

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Tercer trimestre 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	1,22	1,40	3,45	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	4.398	3,8153	4,2352	3,8907
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			
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	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)

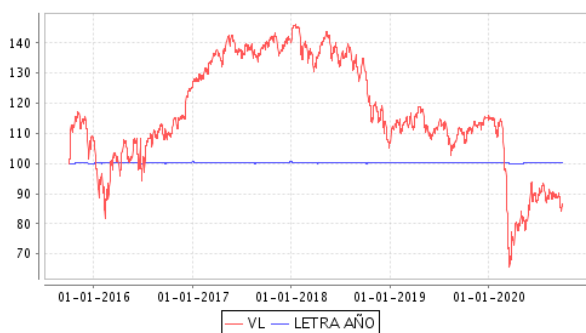
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-24,89	-2,06	15,67	-33,69	3,64	6,51	-23,23	11,65	-3,05

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

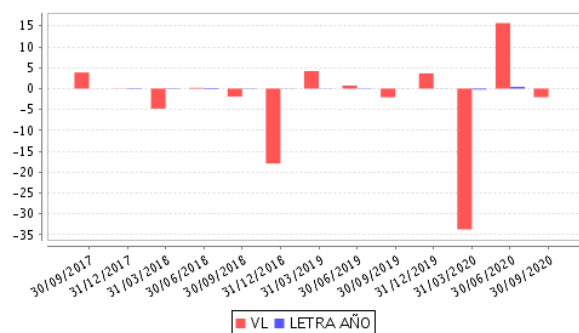
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,42	0,47	0,48	0,47	0,43	1,74	1,69	1,71	1,70

(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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.238	96,38	4.483	95,12
* Cartera interior	1.390	31,60	1.469	31,16
* Cartera exterior	2.843	64,66	3.010	63,87
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,12	4	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	2,05	157	3,34
(+/-) RESTO	69	1,57	72	1,54
PATRIMONIO	4.398	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	3.984	6.087	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-4,88	2,22	-4,26	-326,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,03	14,28	-31,15	-114,66
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,54	14,82	-29,66	-110,74
+ Intereses	0,03	0,03	0,07	10,83
+ Dividendos	0,35	0,72	1,30	-49,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,11	-0,04	-79,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	12,65	-25,47	-109,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,77	-4,35	-175,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,13	0,74	-1,18	-117,48
+/- Otros resultados	-0,01	0,02	0,01	-131,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,54	-1,49	-6,12
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	4,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,14	-1,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,08	-16,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-77,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.398	4.713	4.398	

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 CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	57	1,29	57	1,22
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	148	3,37	152	3,23
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	92	2,10	96	2,04
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	69	1,57	66	1,41
IIC		367	8,33	372	7,90
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	103	2,34	104	2,21
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	2,34	104	2,21
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	95	2,16	93	1,97
ACCIONES SOL MELIA	EUR	56	1,28	76	1,60
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	34	0,78	59	1,25
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	50	1,13		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	48	1,09	98	2,08
ACCIONES BANKIA	EUR			47	1,01
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	112	2,55	129	2,74
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	137	3,11	94	1,99
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	57	1,30	59	1,25
ACCIONES TELEFONICA	EUR			4	0,09
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	59	1,35	39	0,84
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			75	1,58
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	37	0,84		
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	45	1,02		
ACCIONES JERCROS	EUR			27	0,57
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			3	0,07
ACCIONES TELEFONICA	EUR			98	2,07
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	123	2,80		
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	19	0,44		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	47	1,08	92	1,95
RV COTIZADA		920	20,93	992	21,06
RENTA FIJA COTIZADA		103	2,34	104	2,21
RENTA FIJA		103	2,34	104	2,21
RENTA VARIABLE		920	20,93	992	21,06
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.390	31,60	1.469	31,17
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			28	0,59
ACCIONES FRESENIUS	EUR	97	2,21	110	2,34
ACCIONES STADLER RAIL AG	CHF			55	1,17
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			68	1,43
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	28	0,63	22	0,46
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	36	0,82		
ACCIONES BMW	EUR	93	2,11	45	0,96
ACCIONES INGENICO	EUR	106	2,41	128	2,71
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	138	3,14	128	2,73
ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLDINGS INC(SP)	USD	49	1,12	51	1,08
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	89	2,02	57	1,20
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	128	2,90	100	2,12
ACCIONES GLOBAL BIOENERGIES SA	EUR	8	0,19		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	63	1,43		
ACCIONES PARETEUM COPR	USD	20	0,46	19	0,41
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	112	2,56	124	2,62
ACCIONES SANOFI SA	EUR	102	2,33	109	2,31
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			66	1,40
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	73	1,66	59	1,26
ACCIONES Puma	EUR	115	2,62	103	2,19
ACCIONES RWE AG	EUR			78	1,65
ACCIONES SAP AG	EUR	86	1,96	124	2,64
ACCIONES BAYER AG	EUR	53	1,21	92	1,95
ACCIONES KUKA AG	EUR	80	1,82	81	1,72
ACCIONES TWITTER INC	USD	57	1,29		
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	27	0,62	46	0,98
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	32	0,74		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	17	0,40		

