

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,99	2,23	4,23	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	1.130.293,00	1.186.343,00
Nº de accionistas	106	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	5.361	3,6798	4,7712	4,7427
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	1,50	0,00	1,50	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)

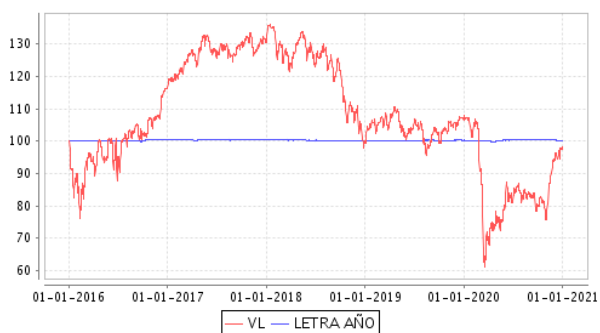
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,44	21,90	-2,06	15,67	-33,69	6,51	-23,23	11,65	-3,05

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

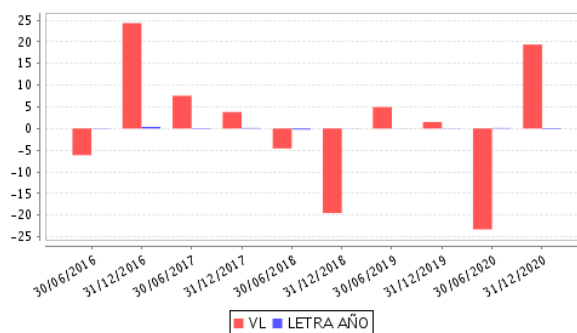
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,95	0,53	0,47	0,48	0,47	1,74	1,69	1,71	1,70

(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	5.259	98,11	4.483	95,12
* Cartera interior	1.573	29,35	1.469	31,16
* Cartera exterior	3.685	68,74	3.010	63,87
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	4	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65	1,22	157	3,34
(+/-) RESTO	36	0,67	72	1,54
PATRIMONIO	5.361	100,00	4.713	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	4.713	6.087	6.087	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-4,74	0,40	-4,24	-1.238,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	18,52	-28,60	-10,94	-162,44
(+/-) Rendimientos de gestión	19,53	-27,59	-8,92	-168,25
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	8,40
+ Dividendos	0,50	0,95	1,46	-48,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,04	13,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,62	-23,80	-5,95	-175,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	-3,74	-3,85	-98,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,43	-1,04	-0,64	-139,96
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-165,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,00	-2,03	-1,97
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,09	-0,26	78,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,09	-46,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-74,67
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.361	4.713	5.361	

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 RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	159	2,96	152	3,23
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	76	1,42	66	1,41
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	97	1,81	96	2,04
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	60	1,12	57	1,22
IIC		393	7,31	372	7,90
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	103	1,92	104	2,21
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,92	104	2,21
ACCIONES BANKIA	EUR			47	1,01
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	108	2,02	129	2,74
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	117	2,18	59	1,25
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	60	1,11	93	1,97
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			75	1,58
ACCIONES SOL MELIA	EUR	103	1,92	76	1,60
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	81	1,51	92	1,95
ACCIONES TELEFONICA	EUR			98	2,07
ACCIONES TELEFONICA	EUR			4	0,09
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	70	1,30	39	0,84
ACCIONES LEIDA NETWORKS SERVEIS TELEM (EUR	43	0,80		
ACCIONES ERCROS	EUR			27	0,57
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	84	1,56		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	133	2,49	94	1,99
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	62	1,16		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	102	1,89	98	2,08
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	116	2,17	59	1,25
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			3	0,07
RV COTIZADA		1.078	20,11	992	21,06
RENTA FIJA COTIZADA		103	1,92	104	2,21
RENTA FIJA		103	1,92	104	2,21
RENTA VARIABLE		1.078	20,11	992	21,06
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.573	29,34	1.469	31,17
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			28	0,59
ACCIONES ATOS	EUR			121	2,58
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	134	2,50	128	2,73
ACCIONES RWE AG	EUR			78	1,65
ACCIONES RENAULT	EUR	107	2,00	56	1,20
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	40	0,75	22	0,46
ACCIONES Parrot	EUR	39	0,73		
ACCIONES Puma	EUR	138	2,58	103	2,19
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	116	2,16	90	1,92
ACCIONES ENGIE SA	EUR	63	1,17		
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	101	1,88	46	0,98
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	23	0,42	13	0,28
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			66	1,40
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	110	2,05	63	1,33
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	115	2,14	116	2,46
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	118	2,21	83	1,75
ACCIONES SAP AG	EUR	107	2,00	124	2,64
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,04	2	0,04
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	102	1,91		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	118	2,19		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	130	2,43	57	1,20
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	49	0,90	25	0,52
ACCIONES PARETEUM COPR	USD			19	0,41
ACCIONES BAYER AG	EUR	96	1,80	92	1,95
ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD	74	1,39		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	34	0,64	81	1,73
ACCIONES INGENICO	EUR			128	2,71
ACCIONES KUKA AG	EUR	38	0,70	81	1,72
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			58	1,23
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	129	2,41	100	2,12

