

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,50	1,31	1,50	3,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,42	-0,37	-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	1.312.670,00	1.306.756,00
Nº de accionistas	155	138
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	5.664	4,2629	5,2659	4,3152
2021	6.759	4,7421	5,5292	5,1727
2020	5.361	2,9799	5,2438	4,7427
2019	6.087	4,6544	5,3855	5,1798

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			
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

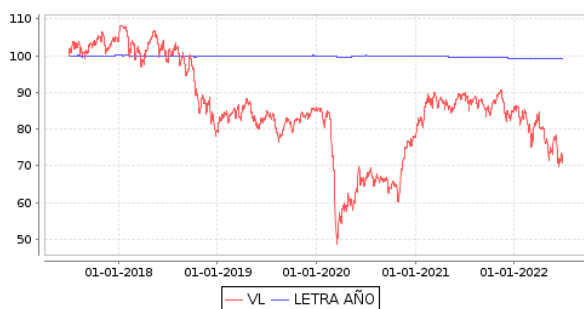
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-16,58	-13,99	-3,01	-0,10	-4,90	9,07	-8,44	6,51	11,65

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

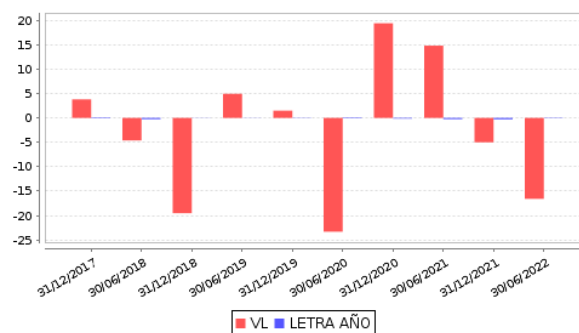
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,87	0,44	0,43	0,43	0,44	1,75	1,95	1,74	1,71

(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	5.509	97,26	6.324	93,57
* Cartera interior	1.163	20,53	1.152	17,05
* Cartera exterior	4.346	76,73	5.172	76,52
* 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)	159	2,81	527	7,80
(+/-) RESTO	-4	-0,07	-92	-1,36
PATRIMONIO	5.664	100,00	6.759	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	6.759	7.150	6.759	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,57	-0,42	0,57	-223,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-17,73	-5,18	-17,73	213,21
(+/-) Rendimientos de gestión	-16,73	-4,81	-16,73	218,41
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-56,28
+ Dividendos	1,21	0,46	1,21	140,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,81	-5,04	-16,81	205,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,89	0,03	-0,89	-2.667,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,30	-0,18	-0,30	51,29
+/- Otros resultados	0,08	-0,06	0,08	-211,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,37	-1,00	145,90
- Comisión de gestión	-0,74	-0,24	-0,74	186,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-8,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	22,79
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	499,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.664	6.759	5.664	

