

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo semestre de 2019

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC, S.A

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,83	2,47	4,34	5,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	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	1.175.213,00	1.329.155,00
Nº de accionistas	103	104
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	6.087	4,6544	5,2245	5,1798
2018	6.778	4,7551	6,6087	4,8632
2017	9.824	5,6738	6,4985	6,3348
2016	10.311	3,6922	5,6742	5,6740

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Total		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,76	0,13	0,89	1,50	0,63	2,13	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

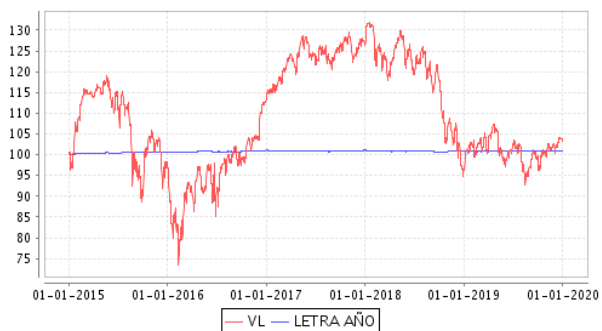
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,51	3,64	-2,08	0,72	4,19	-23,23	11,65	16,66	-4,77

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

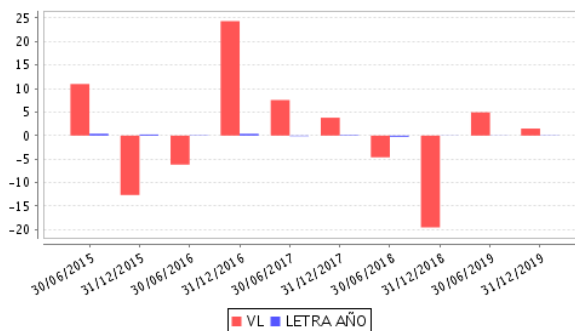
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
1,74	0,43	0,44	0,44	0,43	1,69	1,71	1,71	1,68

(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	5.829	95,76	6.398	94,32
* Cartera interior	2.512	41,27	2.341	34,51
* Cartera exterior	3.316	54,47	4.053	59,75
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	3,80	297	4,38
(+/-) RESTO	27	0,44	88	1,30
PATRIMONIO	6.087	100,00	6.784	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	6.784	6.778	6.778	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-12,59	-4,70	-16,87	140,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,35	4,78	6,31	-74,72
(+/-) Rendimientos de gestión	2,37	6,34	8,93	-66,37
+ Intereses	0,04	0,04	0,07	-2,75
+ Dividendos	0,64	2,42	3,15	-76,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,01	0,08	410,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,02	2,90	4,02	-68,29
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,35	0,65	1,02	-52,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,33	0,61	-27,26
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	37,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,56	-2,62	-40,74
- Comisión de gestión	-0,89	-1,22	-2,13	-34,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-41,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,21	-0,25	-88,73
(+) 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	6.087	6.784	6.087	

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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	66	1,09	60	0,89
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	186	3,05	179	2,65
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	66	1,08	66	0,97
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	106	1,74	101	1,49
IIC		423	6,96	406	6,00
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 5.50 2023-10-10	EUR	105	1,72	101	1,48
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	1,72	101	1,48
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	161	2,64	194	2,86
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	178	2,93	123	1,81
ACCIONES REPSOL SA	EUR	5	0,08		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	93	1,53	181	2,66
ACCIONES BANKIA	EUR	171	2,81	125	1,84
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	150	2,47	132	1,95
ACCIONES GRUPO INYPSA	EUR	14	0,23	32	0,48
ACCIONES SOL MELIA	EUR	149	2,45	109	1,61
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	172	2,82	189	2,79
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	42	0,69	57	0,84
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	94	1,55	130	1,92
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			83	1,22
ACCIONES REPSOL SA	EUR	167	2,75		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	175	2,88	184	2,71
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	108	1,78	96	1,41
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	83	1,37		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	179	2,95	197	2,90
ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	40	0,66		
RV COTIZADA		1.984	32,59	1.831	27,00
RENTA FIJA COTIZADA		105	1,72	101	1,48
RENTA FIJA		105	1,72	101	1,48
RENTA VARIABLE		1.984	32,59	1.831	27,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.512	41,27	2.338	34,48
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,03
ACCIONES SIEMENS N	EUR			209	3,08
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	35	0,58	33	0,49
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	174	2,86	229	3,38
ACCIONES ERAMET	EUR	69	1,13	47	0,69
ACCIONES INGENICO	EUR	165	2,70	171	2,52
ACCIONES HENKEL KGAA VORZUG	EUR	74	1,21	86	1,27
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	96	1,58	103	1,51
ACCIONES BMW	EUR			195	2,88
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	145	2,38	135	1,99
ACCIONES SANOFI SA	EUR	179	2,94	91	1,34
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	131	2,15	140	2,07
ACCIONES ILIAD SA	EUR			148	2,18
ACCIONES FRESENIUS	EUR	176	2,89	143	2,11
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	102	1,68		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	105	1,72		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	70	1,16	92	1,36
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	40	0,66	80	1,17
ACCIONES KUKA AG	EUR	16	0,27	26	0,38
ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	ZAR	2	0,03		
ACCIONES THALES SA	EUR	157	2,58	206	3,04
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	142	2,33	164	2,42
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	99	1,62	132	1,95
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	41	0,68		
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR			70	1,03
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	171	2,80	89	1,31
ACCIONES SAP AG	EUR	180	2,96	217	3,20
ACCIONES STAR BULK CARRIERS CORP	USD			76	1,13
ACCIONES PHAROL SGPS SA	EUR			30	0,45
ACCIONES BASF SE	EUR	135	2,21	141	2,07