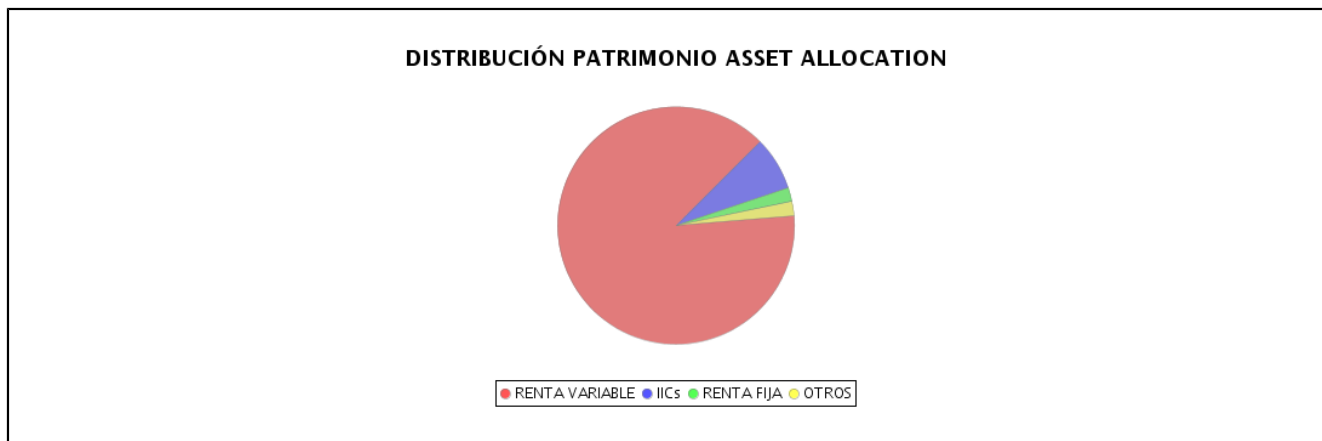
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP)	USD			51	1,08
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	102	1,90	59	1,26
ACCIONES TWITTER INC	USD	89	1,65		
ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD			48	1,02
ACCIONES BMW	EUR	94	1,75	45	0,96
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	89	1,66	62	1,32
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	101	1,89		
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	88	1,63		
ACCIONES TILRAY INC	USD	41	0,76		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	117	2,18	124	2,62
ACCIONES SANOFI SA	EUR			109	2,31
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	139	2,60	102	2,16
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			80	1,71
ACCIONES Umicore SA	EUR	118	2,20	105	2,22
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			156	3,30
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			55	1,17
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	117	2,18		
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR	83	1,55		
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	35	0,65		
ACCIONES HUAMI CORP - ADR(HMI US)	USD	68	1,27		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	64	1,20		
ACCIONES FRESENIUS	EUR			110	2,34
ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF			55	1,17
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			68	1,43
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	114	2,13		
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	86	1,61		
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	79	1,47		
ACCIONES YOUDAO INC - ADR	USD	54	1,01		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	25	0,47		
RV COTIZADA		3.685	68,76	3.010	63,86
RENTA VARIABLE		3.685	68,76	3.010	63,86
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.685	68,76	3.010	63,86
INVERSIONES FINANCIERAS		5.258	98,10	4.479	95,03
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 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.

La diferencia entre el segundo semestre respecto al primero es como de la noche al día. Hemos asistido al semestre de la recuperación en las principales bolsas del mundo. Ha coincidido con la primera apertura de la economía en junio tras el primer confinamiento y acaba a las puertas de confinamientos parciales en determinados países ante una tercera ola ya del virus, la segunda fue a la vuelta de verano, así como ante mutaciones del mismo. Pero en este intervalo de tiempo numerosas incertidumbres se han resuelto y todas ellas en favor de los mercados. A nuestro parecer las principales se han centrado todas en los últimos dos meses de este semestre y son las que han desencadenado el rally en el último tercio del ejercicio:

- La aparición de vacunas: a nuestro parecer el hecho que ha cambiado las reglas del juego. Se trata de un antes y un después. Las principales son de tres laboratorios: Pfizer-Biontech y Moderna con un 95% de efectividad, y Astrazeneca con más de un 70%. Este es el hecho que nos permite una visibilidad más clara para los próximos trimestres y, aunque su implementación es larga y compleja, pensamos que es el principio del fin.