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	73	1,28	82	1,21
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	101	1,79	102	1,50
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	152	2,68	158	2,33
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	61	1,08	65	0,96
IIC		387	6,83	406	6,00
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	94	1,66		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	65	1,14	142	2,10
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	165	2,91	142	2,10
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	102	1,79	148	2,19
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			68	1,01
ACCIONES SOL MELIA	EUR	91	1,60		
ACCIONES VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRA	EUR	38	0,67		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			84	1,25
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	180	3,18	162	2,39
ACCIONES INDITEX SA	EUR	43	0,76		
RV COTIZADA		777	13,71	746	11,04
RENTA VARIABLE		777	13,71	746	11,04
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.163	20,54	1.152	17,04
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			96	1,42
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	84	1,49	127	1,87
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	29	0,51	27	0,41
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	17	0,30	45	0,66
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	92	1,63		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	141	2,48	122	1,80
ACCIONES AMS AG	CHF	52	0,91	96	1,42
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	92	1,63	112	1,66
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	208	3,68	114	1,69
ACCIONES 3M CO	USD	111	1,96		
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	88	1,55	134	1,98
ACCIONES INTEL CORP	USD	71	1,26		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	8	0,14	20	0,30
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	64	1,13	107	1,58
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	67	1,18	99	1,47
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD			164	2,43
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	18	0,31	44	0,66
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	91	1,61	124	1,83
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	59	1,04		
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	94	1,67		
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	150	2,65		
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	48	0,84	57	0,84
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	14	0,25	36	0,53
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	94	1,66	129	1,91
ACCIONES NOVARTIS	CHF			155	2,29
ACCIONES NANOVI BRONIX INC	USD	24	0,42	18	0,27
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			61	0,90
ACCIONES RENAULT	EUR	95	1,68	107	1,58
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	115	2,04		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	99	1,75	150	2,22
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	223	3,93	220	3,25
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD			53	0,78
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			103	1,52
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	52	0,91	48	0,71
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	63	1,11	123	1,83
ACCIONES SAP AG	EUR	139	2,46	125	1,85
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	66	1,16		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	52	0,91	170	2,51
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	87	1,53		
ACCIONES Umicore SA	EUR			89	1,32
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			129	1,91
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			110	1,63

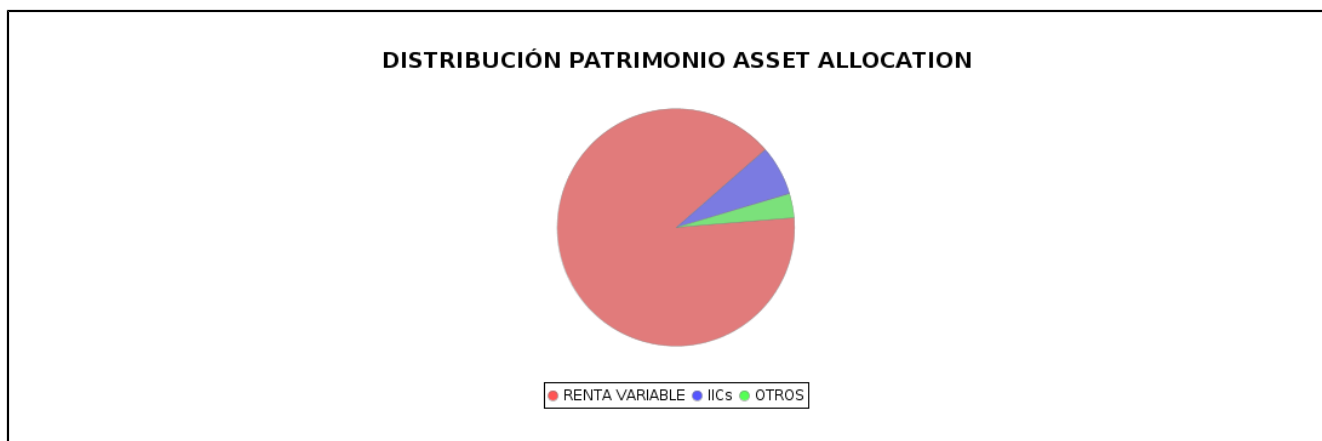
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	99	1,76	68	1,00
ACCIONES VISA INC	USD			152	2,26
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	46	0,82	67	0,99
ACCIONES MERCK INC	USD			101	1,50
ACCIONES BMW	EUR	125	2,20	150	2,23
ACCIONES BAYER AG	EUR	113	2,00	141	2,09
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	115	2,02		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	111	1,97	147	2,17
ACCIONES SIEMENS N	EUR			153	2,26
ACCIONES Puma	EUR	94	1,66	161	2,39
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	81	1,44		
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	96	1,70		
ACCIONES Parrot	EUR			29	0,43
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			146	2,17
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			157	2,33
ACCIONES CORNING INC	USD			82	1,21
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	21	0,37	44	0,65
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	103	1,82	75	1,11
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	51	0,89	72	1,06
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	112	1,98		
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			44	0,65
ACCIONES SUNRUN INC	USD			60	0,89
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	187	3,30		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	108	1,90		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	146	2,58		
RV COTIZADA		4.318	76,19	5.163	76,42
RENTA VARIABLE		4.318	76,19	5.163	76,42
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.318	76,19	5.163	76,42
INVERSIONES FINANCIERAS		5.481	96,73	6.315	93,46
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
SPDR S&P BIOTECH ETF(XBI US)	Compra de opciones "call"	153	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		154	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	21	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.539	Cobertura
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	54	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	21	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.635	
TOTAL DERECHOS		154	
TOTAL OBLIGACIONES		1.635	