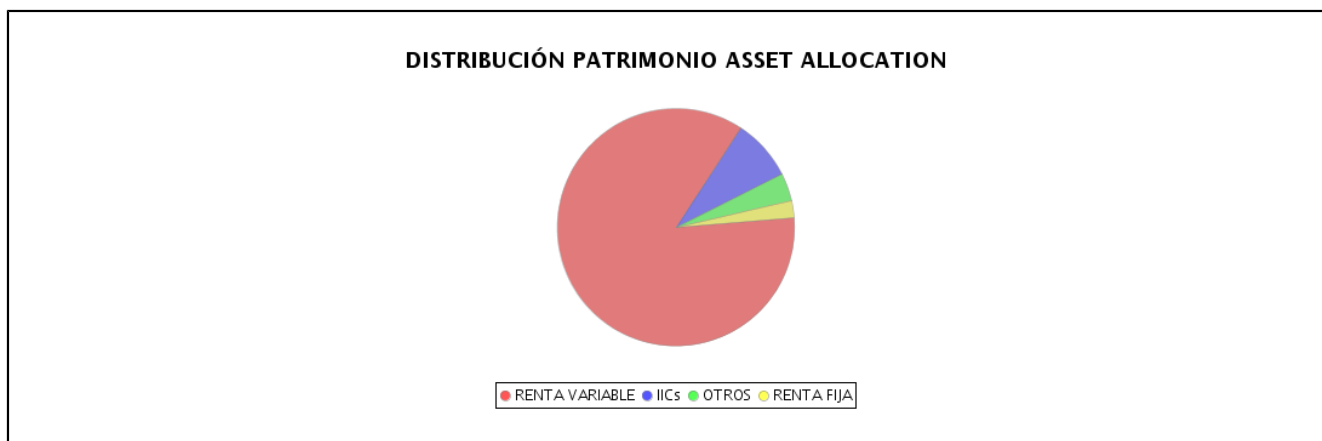
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	8	0,17	13	0,28
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			55	1,17
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	84	1,92	83	1,75
ACCIONES REXEL SA	EUR	32	0,73		
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	50	1,14		
ACCIONES ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	25	0,57	48	1,02
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	102	2,33		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	23	0,51	81	1,73
ACCIONES ATOS	EUR			121	2,58
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	81	1,83		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	94	2,13	156	3,30
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			58	1,23
ACCIONES RENAULT	EUR	67	1,51	56	1,20
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			80	1,71
ACCIONES Parrot	EUR	17	0,39		
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	94	2,15	116	2,46
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	82	1,86	62	1,32
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	110	2,50	102	2,16
ACCIONES Umicore SA	EUR	107	2,43	105	2,22
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,05	2	0,04
ACCIONES SIEMENS N	EUR	97	2,21		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			63	1,33
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	92	2,09	90	1,92
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	30	0,69	25	0,52
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	35	0,80		
RV COTIZADA		2.843	64,66	3.010	63,86
RENTA VARIABLE		2.843	64,66	3.010	63,86
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.843	64,66	3.010	63,86
INVERSIONES FINANCIERAS		4.233	96,26	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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	18	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		18	
TOTAL OBLIGACIONES		18	

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 Santander Securities Services, 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.

Después de asistir a un primer semestre que ha sido uno de los más complejos de las últimas décadas, hemos vivido los tres meses de verano en unos mercados que transitan sin mucho rumbo a la espera de tener más claridad ante la evolución del Covid-19, intentando buscar el equilibrio entre la parte sanitaria y la reactivación económica. Ésta la empezamos a vivir en junio, fruto del desconfinamiento, pero terminamos septiembre con una segunda ola ante nosotros que provoca otra vez la toma de medidas con sus pertinentes consecuencias. Todo ello a la espera de una vacuna en la que están trabajando más de 160 laboratorios en todo el mundo pero que toma sus tiempos y encuentra trabas por el camino.