- La resolución de las elecciones americanas a favor de Joe Biden, o la pérdida de las mismas por parte de Donald Trump. Al principio uno podría pensar en turbulencias en los mercados ante un resultado tan ajustado y la no aceptación del mismo por parte del Trump, pero no fue así, interpretando una vuelta a la multilateralidad por parte de Estados Unidos y una menor conflictividad comercial con los principales países, que agradecieron los mercados.

- El Brexit. Después de cuatro años se firma finalmente a finales de diciembre el acuerdo, despejándose la tercera de las incertidumbres con las que empezábamos el segundo semestre.

Pero se ha tratado de una recuperación asimétrica. Por zonas geográficas ha sido Asia la que mejor se ha recuperado de la pandemia y China de los pocos países que ha presentado un crecimiento económico positivo en el año, detrás iría Estados Unidos por tener una alta representación del sector tecnológico y Europa, una vez más, ha sido el vagón de cola en todo este proceso. Como ya comentamos en anteriores informes los sectores relacionados con el e-commerce, teletrabajo, digitalización, farmacia son los que mejor lo han hecho durante la pandemia e incluso han salido más fuertes, otros como hoteles, líneas aéreas, cruceros, banca tardarán mucho más tiempo en recuperar los niveles pre-covid, pero en los últimos meses observamos cierta rotación sectorial entrando en estos últimos sectores que lo han hecho peor ante la mayor visibilidad a dos o tres trimestres vista. Diferentes operaciones corporativas han puesto en valor algunas de las cotizaciones de estas empresas que estaban, a nuestro parecer, extremadamente baratas.

Esta mejora de las expectativas ha permitido recuperar gran parte del terreno perdido e incluso en algunos casos situarse en niveles por encima del inicio del año. Hemos vivido una auténtica montaña rusa con uno de los cracks más importantes de las últimas décadas y también, una de las recuperaciones más rápidas jamás vividas. Ello se debe a que todo se ha debido a un factor exógeno al mercado y no como en la crisis del 2008 que fue un factor endógeno, del propio mercado, que explotó. Al deberse a un factor exógeno, se han implementado las medidas transitorias, totalmente extraordinarias, hasta la recuperación de la economía.

Las medidas excepcionales no son otras que la ingente liquidez inyectada por los Bancos Centrales al sistema. Para que tengamos una idea de la dimensión, el dinero inyectado en los meses de marzo a diciembre es el mismo que el inyectado en los últimos diez años, con una de las mayores crisis financieras de la historia y una crisis soberana europea entre otras cosas. Esta liquidez ha servido para apuntalar las economías ante el descalabro económico provocado por el virus. Además, en estos últimos meses, las declaraciones de los principales Bancos Centrales son rotundas en que los tipos de interés se van a mantener en estos niveles, en cero y cercanos en negativo, para los próximos dos años, lo que garantiza un entorno favorable a los mercados de acciones.

Otro hecho importante que ha sucedido en este semestre en Europa es la constitución del Fondo de Reconstrucción Europea. Después de desavenencias internas entre los diferentes países del norte y el sur, finalmente llegó a buen término la creación del mismo por un importe de 750.000M., de los cuales 390.000M. son ayudas directas, especialmente para la digitalización y la transición ecológica. Pensamos que la importancia del Fondo no está en la cantidad, que también, sino en que es la primera vez en que se reafirma la identidad europea, como un ente propio, desde hace muchos años.

Como hemos comentado anteriormente ha sido un semestre de recuperación. Se habla del gap entre el mercado financiero y la economía real, la diferencia es grande, pero es posible que los mercados estén cotizando una clara mejora económica en el ejercicio que entramos ya que éstos siempre cotizan expectativas. Los índices americanos han terminado positivos en el año, no así la gran mayoría de los europeos, en un viaje de ida y vuelta lleno de sobresaltos.

Desde aquí estábamos esperanzados con la obtención de una vacuna los anteriores meses, ahora vemos el ejercicio en el que entramos con moderado optimismo. Algunos riesgos pesan en el ambiente, como son las valoraciones de determinados sectores, así como una recuperación más robusta de lo que esperamos lo que favorezca la aparición de una inflación superior a la prevista, pero las principales incertidumbres, insistimos, se han resuelto de manera favorable.