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.

En la presentación que realizamos en el pasado ejercicio para las perspectivas para este 2022, apuntábamos cuatro preocupaciones con dos puntos cada una, las cuales podían provocar un tropiezo importante en los mercados, y eran las siguientes:

- 1. Inflación: a) no se logra controlar y b) provoca subidas de tipos mayores a las esperadas.
- 2. Covid: a) nuevas cepas y b) la economía tarda más en abrirse al 100%.
- 3. Riesgos geopolíticos: a) Rusia-Ucrania y b) China-Taiwan.
- 4. Valoraciones: Determinados segmentos de mercado (alguna tecnología9 y b) determinados activos (cryptodivisas).

Lo que no esperábamos es que se produjesen seis de las ocho. Excepto que la economía tardará más en abrirse y un conflicto entre China y Taiwan, las demás han explotado de manera importante.

La inflación se ha descontrolado por completo, alcanzando tasas no vistas en décadas y los Bancos Centrales han reaccionado muy tarde, de hecho, el BCE todavía no ha reaccionado, lo que ha provocado que cuando lo han hecho, hayan aplicado subidas de tipos de interés muy agresivas, provocando un descalabro en el mercado de renta variable, pero sobre todo en el de renta fija en determinados momentos.

También ha ayudado al incremento de la inflación la aparición del triste conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. El primero, fuente de energía de gas y petróleo de Europa Occidental, y el segundo, siendo el granero del mundo. Esto ha provocado más presiones sobre los precios, sobre todo en el antiguo continente. Los visos de resolución del conflicto no se ven a corto plazo.

Además, la aparición del Covid en China y debido a su política de Covid-0, ha provocado el confinamiento en regiones tan importantes como Shenzhen y Shangai, aumentando la preocupación sobre el comercio mundial y los suministros.

Todo ello ha provocado que hayamos vivido el peor semestre de los mercados desde la década de los años 70, con profundas bajadas.

El mercado de renta fija no ha sido en absoluto refugio y también ha sufrido mucho como consecuencia de las subidas de tipos de interés.

Pero los segmentos de mercados más especulativos, hacia los que había fluído el dinero proveniente de la liquidez de los Bancos Centrales, y que había alcanzado valoraciones muy altas al término del año pasado ha sido el más penalizado, con bajadas muy abruptas en empresas que habían subido mucho como consecuencia del Covid, o relacionadas con el stay-at-home como consecuencia del confinamiento. A ello, hemos de añadir el crack de las cryptomonedas, un activo fuera de nuestro ámbito de inversión. La consecuencia es que hemos asistido a la mayor destrucción de riqueza por parte de los inversores.

Ahora bien, llegamos al punto en el que estamos en el primer semestre somos muy constructivos para los seis meses restantes del año. Nos basamos en tres aspectos:

1. Podemos estar ante un pico de inflación en los meses de verano y verla empezar a caer en la parte final del ejercicio. Varios factores apuntan a ello: una caída fuerte de las materias primas que estamos experimentando los últimos meses, las consecuencias de las subidas

de tipos de interés, que harán mella. Y también que interanualmente, a medida que pasen los meses, el diferencial caerá, aunque se mantengan en estos niveles los precios, porque a final de año ya había empezado a aparecer. Por último, y es más un deseo, pero podríamos tener la sorpresa de una desescalada de la guerra.