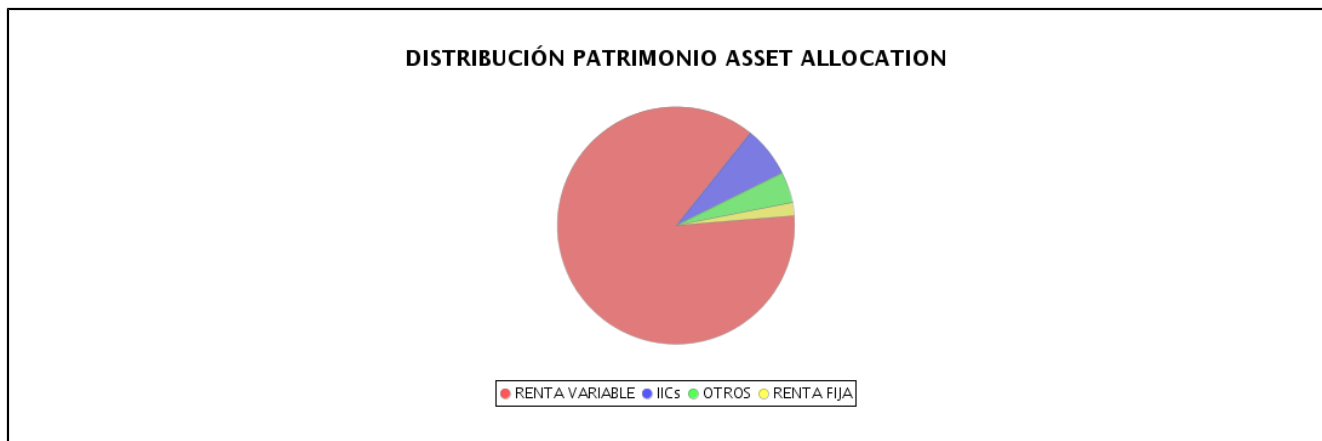
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ORANGE SA	EUR	157	2,59	208	3,07
ACCIONES Umicore SA	EUR	173	2,85	113	1,66
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	66	1,08	183	2,70
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			63	0,92
ACCIONES RENAULT	EUR	173	2,84		
ACCIONES PARETEUM COPR	USD	10	0,16		
ACCIONES ATOS	EUR	149	2,44	125	1,84
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			81	1,19
ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	81	1,33	136	2,00
ACCIONES NOS SGPS	EUR			87	1,28
RV COTIZADA		3.315	54,44	4.051	59,71
RENTA VARIABLE		3.315	54,44	4.051	59,71
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.315	54,44	4.051	59,71
INVERSIONES FINANCIERAS		5.827	95,71	6.389	94,19
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
MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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

Con Fecha 20 de diciembre de 2019 y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, se completó el acuerdo de integración de Santander Securities Services, S.A.U.(S3 España) con CACEIS . Como consecuencia, se ha producido un cambio de control de la entidad S3 España pasando de estar controlada (indirectamente) por Santander (100%) a estar controlada directamente por CACEIS (100%), Credit Agricole S.A. Asimismo, está previsto que S3 España cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U., previsiblemente a lo largo del mes de enero de 2020.

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. En concreto, se han realizado un total de 29 operaciones con un volumen efectivo total de compra de 464.801,26 euros y un volumen total de venta de 654.487,35 euros.

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.

El segundo semestre del ejercicio ha venido marcado por la alta volatilidad en los meses de verano y una posterior recuperación a medida que nos acercábamos al cierre del ejercicio. La geopolítica ha marcado el ritmo. Agosto fue un mes complicado con la confluencia de tres hechos, la guerra comercial en su apogeo, la incertidumbre sobre la resolución del Brexit y la moción de censura de Salvini a su propio gobierno. Todas ellas se han ido solucionando o en su caso progresando de forma adecuada, a Salvini le salió el tiro por la culata, las elecciones en UK con triunfo de Boris Johnson en diciembre asegura un Brexit con acuerdo y antes de finalizar el año se firmó el first phase deal entre China y EEUU como un primer acuerdo parcial en la guerra comercial.

Lo que sí es cierto es que varios de los indicadores de sentimiento que seguimos desencadenaron una señal de compra importante entre Agosto y Septiembre basados en pánico existente (reembolsos en fondos de renta variable, inversores bajistas, pesimismo CEOs en EEUU..) pues desde el punto de vista contrarian es cuando existe este alto pesimismo cuando hay que aprovechar los precios del mercados, de ahí la famosa frase de Warren Buffet *be greedy when others are fearful and fearful when others are greedy*.

