

## TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

**Informe Semestral del Primer semestre de 2021**

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,25	1,99	2,25	4,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-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	1.313.193,00	1.130.293,00
Nº de accionistas	116	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	7.150	4,7421	5,4951	5,4446
2020	5.361	2,9799	5,2438	4,7427
2019	6.087	4,6544	5,3855	5,1798
2018	6.778	4,7551	6,6087	4,8632

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,74	1,29	2,03	0,74	1,29	2,03	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)

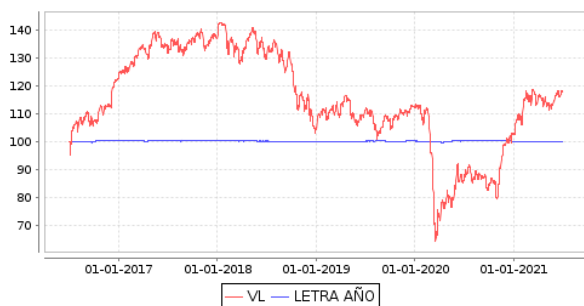
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
14,80	1,82	12,75	21,90	-2,06	-8,44	6,51	-23,23	16,66

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

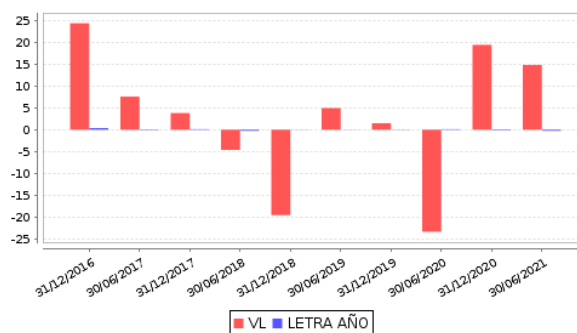
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,88	0,44	0,44	0,53	0,47	1,95	1,74	1,69	1,71

(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	6.716	93,94	5.259	98,11
* Cartera interior	1.162	16,26	1.573	29,35
* Cartera exterior	5.554	77,68	3.685	68,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	579	8,10	65	1,22
(+/-) RESTO	-146	-2,04	36	0,67
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7.150</b>	<b>100,00</b>	<b>5.361</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>5.361</b>	<b>4.713</b>	<b>5.361</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	15,21	-4,74	15,21	-534,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,93	18,52	12,93	-5,57
(+/-) Rendimientos de gestión	15,18	19,53	15,18	5,09
+ Intereses	-0,01	0,05	-0,01	-123,31
+ Dividendos	0,67	0,50	0,67	80,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	21,21
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,84	18,62	13,84	0,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,38	-0,04	0,38	-1.286,32
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,41	0,43	0,41	27,23
+/- Otros resultados	-0,09	-0,01	-0,09	1.444,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,25	-1,02	-2,25	197,32
- Comisión de gestión	-2,03	-0,75	-2,03	264,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	33,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,17	-0,05	-62,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	55,66
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	581,36
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>7.150</b>	<b>5.361</b>	<b>7.150</b>	