Estamos asistiendo a un choque entre dos fuerzas de calado. Por un lado, tenemos una crisis provocada por el virus de gran magnitud (el PIB de la zona euro para el segundo semestre sufrió una caída del -12,1%, siendo la mayor contracción de la serie histórica), por el otro la inyección de liquidez en el sistema jamás vista en la historia. Nosotros pensamos que el estímulo monetario generado por parte de todos los Bancos Centrales del mundo se acabará imponiendo y se trasladará en alzas importantes en los precios de diferentes activos, y entre ellos se acabará beneficiando la renta variable. Las declaraciones de Jerome Powell van en esta dirección, afirmando que los tipos de interés se mantendrán bajos durante un largo periodo de tiempo.

Pero la recuperación va por barrios, tanto a nivel geográfico como a nivel sectorial. Así como hay sectores que se encuentran incluso más fuertes que antes de la aparición del Covid19, como son los relacionados con el e-commerce, teletrabajo, digitalización, farmacia. . . existen otros que tardarán muchos años en volver a los niveles de actividad previos al coronavirus como pueden ser hoteles, líneas aéreas, cruceros, banca. . . También hay países que saldrán mucho más fuertes tras la pandemia por como la han contenido como son China y algunos países de Asia y otros que no hicieron los deberes cuando debían y han gestionado mal todos estos meses complicados como son algunos países de Europa, en el que destaca España, que se convierte en una de las peores bolsas del mundo y uno de los países citados a la hora de escenificar el descalabro. Por ello, si en anteriores informes dábamos letras a cómo podía ser la recuperación (L, U, W, V, logo de Nike. . .) en función de la fuerza de la misma, cada vez coge más cuerpo la idea de que será una recuperación en K, habrá países y sectores que presentarán unas buenas perspectivas habiendo capeado bien la crisis e incluso saliendo reforzados, y otros, que van a tener serios problemas. Van a haber dos caminos a seguir, completamente diferenciados.

Los Bancos Centrales continúan siendo el sustento del mercado. Vigilantes, mandan mensajes de que actuarán cuando sea necesario. Permiten que los países se endeuden pues compran la mayoría del papel emitido. Insisten en que los tipos se van a mantener bajos durante mucho tiempo y este es un factor a tener muy en cuenta de cara a la renta variable.

Un hecho importante ha sucedido en este trimestre en Europa y 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.

Los índices bursátiles se han movido en función de su composición sectorial y también de cómo han sabido gestionar la pandemia, así Estados Unidos continúa con su recuperación en V a nivel bursátil, la bolsa europea ha goteado levemente a la baja, en la que el Ibex se convierte en el peor de todos, y las bolsas emergentes de manera más errática.

Hemos de ser conscientes de que a pesar de que no sea la panacea para que los mercados retomen el tono, todo pasa por encontrar la vacuna contra el maldito Covid-19. Están todos los laboratorios del mundo trabajando en ello, algunos están muy cerca, pero en el camino aparecen contratiempos. Los científicos explican que hasta pasado el primer trimestre del año que viene será difícil tener una solvencia, así que tendremos que lidiar con todo en este entorno tan complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera no ha sufrido muchas variaciones en estos tres meses. Lo que hemos intentado es acompañar este nuevo panorama de recuperación asimétrica de los mercados realizando un trasvase tranquilo hacia la bolsa americana y valores con exposición a la bolsa china en detrimento de valores europeos y españoles. De la misma manera, hemos ido reduciendo la exposición a valores que saldrán más castigados de esta pandemia como la banca para ir incrementando en aquellos que saldrán más fortalecidos como el tecnológico. No realizamos del todo la rotación y 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 pueden optimizarse las ventas en los meses venideros. Hemos sido poco activos en los meses de verano tradicionalmente complicados, pero mantenemos una exposición alta, ya que como comentábamos, pensamos que la inyección de liquidez acabará yendo a todos los activos.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,83% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 10,37%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -0,53% sobre el patrimonio medio.

A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido.

Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.40% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en tercer trimestre de 2020 ha sido del -2.06%, por debajo de la Letra del Tesoro de -0,005%. En este tercer trimestre las bolsas han empezado a diferenciarse a nivel de rentabilidad, en función de la composición de los índices, así como en la manera en que sus países han gestionado la pandemia. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx ha retrocedido un -1,27%, mientras que el Ibex lo ha hecho en un -7,13%. A nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P se han revalorizado, con un 4% y un 8,4% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil, han retrocedido un 3,7% y un 0,5%, mientras que la India subía un 9%.

