilizador puede seguir siendo las diferentes variantes con que ataca el Covid cada cierto tiempo. Sanitariamente parece menos letal que lo que hemos vivido hasta ahora y eso es un paso enorme, pero a nivel de reapertura total de la economía suponen una dilatación en el tiempo y sectores, como el de turismo y el de ocio sobre todo, necesitan un respiro.

Pero los beneficios empresariales siguen siendo el sostén de estos mercados. La capacidad de las empresas para adaptarse a los entornos actuales ha sido excelente y la tracción en la expansión económica global debería de seguir. Va a ser uno de los principales focos que vamos a seguir.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 55 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación y una estructura enfocada hacia este entorno más inflacionista. Los sectores con más peso son el de salud por valoración, el de consumo por sus perspectivas de futuro y el de materias primas, banca o autos por su buen comportamiento en entornos como el actual. La exposición al mercado chino, vía 3 compañías, se ha reducido hasta entorno al 3%, esperamos precios más atractivos para volver a incrementar este mercado. Estamos observando de cerca la evolución de la divisa americana porque si continuara apreciándose hasta el entorno de \$1,10, es probable que tomáramos una cobertura de una parte de renta variable americana de la cartera. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, supone alrededor del 25% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Entramos en un ejercicio que a priori pensamos que será positivo, pero que estimamos que será mucho más volátil que el que hemos vivido este año por la presión de los tipos de interés. La renta variable va a estar entre los mejores activos, pero dentro de la misma será necesario ver qué sectores se beneficiarán del nuevo entorno. Una aproximación global como la que hemos adoptado este año nos beneficiará, así como una gestión más activa.

10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 213.785,54 euros de remuneración fija y 16.000,00 euros remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 193.000,00 euros y 16.000 remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo. En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2021, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información