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	85	1,19	76	1,42
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	166	2,32	159	2,96
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	102	1,42	97	1,81
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	66	0,93	60	1,12
<b>IIC</b>		<b>419</b>	<b>5,86</b>	<b>393</b>	<b>7,31</b>
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR			103	1,92
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				<b>103</b>	<b>1,92</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	104	1,45	133	2,49
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	161	2,25	102	1,89
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	152	2,12	116	2,17
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			117	2,18
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			60	1,11
ACCIONES SOL MELIA	EUR			103	1,92
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	81	1,14	108	2,02
ACCIONES LLEIDA NETWORKS SERVEIS TELEM (	EUR			43	0,80
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR			70	1,30
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			84	1,56
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	89	1,25		
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			62	1,16
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	157	2,19	81	1,51
<b>RV COTIZADA</b>		<b>744</b>	<b>10,40</b>	<b>1.078</b>	<b>20,11</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>				<b>103</b>	<b>1,92</b>
<b>RENTA FIJA</b>				<b>103</b>	<b>1,92</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>744</b>	<b>10,40</b>	<b>1.078</b>	<b>20,11</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.162</b>	<b>16,26</b>	<b>1.573</b>	<b>29,34</b>
ACCIONES Parrot	EUR	40	0,56	39	0,73
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	173	2,41	134	2,50
ACCIONES Puma	EUR	131	1,83	138	2,58
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			116	2,16
ACCIONES ENGIE SA	EUR			63	1,17
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	45	0,63	101	1,88
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	28	0,38	23	0,42
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	135	1,89	110	2,05
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	43	0,60	40	0,75
ACCIONES SAP AG	EUR	178	2,49	107	2,00
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,04
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			102	1,91
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	115	1,61	115	2,14
ACCIONES SIEMENS N	EUR	67	0,93	118	2,19
ACCIONES RENAULT	EUR	119	1,67	107	2,00
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	117	1,64		
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	123	1,72		
ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP)	EUR	41	0,58		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	144	2,02	130	2,43
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	33	0,46	35	0,65
ACCIONES APPLE INC	USD	92	1,29		
ACCIONES JD.COM INC	USD	135	1,88		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	163	2,28	64	1,20
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	101	1,41		
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	71	0,99		
ACCIONES BAYER AG	EUR	143	2,01	96	1,80
ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B TECK U	USD			74	1,39
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR			118	2,21
ACCIONES NOVARTIS	CHF	131	1,83		
ACCIONES FORMARMERS NV	EUR	65	0,91		
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	71	0,99	88	1,63
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	99	1,38		
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	100	1,40		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	98	1,37		
ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING	USD	21	0,30		

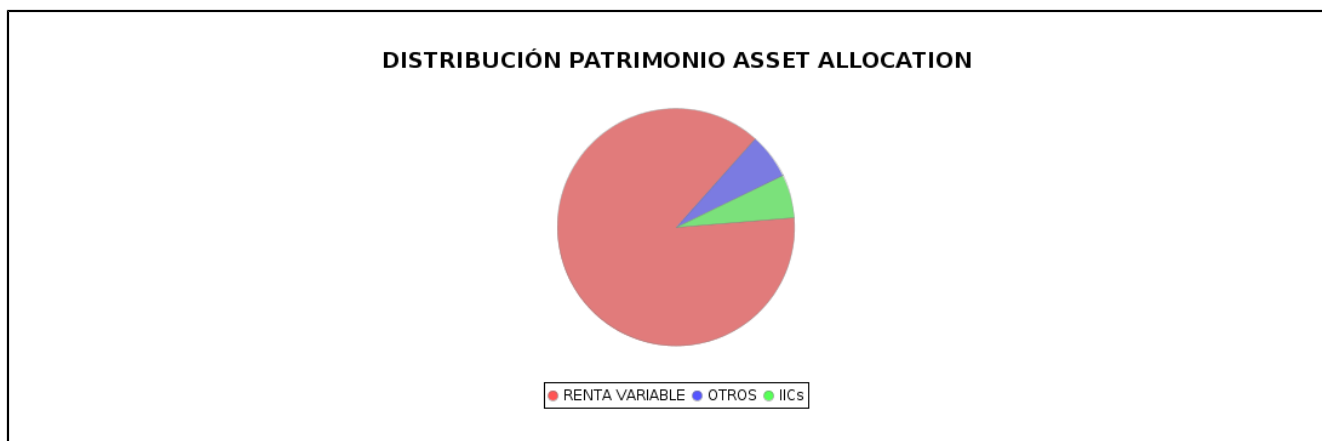
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR			102	1,90
ACCIONES TWITTER INC	USD	116	1,62	89	1,65
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	74	1,03		
ACCIONES Umicore SA	EUR	129	1,80	118	2,20
ACCIONES K+S AG	EUR	57	0,80		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	109	1,53		
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	89	1,25		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			89	1,66
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			101	1,89
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	124	1,74	129	2,41
ACCIONES TILRAY INC	USD			41	0,76
ACCIONES AMS AG	CHF	51	0,71		
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK	39	0,55		
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	109	1,53		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	172	2,41	114	2,13
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	89	1,25		
ACCIONES SUNRUN INC	USD	94	1,32		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	223	3,11		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	132	1,84		
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	152	2,12	117	2,18
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	58	0,81		
ACCIONES Albemarle	USD	57	0,79		
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	120	1,67		
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD	82	1,14		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	35	0,49	25	0,47
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			139	2,60
ACCIONES KUKA AG	EUR			38	0,70
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR			83	1,55
ACCIONES HUAMI CORP - ADR(HMI US)	USD			68	1,27
ACCIONES BMW	EUR	107	1,50	94	1,75
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	117	1,63	117	2,18
ACCIONES GUARDION HEALTH SCIENCES INC	USD	22	0,31		
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	74	1,04		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			34	0,64
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			49	0,90
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			86	1,61
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD			79	1,47
ACCIONES YOU DAO INC - ADR	USD			54	1,01
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	178	2,49		
ACCIONES NANOVIBRONIX INC	USD	29	0,40		
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	83	1,17		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>5.545</b>	<b>77,54</b>	<b>3.685</b>	<b>68,76</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>5.545</b>	<b>77,54</b>	<b>3.685</b>	<b>68,76</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.545</b>	<b>77,54</b>	<b>3.685</b>	<b>68,76</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.707</b>	<b>93,80</b>	<b>5.258</b>	<b>98,10</b>
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
Total Subyacente Renta Variable		1	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Si algo ha quedado claro en estos primeros seis meses del ejercicio es que la recuperación económica tras la aparición de las vacunas el pasado mes de noviembre ha sorprendido por su fortaleza.

