

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

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

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,41	1,50	2,91	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,56	0,92	2,23	-0,10

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	1.170.322,00	1.222.664,00
Nº de accionistas	153	156
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 periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	5.904	4,5283	5,1787	5,0444
2022	4.838	4,0050	5,2659	4,3204
2021	6.759	4,7421	5,5292	5,1727
2020	5.361	2,9799	5,2438	4,7427

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Total		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,76	0,20	0,96	1,50	1,44	2,94	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)

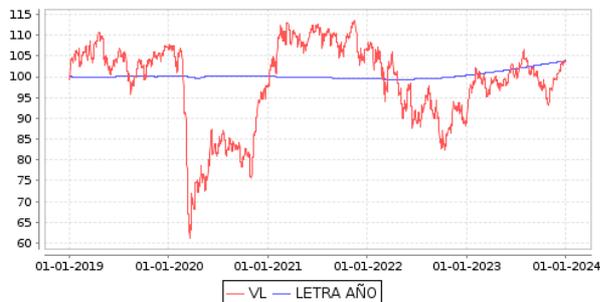
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
16,76	5,02	-2,73	1,98	12,07	-16,48	9,07	-8,44	-23,23

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

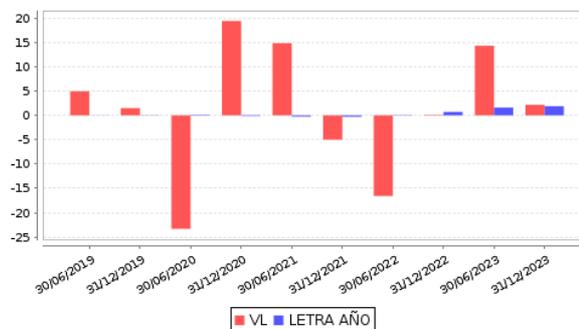
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,79	0,44	0,46	0,45	0,44	1,77	1,75	1,95	1,69

(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	5.457	92,43	5.610	92,92
* Cartera interior	1.184	20,06	1.037	17,18
* Cartera exterior	4.270	72,33	4.573	75,74
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	369	6,24	515	8,53
(+/-) RESTO	79	1,33	-87	-1,44
PATRIMONIO	5.904	100,00	6.037	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	6.037	4.838	4.838	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-4,36	9,06	4,20	-151,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
+/- Rendimientos netos	2,12	12,67	14,39	-82,01
(+/-) Rendimientos de gestión	3,27	14,93	17,77	-76,39
+ Intereses	0,20	0,07	0,27	194,81
+ Dividendos	0,63	1,25	1,85	-46,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	12,82	14,34	-83,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,53	0,47	1,00	19,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,37	0,37	-97,46
+/- Otros resultados	0,00	-0,06	-0,06	-104,02
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-2,29	-3,40	-45,47
- Comisión de gestión	-0,96	-2,02	-2,94	-48,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,10	-13,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,10	39,50
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,17	-56,56
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,49
+ 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	0,02	0,02	-98,49
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.904	6.037	5.904	