Por otro lado, el Bund a 10 años vuelve a ofrecer más intereses negativos, así cierra septiembre ofreciendo un -0,521% 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 auto (9,5%), el de retail (8,5%), el químico (8,2%) y el industrial (8%), mientras que el sector bancario (-12%), el de energía (-11%), el de telecomunicaciones (-8,7%) y el de seguros (-6%) 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 2,4%, un 5,9% y el 11,8% respectivamente.

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

El número de accionistas se ha mantenido en 106. El Patrimonio ha descendido de los 4.566M. hasta los 4.398M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,12% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b)

Datos generales) y la comisión de depósito del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,42%. 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 trimestre hemos aprovechado los recortes del mercado americano para ir tomando posiciones en detrimento del mercado europeo. No hemos hecho grandes variaciones como en trimestre anteriores. Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Alibaba, Twitter, Spotify, Graftech Internacional, Grifols y Rexel, y por otro lado, la venta de Naturgy, Nio, 1x1 Drillisch, RWE, Anheuser Busch y Ercros. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

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

ARCELORMITTAL 0,53% BBVA -0,30%

ADIDAS AG 0,47% NOKIA OYJ -0,33%

BIOSEARCH SA 0,44% BANCO SANTANDER -0,38%

DAIMLERCHRYSLER AG 0,43% UMICORE -0,42%

ERICSSON NAMM-AKTIER B 0,30% INTL.CONSolidATED AIRLINES -1,02%

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 -0.59% sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

ISS001286

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 38,02% y en términos de riesgo asumido por la Sicav, a septiembre de 2020, su VaR a día con un nivel de confianza del 99% de 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.

Estamos asistiendo a uno de los ejercicios más complicados de los últimos años. Nos enfrentamos a la segundo ola del virus, pero con la experiencia de la primera, habrá países, entre ellos España, que lo van a pasar peor, y sectores, como los relacionados con el turismo que van a tardar mucho tiempo en recuperar los niveles pre-Covid. Pero, a pesar de que en las últimas semanas la recuperación parece que pierde algo de brío, ha sido, desde mínimos, una recuperación fuerte, en algunos países como China, ha sido una recuperación en V, y son los espejos en los que nos debemos mirar.

Estamos ante la dicotomía de qué pesará más, el daño económico provocado o la ingente liquidez existente fruto de las medidas expansivas tomadas por parte de los Bancos Centrales. Nos decantamos por que la inyección monetaria acabará apuntalando a los mercados y, en un entorno sanitario más propicio, llevar a las bolsas hacia cotas superiores. No va a ser una recuperación al unísono tal y como ya hemos comentado antes, saldrán más reforzados algunos sectores más relacionados con el virus, pero, por otro lado, existen unas valoraciones en algunos sectores que pensamos que tarde o temprano van a aparecer operaciones corporativas, o bien en forma de fusiones o algún fondo de inversión activo que tome participaciones importantes. La fusión de Caixabank y Bankia puede ser un ejemplo de ello.

Ante nosotros tenemos un acontecimiento que suele aportar fuerte volatilidad a los mercados, y estamos hablando de las elecciones americanas del 5 de noviembre. Pensamos que lo mejor que puede pasar es que no haya un resultado ajustado por parte de ningún candidato y se asuma la victoria y, por supuesto, la derrota en cada caso. Ello eliminaría la incertidumbre, lo que es beneficioso siempre para las bolsas.

Pensamos que en este entorno sigamos rotando hacia mercados con más visibilidad y hacia sectores de más crecimiento. Para ir realizando este cambio es necesario que los valores a vender salgan de los bajos niveles en los que se encuentran, ya que a estos precios nos parece una mala decisión lanzar la toalla en algunos casos.

Entramos en el que tradicionalmente es un buen trimestre de cara a revalorizaciones, los últimos meses pueden alcanzarse niveles superiores en los índices después de estos tres o cuatro meses de consolidación que llevamos después del rebote. Esperamos que la segunda ola se sepa gestionar y avancemos en la obtención de nuevos fármacos, en este sentido, el tiempo corre a nuestro favor. Es probable que los sectores cíclicos, que tomaron cierto relevo en el tercer trimestre, sigan liderando al mercado, y estos están bien representados en el actual portfolio, algunos de los principales PMIs manufactureros de las principales economías se mantienen por encima de 50 marcando la vuelta de sectores más ligados al ciclo económico.

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