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. De la misma manera, hemos aumentado el peso de valores de baja capitalización ante los bajos ratios a los que cotizan en relación a las big caps. Mantenemos cierta exposición a banca y turismo, pues pensamos que, a pesar de ser sectores penalizados, los precios actuales, en algunos casos, son extremadamente bajos y con la aparición de la vacuna observamos flujos canalizados hacia estos sectores o al menos cierre de posiciones cortas lo que hará subir sus cotizaciones. La cartera continúa teniendo un carácter cíclico por nuestro pensamiento de una recuperación económica en este ejercicio en el que entramos.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,23% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 8,73%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0,43% 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 Mef 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 el segundo semestre de 2020 ha sido del 19,39%, por encima de la Letra del Tesoro del 0,019%. En este segundo semestre las bolsas han reaccionado fuertemente al alza al unísono. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx ha subido un 9,85%, mientras que el Ibex lo ha hecho en un 11,65%. A nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P se han revalorizado un 23% y un 21% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil, también han experimentado alzas del 10% y del 25%.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, así cierra diciembre ofreciendo un -0,575% frente al -0,453% con que terminó junio. A nivel sectorial europeo, los sectores más cíclicos han ido recuperando terreno, así el mejor comportamiento ha sido para el sector del turismo (36%), el de auto (34%), el de materias primas (38%) y el industrial (23%), mientras que los sectores defensivos como el sector salud (-4%) y el de telecomunicaciones (-3%) han sido los que se han comportado peor.

Respecto a las materias primas, tanto el precio del barril de petróleo, como el oro y sobre todo el cobre (más ligado a la actividad industrial) han ofrecido revalorizaciones desde junio, concretamente un 23%, un 6% y el 30% respectivamente.

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

El número de accionistas se ha mantenido en 106. El Patrimonio ha aumentado de los 4.398M. hasta los 5.361M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,50% sobre el patrimonio y 0,0% 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 de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,95%. 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.

A lo largo de este semestre hemos ido incrementado la exposición a valores fuera de la eurozona, ante los movimientos extremos de los mercados hemos sido bastante activos. Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Airbus, Siemens, Alibaba, Alphabet, Capstone, Fuelcell, Twiter, Spotify, Youdao, Teck Resources, Graftech International, Royal Dutch, Tilray, Parrot y Drone Volt, y por otro lado, la venta de Nokia, Atos, Fresenius, Coca-Cola, Telefónica, Naturgy, NIO, Virgin Galactic, Anheuser-Busch, Ercros, Marie Brizard y American Express. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

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

FUELCELL 1,67% IAG -0,91%

ARCELOR MITTAL 1,44% ALIBABA -0,77%

CAPSTONE TURBINE 1,00% BAYER -0,75%

ISS001286

DAIMLERCHRYSLER AG 0,92% SAP -0,36%
RENAULT 0,84% TEAMVIEWER -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 +0,04% sobre el patrimonio medio en el tercer 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 34,85%. En términos de riesgo asumido por el la Sicav, a diciembre de 2020, su VaR histórico 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.

Nosotros partimos de la premisa que hemos visto lo peor del mercado en los meses pasados de marzo y abril y que no volveremos a visitar esos niveles. Hemos ido asignándole una posibilidad a ese escenario en anteriores informes y actualmente esa posibilidad sería muy pequeña. A partir de aquí hay que construir.

Tenemos dos fuerzas en una balanza, por un lado, el destrozo económico provocado por el Covid-19 y por el otro todas las medidas adoptadas para dar contrapeso, y estamos hablando de la liquidez inyectada al sistema, un experimento jamás visto. Con la aparición de las vacunas a finales del año el panorama cambia. El papel de los Bancos Centrales puede decantar la balanza a favor de los mercados que pueden recogerlo con alzar para el ejercicio entrante. Pero de la misma manera que ha sucedido en el año 2020 es muy probable que no todo se mueva al unísono. Existen valoraciones muy altas en determinados segmentos del mercado, como pueden ser algunos valores tecnológicos que tendrían dejar de ofrecer esas rentabilidades tan superiores a la media. El dinero irá rotando hacia sectores más castigados y ligados al ciclo una vez el proceso de vacunación nos permita ver una cierta vuelta a la normalidad.

Por otro lado, tenemos que monitorizar si los estímulos económicos pueden finalmente presionar al alza la inflación y las consecuencias que ello puede traer tanto a nivel sectorial como a nivel de activos, en el que la renta fija saldría perjudicada. Pero, a priori, no pensamos que sea un ejercicio tan complejo como el actual. Es probable que los descensos que se producen normalmente a lo largo de un ejercicio se deban a temas que actualmente no están sobre la mesa y que ahora mismo no se contemplan, tendremos que adaptarnos.

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 materias primas, auto, energía verde, turismo, banca o tecnología. 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. Estamos estudiando los sectores más ligados para su posible incremento. 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 30% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos.

Se han despejado muchas incertidumbres como hemos comentado antes, la visibilidad con la que empezamos el 2021 es mucho mejor que hace tan solo tres meses, pero no hay que bajar la guardia pues el año es muy largo, pero el entorno de liquidez, tipos bajos, recuperación económica y vacunaciones es propicio para un digno año bursátil.

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 210.036,71 euros de remuneración fija y ninguna 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 189.940 euros y ninguna 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 2020, 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