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	157	2,66	163	2,71
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	65	1,10	65	1,08
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	109	1,85	104	1,73
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	64	1,09	62	1,02
IIC		395	6,70	395	6,54
PAGARE SACYR SA 0.00 2024-01-29	EUR	99	1,68		
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-01-26	EUR	99	1,67		
RENTA FIJA NO COTIZADA		198	3,35		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	148	2,51	107	1,77
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	130	2,21		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	77	1,30	75	1,24
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			63	1,04
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	132	2,24	169	2,80
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	51	0,86	68	1,13
ACCIONES SOL MELIA	EUR			64	1,05
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			97	1,61
ACCIONES TELEFONICA	EUR	53	0,90		
RV COTIZADA		591	10,02	642	10,64
RENTA FIJA		198	3,35		
RENTA VARIABLE		591	10,02	642	10,64
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.184	20,07	1.037	17,18
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-04-13	EUR	98	1,66		
RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,66		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	34	0,58	45	0,74
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	52	0,89	66	1,10
ACCIONES JD.COM INC	USD	113	1,91	78	1,30
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	54	0,92	108	1,79
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	156	2,65	182	3,02
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	144	2,44	173	2,87
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	98	1,66	146	2,41
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	94	1,59	88	1,46
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	111	1,88	116	1,92
ACCIONES ALCOA INC	USD	92	1,57	93	1,55
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	50	0,85	69	1,14
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	90	1,53	80	1,32
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	19	0,33	10	0,17
ACCIONES MASTERCRAFT BOAT	USD	21	0,35		
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	49	0,83	70	1,15
ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	66	1,12		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			116	1,92
ACCIONES 3M CO	USD	99	1,68	92	1,52
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	71	1,20		
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	153	2,60	95	1,58
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	97	1,64	76	1,27
ACCIONES SAP AG	EUR			138	2,28
ACCIONES GLENORE PLC (GBP)	GBP	123	2,08	104	1,72
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	93	1,57	91	1,52
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	83	1,40	119	1,98
ACCIONES STRAN & CO INC	USD	21	0,35	22	0,36
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			46	0,77
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	162	2,74	156	2,59
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	17	0,29	18	0,30
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	162	2,74	145	2,40
ACCIONES CITIGROUP	USD	70	1,18	105	1,75
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	131	2,23	140	2,32
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	78	1,32	112	1,86
ACCIONES Puma	EUR			110	1,83
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	94	1,60	101	1,67
ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	75	1,26	57	0,94
ACCIONES VF CORP	USD	51	0,87		

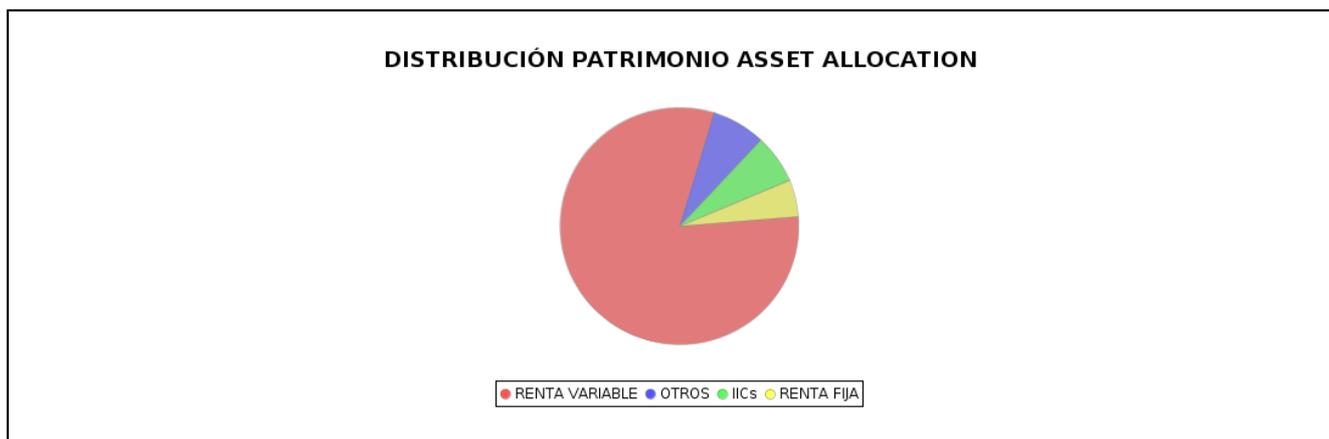
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIGNA CORP	USD	136	2,30	77	1,28
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	15	0,25	20	0,33
ACCIONES BAYER AG	EUR	84	1,42	101	1,68
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			38	0,63
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	90	1,52	84	1,39
ACCIONES PFIZER INC	USD	86	1,46	50	0,84
ACCIONES AMGEN INC	USD	78	1,33	142	2,36
ACCIONES APPLE INC	USD	122	2,07	89	1,47
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	21	0,35	28	0,47
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	144	2,44	152	2,51
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			64	1,06
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	131	2,22	123	2,03
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	144	2,43	129	2,14
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	107	1,81		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	157	2,65	172	2,85
ACCIONES NANOVIBRONIX INC	USD			6	0,10
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			120	1,99
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	55	0,93		
RV COTIZADA		4.191	71,03	4.565	75,65
RENTA FIJA		98	1,66		
RENTA VARIABLE		4.191	71,03	4.565	75,65
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.289	72,69	4.565	75,65
INVERSIONES FINANCIERAS		5.473	92,76	5.602	92,83
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	Ventas al contado	49	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.714	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.763	
TOTAL OBLIGACIONES		1.763	

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.