2. El pesimismo reinante en los mercados es propio de oportunidades de mercado en forma de compras. Si algo está claro es que cuando ha existido este pesimismo no hay que arrojar la toalla y el pánico suele ser mal compañero. Estas lecturas se tienen que hacer desde el punto de vista contrario, como explica el gran gestor Warren Buffet ¿be greedy when others are fearful, and fearful when others are greedy¿. Pues ahora toca ser más constructivo porque las oportunidades existen en estos momentos.

3. La publicación de los beneficios del primer semestre van a ser clave, pues si se mantienen van a dejar constancia de las valoraciones atractivas a las que han llegado algunos grandes valores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado ha sido muy complejo a lo largo de estos seis primeros meses. Hemos asistido a diversas rotaciones entre sectores y mercados por zonas geográficas, de manera constante, además. No hemos asistido, como consecuencia de la guerra y la inflación, a un declive de todos los sectores, sino que ha habido una disparidad importante. Aquellos más relacionados con la inflación se han comportado mucho mejor, y aquellos más ¿value¿ han presentado un rendimiento sustancialmente mejor que los sectores ¿growth¿ que lo habían hecho tremendamente bien hasta ahora. Nosotros hemos rotado la cartera que teníamos al inicio del año. Hemos reducido el peso de empresas de materia primas, como Glencore, BHP, Yara International, Stora Enso y Transocean, también hemos reducido el sector farmacéutico con ventas en Bristol Myers, Novartis, Merck y Grifols, para incrementar sectores muy castigados y sectores que tienen que ver con la reapertura económica. En el primer caso hemos realizado compras en Alibaba, Amazon, Intel o Meta, y en segundo, empresas como Las Vegas Sands, IAG o Meliá. El sector del automóvil continúa siendo una estrategia importante para este ejercicio. La exposición a la eurozona supone el 57% de nuestras inversiones, con un incremento superior a 9 puntos, mientras que Estados Unidos representa el 31%, le siguen por orden, Suiza con el 5,8% y UK con el 2,5%. En líneas generales, hemos reducido sectores que han subido como materias primas y farma, para incrementar cíclicos y tecnología que se han acercado a los precios que teníamos de compra. Tenemos cubierto el 80-85% de nuestras inversiones en dólares a través de derivados del euro/dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,92% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,17%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -0,89% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 12 contratos sobre el euro/dólar. Tenemos también una posición en 20 calls sobre el sector de la biotecnología americano. 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 negativa del -0,37%. 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 primer semestre de 2022 ha sido del -16,58. En estos primeros seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado fuertes descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha retrocedido hasta junio un -19,62%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un -20,58% y el -8,33% respectivamente. Los mercados emergentes también han sufrido, en la zona de Latinoamérica, Brasil por ejemplo baja un 6%, mientras que el mercado chino los descensos se mueven entre el 6% y el 10% según las regiones. Rusia se anota un -41% en estos primeros seis meses.

Por otro lado, la renta fija ha sufrido uno de los mayores descensos semestrales de las últimas décadas. El Bund a 10 años, después de años en tasas negativas, pasa del -0,18% con que terminó el año 2021 al +1,37% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cierra marzo en el 3,02% desde el 1,51% de hace seis meses. Cabe destacar las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal desde 2018, que suman 150 puntos básicos en este primer semestre. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de energía (12%) y el de telecomunicaciones (0%), mientras que los peores han sido retail (-37%), tecnología (-32%) e industria (-27%). En Estados Unidos también ha destacado energía y salud en el lado positivo, mientras que han tenido mal comportamiento el sector tecnológico y el de autos.

Respecto a las materias primas, los precios han estado tremendamente volátiles con fuertes subidas y también descensos. Así, el precio del barril de petróleo ha subido más de 40%, mientras que el cobre y el oro se han depreciado un 16% y un 1%.

