

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2018

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

Grupo Depositario:
SANTANDER

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

VIA AUGUSTA, 200 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: 04-08-2000

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,33	1,05	1,33	5,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.664.960,00	1.550.849,00
Nº de accionistas	114	112
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	10.042	5,9062	6,6087	6,0312
2017	9.824	5,6738	6,4985	6,3348
2016	10.311	3,6922	5,6742	5,6740
2015	8.938	4,4546	5,9644	4,8639

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			
0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	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 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-4,79	-4,79	-0,05	3,85	-2,09	11,65	16,66	-3,05	32,16

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

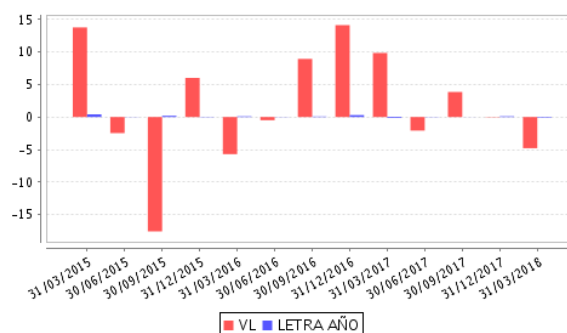
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,42	0,42	0,42	0,43	0,43	1,71	1,71	1,70	2,35

(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	9.517	94,78	9.367	95,35
* Cartera interior	3.651	36,35	3.782	38,49
* Cartera exterior	5.863	58,39	5.583	56,83
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	2,74	202	2,06
(+/-) RESTO	250	2,49	255	2,60
PATRIMONIO	10.042	100,00	9.824	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	9.824	10.226	9.824	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	7,14	-4,05	7,14	-285,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	-5,04	-0,04	-5,04	14.526,21
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,62	0,37	-4,62	-1.407,14
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-47,72
+ Dividendos	0,02	0,22	0,02	-88,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-66,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,06	0,02	-4,06	-27.968,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,10	0,17	67,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,75	0,04	-0,75	-2.069,05
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-24,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,42	8,11
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	3,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	47,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-217,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-436,41
(+) 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	10.042	9.824	10.042	

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	%
ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	185	1,84	177	1,80
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	103	1,02	106	1,08
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	57	0,56	60	0,61
ACCIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	63	0,63	63	0,64
IIC		408	4,05	406	4,13
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.75 2019-07-29	EUR	103	1,02	103	1,05
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,02	103	1,05
ACCIONES LET S GOWEX SA	EUR	24	0,24	24	0,24
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	144	1,43	84	0,85
ACCIONES INDITEX SA	EUR	203	2,03	145	1,48
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	67	0,67		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	227	2,26	298	3,03
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	160	1,59	153	1,56
ACCIONES CARBURES EUROPE	EUR	84	0,84	94	0,96
ACCIONES ERCROS	EUR			114	1,16
ACCIONES AMPER	EUR	118	1,18	96	0,98
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	73	0,73	76	0,77
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	130	1,30	80	0,81
ACCIONES BANKIA	EUR	291	2,90	279	2,84
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	155	1,54	192	1,96
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	154	1,54	272	2,77
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	257	2,56	271	2,76
ACCIONES TELEFONICA	EUR	361	3,60	390	3,97
ACCIONES SACYR SA	EUR	163	1,62	259	2,64
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	321	3,20	356	3,62
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	14	0,14	25	0,26
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	179	1,78		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			68	0,69
RV COTIZADA		3.126	31,15	3.277	33,35
RENTA FIJA COTIZADA		103	1,02	103	1,05
RENTA FIJA		103	1,02	103	1,05
RENTA VARIABLE		3.126	31,15	3.277	33,35
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.637	36,22	3.786	38,53
PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	179	1,78	211	2,15
IIC		179	1,78	211	2,15
ACCIONES VARTA AG	EUR	95	0,95		
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,02	2	0,02
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	154	1,54	108	1,10
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	181	1,80	302	3,07
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	218	2,17	272	2,77
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	257	2,56	138	1,40
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	150	1,50	279	2,84
ACCIONES K+S AG	EUR	188	1,87	249	2,54
ACCIONES Umicore SA	EUR	129	1,28	79	0,80
ACCIONES SANOFI SA	EUR	261	2,60	108	1,10
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	314	3,13	234	2,38
ACCIONES GAZPROM OAO-SPON ADR (XETRA)	EUR			185	1,89
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	143	1,42	213	2,16
ACCIONES ORANGE SA	EUR	276	2,75	290	2,95
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	202	2,02	247	2,52
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR			86	0,88
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	97	0,97	145	1,48
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	125	1,25	175	1,78
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	120	1,19		
ACCIONES KUKA AG	EUR	184	1,83	242	2,47
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR	114	1,14	125	1,27
ACCIONES RENAULT	EUR			294	2,99
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	221	2,20	301	3,07
ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	89	0,89		
ACCIONES CROPENENERGIES AG	EUR	52	0,52		