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.

Podríamos dividir este segundo semestre del ejercicio en dos partes claramente diferenciadas. La primera, que va desde julio a finales de octubre, en la que asistimos a una corrección clara de los mercados tras seis meses excepcionales con los que inició el ejercicio. Y una segunda, que comprende noviembre y diciembre, en la que las bolsas han experimentado un fuerte movimiento al alza, acompañado por gran número de valores, y que ha provocado que retomen la tendencia alcista y terminen el año en los niveles máximos.

El descenso hasta octubre se debió principalmente a tres motivos. El primero fue el miedo a que la subida de tipos de interés fuera más allá de los niveles esperados como consecuencia de un rebote en la inflación, ello llevó al bono americano a 10 años a marcar el 5% y al bund alemán cerca del 3%, niveles no vistos en 16 y 12 años respectivamente, esto ya fue un lastre importante para los mercados.

El segundo motivo fue el sentimiento de que los resultados empresariales no iban a ser lo robustos que se esperaban, tampoco sucedió.

El tercer motivo fue geopolítico. El conflicto entre Israel y Hamás, con unas durísimas imágenes, y su posible ampliación a otros países de la zona y que pudiera escalar de manera global fue la puntilla a un octubre que marcaba un descenso de tres meses seguidos en las bolsas, algo realmente inusual.

En los dos últimos meses del año el cambio fue radical produciéndose uno de los rebotes más fuertes de los últimos tiempos como consecuencia de un relajamiento de los tipos de interés. Los bancos centrales han sido capaces de controlar la inflación que en octubre del 2022 estaba en el entorno del 10% a ambos lados del Atlántico y al término del ejercicio se sitúa en el 3,4% en Estados Unidos y en el 2,9% en la eurozona. Así, los tipos de interés han reaccionado claramente a la baja. Por otro lado, los beneficios empresariales han sorprendido por su resiliencia una vez más y también cotizaron al alza. Y el tercer motivo, el desgraciado conflicto parece que de momento queda focalizado en la zona y no se extiende.

De esta manera, el Eurostoxx600 ha subido en estos seis meses un 3,7% y el Standard&Poors500 lo ha hecho en un 7,18%, lo que ha provocado que la rentabilidad acumulada en el ejercicio sea del 12,73% y del 24,23%.

En este segundo semestre, y para contener la inflación, las subidas de tipos han continuado a pesar de que parece evidente que hemos llegado al nivel objetivo. La Reserva Federal subió 25 puntos básicos hasta el 5.25-5.50% y el Banco Central Europeo lo hizo en 50 puntos básicos hasta el 4.5%. La incertidumbre sobre cuándo iba a parar la subida ha provocado uno de los periodos más volátiles en renta fija de los últimos años.

Ahora bien, lo más destacable es que la tan anunciada recesión que se preveía para este año no ha sucedido y quizás este es el motivo de que muchos inversores no hayan confiado en el alza de las acciones.