Las principales economías, y a pesar de la aparición de variantes del virus, como la actual Delta, han sido capaces de retomar el crecimiento económico provocando una revisión al alza del crecimiento mundial, por parte de la OCDE, para el 2021 del 5,6% al 5,8%, y para 2022, del 4% al 4,4%. También por parte del FMI que ha elevado en medio punto el crecimiento para este año. Estando de lleno sumidos en el proceso de vacunación masivo, ha habido datos macroeconómicos publicados a lo largo de estos seis meses que han llegado a ser los mejores de los últimos años. En Estados Unidos los últimos datos del ISM de servicios o la confianza del consumidor se sitúan en máximos de la historia. Un hecho evidente es que la demanda de bienes y servicios siempre ha estado allí, esperando una vuelta a cierto grado de normalidad, para empezar a consumir bienes y servicios. Una consecuencia clara de este vigor han sido las disrupciones en algunos suministros, como por ejemplo en el sector de semiconductores, que han originado cuellos de botella por el lado de la oferta que no han alcanzado a satisfacer el fuerte tirón de la demanda, ralentizando así el crecimiento en algunos sectores.

Además, hemos asistido a la aprobación de dos grandes planes de estímulos para la economía americana por parte de Joe Biden. Por un lado, los planes de estímulos fiscales aprobados que dan una vuelta más de tuerca a los incentivos para dinamizar la economía, y por otro, en este último mes, la aprobación del plan de infraestructuras, que debe dinamizar a los sectores más cíclicos y generar más empleo.

Pero la clave, a nuestro parecer, continúa siendo la ingente liquidez existente en el mercado. Los principales Bancos Centrales continúan inyectando dinero hasta que la economía recupere un pulso decente. Los principales Bancos Centrales del mundo continúan apoyando la recuperación con una política monetaria expansiva. Esto ha provocado la aparición, finalmente, de la inflación y un debate sobre el tiempo que tienen que tardar en retirar los estímulos y empezar a subir los tipos de interés, el famoso ¿tapering¿. Las declaraciones tanto de Jerome Powell como de Christine Lagarde han sido claras respecto que a corto plazo no van a empezar a retirar los estímulos, que se trata de una inflación transitoria y que la observarán de cerca, está más centrada en las materias primas y no en los salarios. Además, el nombramiento de Janet Yellen, como secretaria del Tesoro americano, ahonda en la aplicación de estas políticas por su perfil más acomodaticio.