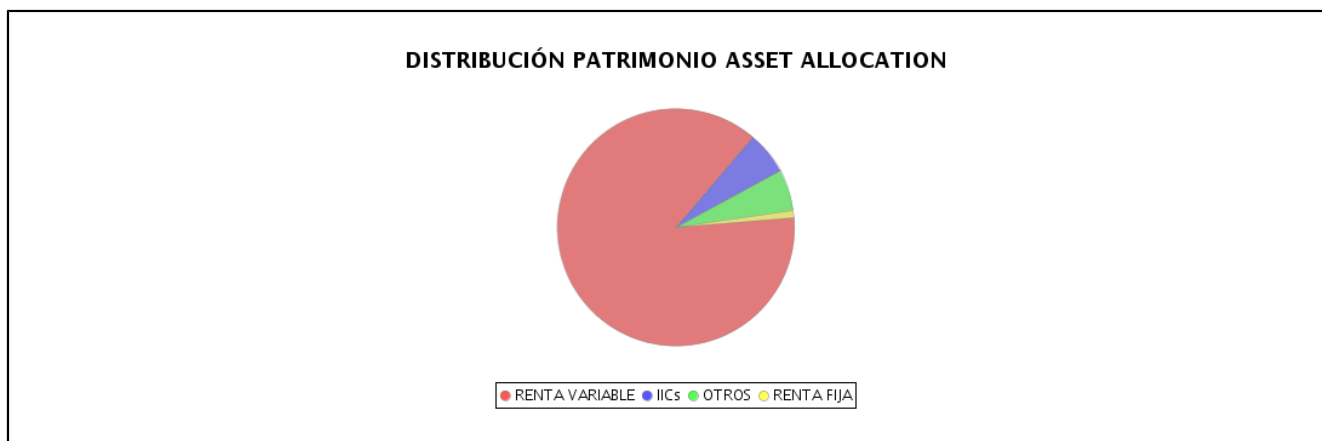
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NOS SGPS	EUR	259	2,58	296	3,01
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	191	1,90		
ACCIONES INGENICO	EUR	264	2,62	312	3,17
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	156	1,56		
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	160	1,59	226	2,30
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	312	3,10	252	2,57
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	200	1,99		
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	180	1,79		
ACCIONES PLAMBECK N ENERG	EUR	105	1,04		
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			72	0,73
ACCIONES BMW	EUR	132	1,32		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	138	1,37		
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			146	1,49
RV COTIZADA		5.668	56,46	5.378	54,75
RENTA VARIABLE		5.668	56,46	5.378	54,75
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.847	58,24	5.589	56,90
INVERSIONES FINANCIERAS		9.483	94,46	9.375	95,43
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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	583	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	951	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.534	
TOTAL OBLIGACIONES		1.534	

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

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 con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Empezamos el primer trimestre del presente ejercicio cambiando la tónica del ejercicio pasado. Finalmente, y después de un año atípico por los pocos movimientos vividos en las bolsas, la volatilidad ha aparecido en los mercados. Tenemos la sensación de que va a ser un año con dientes de sierra y en estos tres meses ya hemos vivido una subida al principio y una fuerte corrección. Los motivos que, a priori, los justifican, son una mejora del mercado laboral americano, que permite presiones salariales y reducción del margen empresarial, aderezado ello con implicaciones inflacionistas. Las bolsas corrigieron en la segunda mitad del trimestre fuerte, pero lo extraño a nuestro parecer es que las principales bolsas europeas corrigieran en igual medida o superior estando en un ciclo completamente distinto, con un mercado laboral que tiene camino para mejorar y con una inflación muy baja y los tipos en negativo en el corto plazo. Nos hemos de acostumbrar a estos movimientos que lo que generan son oportunidades para comprar renta variable de la zona euro a precios más atractivos. Partimos de la base de que el año 2017 fue el primer año desde la crisis en el que el crecimiento se produjo en todas las zonas geográficas del planeta, y eso tiene que darnos perspectiva.