Repetimos que a nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre del 2022, se inició un mercado alcista que se ha ampliado a lo largo de este 2023 y pocos

inversores vieron venir, y en el que pocos creen, mientras va ganando tracción. Desde el punto de behavioral finance o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Además, las llamadas Los 7 magníficos (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Netflix, Nvidia y Tesla) han sido las generadoras de gran parte del rendimiento ofrecido por el S&P500 este año. Capítulo aparte merece la bolsa china. Después de la tan ansiada apertura de la economía a principios de enero, tanto la evolución de esta, como de la bolsa ha defraudado por completo con pérdidas de julio a diciembre del entorno del 10% tanto en Hong Kong como en china continental. Los ratios de derribo a los que cotiza el mercado, no atraen de momento al inversor institucional internacional. El exceso de regulación del gobierno hace de contrapeso a lo barato que cotizan sus principales empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

En estos últimos seis meses hemos mantenido la distribución que teníamos en junio pasado, aproximadamente 50% de inversión en la eurozona, 43,6% en Estados Unidos y el resto en otros países de Europa. Lo que sí es cierto es que las compañías chinas las compramos en ADRs en la bolsa americana y suponen un 7% de ese 43,6%, un porcentaje que hemos incrementado cerca de 2 puntos en estos seis meses.

También hemos reducido beta en la cartera como consecuencia de la venta de valores más volátiles y la compra de sectores muy castigados tanto de retail, consumo o alimentación, que históricamente vienen siendo más tranquilos.

Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de salud y el sector financiero con pesos entorno al 15%, y les siguen el de industria y alimentación y productos del hogar con el 12% y el 8%, éste último es el que hemos ido incrementando. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Unilever, Coca-Cola, General Mills, Kimberly Clark, VF Corp y Telefónica, y por otro, las ventas de Taiwan Semiconductor, Boeing, Meliá Hotels, Allianz, Merlin Properties y Ams-Osram.

Hemos incorporado un 5% de renta fija centrada en pagarés a corto plazo con tres referencias de Acciona, Técnicas Reunidas y Sacyr que tienen de media vencimiento a tres meses.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,76% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 8,03%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un +0,54% sobre el patrimonio medio.

A final del periodo tenemos 14 contratos sobre el euro/dólar que es de donde ha venido casi toda la ganancia. 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, Eurex y CME. 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 del 3,56%. 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 de la Sicav en el segundo semestre de 2023 ha sido del +2,16 lo que sitúa la acumulada del ejercicio en el 16,76%.

En estos seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado ascensos menos en la zona asiática. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +3.69%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un +7.18% y el +0.8% respectivamente. La bolsa china continúa experimentando fuertes bajadas, así tanto en la bolsa de Hong Kong como en la bolsa de Shanghai los descensos se sitúan entorno al 10%.

Por otro lado, la renta fija a pesar de mostrar pocos movimientos en el diferencial de julio a diciembre ha sido muy volátil entre medio, llegando a marcar el 5% el bono americano a 10 años y cerca del 3% el Bund alemán. Éste cierra en el 2,03% el año respecto al 2,39% en el que estaba junio pasado, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,87% desde el 3,84% de hace seis meses. Los Bancos Centrales no han cesado de subir los tipos de interés, así la Fed ha subido 25p.b. hasta el 5,5%, mientras que el BCE lo ha hecho en 50p.b. para pasar del 4% al 4.5%. A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido inmobiliario (+27%), servicios financieros (+19%), química (8%) y banca (8%), y por otro lado, los peores han sido alimentación y bebidas (-6%), ocio (-3%) y autos (-2%). Respecto a las materias primas se han movido al alza. El precio del barril de petróleo ha subido un 1,5% hasta los \$71,65, mientras que el precio del oro y el cobre se han apreciado un 7% y un 4% respectivamente.

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

El número de accionistas ha pasado de 156 a 153. El Patrimonio se sitúa en los 5.904M desde los 6.037M del pasado diciembre.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,50% sobre el patrimonio y 1,44% 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 1,79%. 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).

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.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre ha sido la de ir rotando de los sectores que estaban en la parte alta para entrar en sectores más castigados, así hemos pasado a incrementar los sectores más defensivos como el de consumo y cuidado personal en detrimento de algo de tecnología y financiero. Mantenemos alta exposición en el sector de salud, el financiero, el de cuidado personal y consumo y el industrial a través de las empresas de aeroespacial. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Unilever, Coca-Cola, General Mills, Kimberly Clark, VF Corp y Telefónica, y por otro, las ventas de Taiwan Semiconductor, Boeing, Meliá Hotels, Allianz, Merlin Properties y Ams-Osram.