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

El número de accionistas se ha incrementado de 138 a 156. El Patrimonio se sitúa en los 5.664M desde los 6.759M del pasado diciembre. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 0,00% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,43%. 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 y valores que habían subido mucho, como la farma y los ligados a las materias primas, hacia sectores que han corregido y que los fundamentales y las perspectivas de medio-largo plazo siguen vigentes como algunos cíclicos y el de tecnología. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Alibaba, Intel, Infineon, Amazon, Meta, Meliá, IAG, Covestro y JP Morgan, y por otro, las ventas de Visa, Bristol Myers, Novartis, Glencore, Yara, Stora Enso, Transocean, Grifols, Nintendo y Corning

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

DEUSTCHE TELECOM 0,51% PUMA -1,18%

GLENCORE 0,52% TELADOC -1,20%

PINDUODUO 0,43% ILLUMINA -1,33%

KPN 0,39% PAYPAL -1,49%

BAYER 0,34% SPOTIFY -1,66%

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 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 Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una ganancia semestral del -0,89% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

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.

Tal y como hemos apuntado anteriormente, hemos asistido al peor semestre desde la década de los años 70. No ha existido refugio ya que la renta fija también ha sufrido fuertes descensos. La caída ha sido indiscriminada y se ha producido la mayor destrucción de riqueza vivida. La aparición de una inflación desbocada como consecuencia de las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por parte de los bancos centrales, y acrecentada como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania ha sido el principal motivo.

Pero empezamos un nuevo semestre. Existe una balanza en la que en un lado están unas valoraciones más que atractivas, un sentimiento muy pesimista (que es muy bueno para el mercado) y unos beneficios empresariales que pueden sorprender por su resiliencia en este entorno. En el otro lado, están las subidas de tipos de interés, que continuarán, la guerra entre Rusia y Ucrania que se alarga más de lo que hubiéramos imaginado al principio, y una posible recesión a la que nos podemos ver abocados como consecuencia del parón económico por el tensionamiento de los tipos, así como la duración de la guerra en el caso europeo.

En estos seis meses que nos quedan por delante se dirimirá por qué lado se decanta la balanza. Nosotros somos cautos, pero moderadamente optimistas. Pensamos que, a pesar de que todavía pueden quedar descensos en los mercados, un 80-85% de los mismos ya se ha producido. Y solamente en el caso de que viviéramos una crisis parecida al 2008, que descartamos, podríamos entrar en una espiral más virulenta.

Lo que sí pensamos es que para salir de estos niveles lo vamos a hacer con una alta volatilidad, que va a estar presente a lo largo de estos seis meses que vienen. Y que van a existir continuas rotaciones entre sectores según el entorno macroeconómico que nos encontremos, que también estimamos que va a ser algo cambiante en el tiempo.

Torrella Inversiones Sicav presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico. Hemos adaptado la cartera, en base a las oportunidades que nos ha brindado el mercado, con la compra de grandes valores tecnológicos que no teníamos en cartera. De cara a los próximos meses, estamos siguiendo sectores ligados a la reapertura de la economía, sobre todo viajes y ocio. Si continúa el descenso del mercado chino, estamos dispuestos a estudiar más valores a pesar de la alta volatilidad, por el descuento que presentan. Seguimos con la cobertura del dólar, que queremos mantener e iríamos deshaciendo por encima de niveles de 1,08. Seguimos dándole más peso a valores de alta capitalización. La ponderación de los primeros diez valores de la Sicav supone alrededor del 30% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Entramos en el período de publicación de resultados que abarca los seis primeros meses que han sido los más complicados. Veremos la resiliencia de las empresas capaces de mantener su capacidad de mantener los beneficios en este entorno. Vamos a seguir llevando una gestión activa que nos permita identificar las rotaciones sectoriales. Nuestra predisposición continúa siendo que iniciamos un semestre de recuperación.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información