Los bancos centrales continúan teniendo el peso de liderazgo en la recuperación de la macroeconomía. Todos excepto la Fed continúan expandiendo balances aunque bajando el ritmo, es un aspecto importante que debemos seguir. La Reserva Federal, con cambio de Presidente incluido ha subido otra vez los tipos 25 p.b. para situarlos en el 1,5%. Si hace escasamente tres años los problemas eran la deflación y el rescate de países y bancos, ahora son una inflación moderada y una reducción de estímulos, bienvenidos sean estos problemas, estamos en un proceso de volver al business as usual.

Las principales materias primas se han comportado con alzas frente a la mejora macroeconómica, en especial, el precio del barril de petróleo que en estos primeros tres meses del año presenta una revalorización de más del 7% y se sitúa alrededor de los \$65 por barril.

En este contexto, las bolsas mundiales han ido de más a menos, con un buen inicio de ejercicio que se ha desvanecido y convertido en minusvalías al cierre del trimestre. En Europa, el Eurostoxx50 ha retrocedido un - 4,07%, dentro de Europa el Ibex se ha comportado de forma similar descendiendo un - 4,4%. En Estados Unidos, Standard&Poors 500 primero marcó máximos históricos para posteriormente ceder las ganancias y bajar un 1,2%, mientras que en Japón, el Nikkei retrocede también un 5,76%. Los mercados emergentes se ha mostrado más fuertes en todo este movimiento, así China sube un 2,4%, Brasil en divisa local lo hace un 11%, mientras que India retrocede más de un 3%. Respecto a la renta fija, pensamos que entramos en un proceso de normalización en el que paulatinamente los distintos puntos de la curva de tipos fueran ofreciendo rentabilidades positivas, la referencia del Bund alemán a diez años ha pasado del 0,427% con el que terminó Diciembre al 0,494% al cierre de Marzo.

A nivel sectorial se comportan mejor sectores como el de auto o el de tecnología, y presentan una penalización importante en rentabilidad el sector minorista, el de farmacia o el sector bancario.

Hemos realizado una gestión muy activa a lo largo del trimestre, tanto en la exposición a la renta variable como en las inversiones en distintos sectores. Realizamos una cobertura en derivados en enero, que deshicimos en febrero, para terminar marzo con una exposición al alza de los índices. Redujimos al inicio del ejercicio ante la subida el sector bancario y el de automóviles, y compramos el subsector de baterías, de gran futuro a nuestro parecer, y el de farmacia, al cual no teníamos exposición. En las últimas semanas hemos vuelto a tomar posiciones en banca y coches.

Las principales operaciones han sido, por un lado, la compra de Umicore, Varta, Sanofi, Wacker Chemie, Covestro, Thyssenkrup, Generale y Nationale Netherlanden, y por otro lado, la venta de Renault, SMA Solar, Ontex, Vopak, Euskaltel o Groupe Guillin.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,21% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 25,48%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del Fondo a la fecha del informe ha sido de un 0,17%.

Al cierre del trimestre, tenemos una exposición a la renta variable del 90,05% en acciones y un 6,01% en IICs. Al cierre de Marzo tenemos comprados 20 futuros sobre el Eurostoxx50 y 8 futuros sobre el Ibex35 que suponen una exposición adicional del 15,85%. Observamos que los mercados periféricos como Italia, Portugal o Grecia son los que lo están haciendo mejor, este dato no deja de ser importante porque supone una menor aversión al riesgo, sobretudo en mercados que han estado tremendamente castigados los últimos años. Lo que sí observamos también, y como hemos comentado antes, es que la volatilidad ha venido para quedarse, y esta gestión activa que aplicamos en Gesinter puede darnos sus frutos.

La rentabilidad de la Sicav en el período de Enero a Marzo ha sido del - 4,79% comparativamente peor a la de la Letra del Tesoro a un año -0,10%. El número de accionistas ha pasado de 112 a 114. El patrimonio se sitúa en los 10.042 miles de euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,37% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,42%. Dicho 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.

Cerramos un trimestre de corrección, en el que pensamos que más temprano que tarde se tiene que producir un decoupling y que la renta variable europea empiece a ofrecer más rentabilidad que la renta variable americana. Es por ello, que en los niveles actuales los hemos aprovechado para incrementar exposición de cara al resto del ejercicio, sobretudo en valores de gran capitalización que pensamos que son los que tienen que aupar a los índices hacia cotas más altas.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde TORRELLA INVERSIONES SICAV 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.