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

AMGEN 0.38% BAYER -0.46%
AMAZON 0.35% PERNOD RICARD -0.46%
JP MORGAN 0.36% ROCHE -0.25%
SAFRAN 0.29% MERCEDES BENZ -0.23%
BANCO SANTANDER 0.25% VOLKSWAGEN PREF. -0.23%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A
ISS001286

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, nos hemos centrado en la operativa para cubrir nuestras inversiones en dólares. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una ganancia semestral del +0,54% sobre el patrimonio medio.

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 16,17%.

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.

Terminamos un ejercicio con muy buenos resultados. Consideramos, como ya hemos venido comentando en anteriores informes que en octubre del 2022 se inició un mercado alcista, por lo tanto, entramos en el segundo año de este. Además, no hay que obviar que estamos en año electoral americano que suele coincidir con mercados positivos. Todo ello nos hace encararlo con moderado optimismo.

Pensamos que hay valor en determinados segmentos del mercado que en este ejercicio que cerramos no han subido nada y se encuentran retrasados respecto a lo que ha hecho el mercado en general, como son el sector salud, el de alimentación y el de consumo, por ejemplo, pero creemos que la tecnología lo continuará haciendo bien pero no liderará el mercado de la manera tan clara como lo ha hecho hasta ahora.

La inflación se ha controlado este 2023 pero queda lo más difícil, lo que los anglosajones llaman la última milla, llevarla al entorno del 2%. Pero tal y donde está ahora hemos de empezar a pensar que los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales se van a producir tarde o temprano, probablemente entrando en el segundo semestre. Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo que no se veía en años.

Estimamos para este ejercicio un primer semestre con algo de goteo y lateralidad para encarar final de año y con las elecciones una tendencia más alcista que puede coincidir con las primeras bajadas de tipos. Hemos comprado de cara al ejercicio sectores baratos pero que todavía no han cogido momentum, así que prevemos rotaciones sectoriales a lo largo del ejercicio.

A nivel cuantitativo, lo que hemos vivido en los dos últimos meses del año y en todo el 2023 en general es bueno y alentador: desde 1950, el mercado americano (SP500) cuando un año baja más del 10% como sucedió en 2022 y al siguiente sube más de un 10% como ha sucedido en 2023, la estadística muestra que el tercero es positivo con una probabilidad, hasta ahora del 100%. Y por otro lado, cuando los dos últimos meses del año las ganancias son superiores al 10%, también con datos desde 1950, la estadística también muestra que nos adentramos en un buen ejercicio.

Nuestra exposición a los valores chinos pesa entorno al 8%, a pesar de las bajadas la mantenemos pues pensamos que el pesimismo que se vive tanto con la economía como con la bolsa tiene que encontrar un suelo en el primer semestre. Por otro lado, con el mix de Europa y Estados Unidos nos encontramos a gusto. Hemos incrementado empresas de pequeña y mediana capitalización, aunque el gran peso continúa en grandes valores, pero observamos que van retrasadas en el ciclo y pueden hacerlo mejor en este año que entramos. Tenemos la gran mayoría de nuestras inversiones en dólares cubiertas, y las mantendremos hasta que si se mueve en el rango del 1,15-1,20 en donde desharíamos parte, pero consideramos que estamos en mejor así en estos niveles.

Estamos a un nivel de inversión del 81% más un 6,7% en ETFs. Tenemos un 5,04% en renta fija a través de pagarés. Es decir, tenemos un 7,2% de liquidez para afrontar un inicio de año en el que los mercados entren en un proceso de consolidación y que pensamos que pueden surgir oportunidades. Actuando así, como venimos diciendo que nos encontramos en un mercado alcista y que hay que aprovechar las correcciones para sumarse a la tendencia principal.

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 271.200,47 euros siendo su distribución: 227.539,14 euros de remuneración fija y 41.481,53 euros de 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, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 163.893,72 euros de remuneración fija y 24.000 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 129.111,72 euros de remuneración fija y de 28.000 euros de remuneración variable. La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la Sociedad.

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 2023, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de esta.

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