A nivel geopolítico, cabe destacar la tranquilidad por la que estamos pasando en estos meses. Quizás, cabe destacar, el incidente dantesco de la toma del Capitolio, que sucedió sin apenas afectar a los mercados, lo que no dejó de mostrar cierta fortaleza de estos. Las bolsas han recogido con amplias subidas el entorno actual en el que nos encontramos que no deja de ser muy beneficioso para ellas: recuperación económica, proceso de vacunación, Bancos Centrales apoyando, etc. A diferencia del año pasado no se trata solamente

del sector tecnológico, sino que la amplitud de mercado es mucho mayor lo que da una mayor credibilidad a la subida. Hemos sufrido ya diversas correcciones, como dos de entre el 8% y el 105 en el índice tecnológico Nasdaq u otra de más del 15% en la bolsa China (la que mejor se comportó el año pasado). Los únicos resultados publicados en lo que llevamos de año, los del primer trimestre, ha batido de manera amplia las expectativas de los beneficios, un 85% en Estados Unidos y un 73% en Europa. La aparición de la inflación ha disparado las materias primas.

Los tipos de interés del lado más largo de la curva se tensionaron en el segundo trimestre pero han vuelto a moderarse en niveles históricamente bajos

Técnicamente estamos ante un momento muy interesante con Estados Unidos marcando máximos históricos, el Stoxx600 europeo rompiendo la zona de resistencia de más de 20 años, el Nikkei japonés que se llegó a situar en niveles no vistos en 30 años y la bolsa china que sí que se ha quedado rezagada en este proceso alcista debido a las injerencias del gobierno en las principales empresas tecnológicas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido adaptando la cartera a las circunstancias de mercado. Hemos acompañado este nuevo panorama de recuperación asimétrica de los mercados realizando un trasvase tranquilo hacia empresas americanas y empresas chinas en detrimento de valores europeos y españoles. Tenemos una gran diversificación con 60 compañías en cartera y las diez posiciones principales suponen el 25% del patrimonio. Las principales inversiones van encaminadas hacia el sector de consumo discrecional, salud, tecnología y materias primas. Hemos aprovechado las correcciones para incrementar de manera importante en el sector salud en empresas de gran capitalización como Roche, Novartis e Illumina. Pero nuestra cartera sigue teniendo un carácter cíclico por nuestra visión de que estamos asistiendo a una recuperación sólida.

La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0.37% 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 el primer semestre de 2021 ha sido del 14,8%. En este primer semestre las bolsas han continuado con el proceso alcista iniciado en el último trimestre del año pasado. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 se ha revalorizado un 13,49%, a nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P han subido un 4,9% y un 14,41% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil se han quedado algo rezagados en estos primeros seis meses con rentabilidades del -0,70% y el 6,54%.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, aunque recupera cierta rentabilidad pasando del -0,575% hasta el -0,203% de junio, mientras que el 10 años americano se sitúa en el 1,468%. A nivel sectorial europeo, los sectores más cíclicos han ido recuperando terreno, así el mejor comportamiento ha sido para el sector de banca (23%), el de auto (23%), tecnología (19%) o construcción (19%), mientras que el único sector que ha terminado en negativo ha sido el de utilities con un -2,88%.

Respecto a las materias primas, se han comportado bien las más ligadas al ciclo, así el precio del barril de petróleo y el cobre han ofrecido revalorizaciones del 51% y el 22%, mientras que el oro, más defensivo, ha descendido un 6%.

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

El número de accionistas se ha incrementado de 106 a 116. El Patrimonio ha aumentado de los 5.361 M. hasta los 7.150M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 1,29% 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 0,88%. 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). La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,40%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre hemos ido incrementado la exposición a valores fuera de la eurozona, con lo que hemos sido muy activos en la reformulación de la cartera. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Deutsche Telekom, Roche, Novartis, Spotify, Boeing, Illumina, Sunrun, Crisp Therapeutics, Zoom Video, Yara International, Albemarle, Carnival, Luminar Technologies, Nintendo y Sociedad Química y Minera de Chile, y por otro lado la venta de Teamviewer, Merlin, Meliá, Engie, Amadeus, Royal Dutch, Youdao, Kuka, Philips, Societe Generale, Inditex, Banco Sabadell y Lleidanetworks.

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

FUELCELL 2,10% CAPSTONE -0,95%

TILRAY 0,86% GUARDION HEALTH -0,63%

GLENCORE 0,63% QILIAN INTERNATIONAL -0,31%

BBVA 0,56% LUMINAR TECHNOLOGIES -0,29%

BANCO SANTANDER 0,54% SPOTIFY -0,28%

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 +0,37% sobre el patrimonio medio en el primer trimestre. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Lets 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.

Nosotros continuamos partiendo de la premisa que a lo largo del año pasado se desencadenó una señal de compra en los principales mercados. Ésta debe tener una duración de, al menos dos o tres años (a pesar de que ahora los ciclos son cortísimos), y que por lo tanto y a pesar de las volatilidades, la renta variable ofrece la mejor alternativa en el entorno actual.

Como venimos diciendo desde hace algunos meses, el papel de la liquidez inyectada en los mercados por parte de los Bancos Centrales es el factor clave y hasta que no se inicie un proceso de reversión los mercados van a estar fuertes. Este proceso puede adelantarse con la aparición de la inflación. Según el estudio de Bank of America, la inflación es el principal motivo de preocupación de los inversores.

Nosotros no vemos que se dispare de manera brusca pues las fuerzas deflacionistas como la globalización o la tecnología siguen conteniendo la inflación subyacente. Las declaraciones de los principales banqueros centrales van en esta línea y afirman que hasta 2022 no empezará el tapering.

La economía americana vuelve a liderar el crecimiento, que se espera sostenible, tras los planes de estímulos fiscal y el de infraestructuras. Los datos macro han sido muy robustos en estos primeros seis meses y solamente ahora al final del semestre no crecen al ritmo anterior, pero con dinamismo. La demanda continúa a la espera de una mayor apertura de la economía, que, con la aparición reciente de la variante delta, puede retrasarse a pasado el verano. Lo cierto es que la única publicación de resultados de este ejercicio, la del primer trimestre, ha sido muy satisfactoria.

Torrella Inversiones Sicav presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 60 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación económica en sectores como el de tecnología, consumo, salud o materias primas. Hemos incrementado el peso de valores americanos e incorporado también valores chinos al ser dos zonas en las que pensamos que puede darse una recuperación más vigorosa y que son consecuencia de este nuevo enfoque internacional que ha adoptado el Fondo, es un proceso que seguiremos llevando a cabo en este segundo semestre en el que entramos. Intentaremos ser más activos con el porcentaje de inversión, dentro de lo permitido por el fondo, para tener liquidez en los momentos en los que se presenten oportunidades ya que pensamos que los flujos hacia sectores o tesis de inversión irán cambiando a lo largo del ejercicio. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, suponen alrededor del 25% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que supone una gran diversificación.

El entorno actual es propicio para la buena evolución de los mercados: una clara recuperación económica, políticas monetarias expansivas, recuperación de los beneficios empresariales, proceso de vacunación. Tras un ejercicio tremendamente complicado como fue el pasado es probable que este nos brinde satisfacciones con cotas más altas en la segunda parte del año. Somos conscientes que vendrán correcciones o momentos más tensos, pero nada comparado con lo vivido con el Covid. La señal de compra desencadenada el ejercicio pasado continúa vigente.

## 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