Ahora toca reconstruir el sector industrial o manufacturero que ha sido en gran damnificado de esta guerra comercial, que a pesar de no haber podido arrastrar al sector consumo, si que debemos observar si se produjo un mínimo en agosto y de ahí se reestructura al alza o si continuará lastrando hasta que no se vea más claridad en la resolución de un final para la disputa comercial. Así países como Alemania han estado flirteando con la recesión técnica de dos trimestres con el PIB en negativo aunque al final su última publicación se situó levemente en positivo

Pero hemos observado que los Bancos Centrales están al acecho para tratar de evitar una recesión que de magnitud y no sea la clásica que corresponde al ciclo de la economía, cuando ésta tenga que llegar. De esta manera, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han recortado los tipos de interés, la Fed por primera vez en once años, y también se han aplicado medidas cuantitativas en el caso de la eurozona. Esto provocó en Estados Unidos que se volviera a la normalidad tras estar un tiempo la curva invertida, y en el caso de la eurozona que los rendimientos negativos de la renta fija alcanzaran cada vez más a más países y a más tramos de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en el uso de instrumentos derivados, así como en sectores. Si bien mantenemos una ponderación importante en el sector bancario, de telecomunicaciones, de materias primas y automóvil, que es donde vemos valor para el medio plazo, hemos reducido algo su ponderación para dar cabida a sectores con menos beta como el de farmacia, el de alimentación y el de tecnología, en este caso porque muestra una fuerza relativa importante, con el fin de reducir la volatilidad. Pero pensamos que se tiene que producir un trasvase de los valores más defensivos hacia los valores relacionados más con el ciclo de la economía, ampliamente representados en nuestra cartera. Terminamos el ejercicio con una exposición en renta variable de un 87,05% del patrimonio, a través de IICs una exposición adicional del 6,95% del patrimonio y un 1,76% en renta fija. Al cierre del ejercicio, no tenemos posición abierta en derivados.

La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a diciembre ha sido de un +0,03, y la acumulada en lo que llevamos de ejercicio del +1,09%. A final del periodo no se mantienen posiciones abiertas en derivados. 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en segundo semestre de 2019 ha sido del 1,5%, lo que sitúa la acumulada en el año en el +6,51%, superior a la Letra del Tesoro de 0,052%. En este segundo semestre las bolsas han ampliado las subidas iniciadas en el primer semestre. Aunque no todos los índices han tenido el mismo comportamiento, el Eurostoxx ha subido un +7,8%, mientras que el Ibex lo ha hecho en un 3,8%. A nivel internacional, en Japón, el Nikkei también se ha revalorizado un +11,1% y el SP&500 obtiene una rentabilidad semestre del 9,8%, encaramándose a máximos históricos.

Por otro lado, el Bund a 10 años continúa ofreciendo cada vez tipos de interés negativos, así cierra diciembre ofreciendo un -0,187% frente al -0,361% con que terminó Junio. A nivel sectorial europeo sigue habiendo una gran disparidad. Los sectores de retail, ocio o construcción tienen un buen comportamiento con rentabilidades desde junio del +16,8%, +16,4% y 13,4%. Sin embargo, en la otra cara de la moneda tenemos los sectores petróleo, recursos básicos y alimentación salen más penalizados con unos rendimientos inferiores del -2,5%, +0,1% y +1,9%.

En este contexto, las materias primas también han reaccionado al alza en este semestre. Tanto el precio del petróleo como el del cobre y el oro han obtenido rendimientos positivos del 6,3%, 3,4% y 7,6% respectivamente.

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

El número de accionistas ha descendido desde 104 a 103. El Patrimonio ha descendido de los 6.784M hasta los 6.087M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,50% sobre el patrimonio y 0,63% 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 1,31 %. 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 0,63% 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.

Las principales adquisiciones han sido Sanofi, Atos, Unilever, Anheuser-Busch, IAG, Acciona, ACS y Renault. Y por otro lado las principales ventas han sido Iliad, Starbulk, Scorpio Bulkers, Kering, Siemens, Deutsche Post y Nos. No hemos realizado ninguna operación de renta fija.

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 ganancia del 0,03% sobre el patrimonio en el segundo semestre y un +1,09% en el acumulado del año. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

La volatilidad de la Sicav en el periodo ha sido de 13,53% y en términos de riesgo asumido por la Sicav, a diciembre de 2019, su VaR a día con un nivel de confianza del 99% de ha sido del 2,267%.

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.

Cerramos un semestre y con ello un ejercicio que representa la evolución contraria a lo acontecido en el ejercicio 2018. Casi todas las clases de activos han reportado rendimientos positivos, en la que destacan sobre todo las bolsas. No hemos estado exentos de episodios de volatilidad, sobre todo en verano, pero han sido oportunidades para entrar en el mercado para aquellos que tienen la vista puesta en el medio plazo. La bolsa americana se ha alzado hacia máximos históricos y la bolsa europea se encarama hacia unas resistencias que no se han logrado superar desde el año 2000. Dentro del mercado no todo se ha comportado de la misma manera, siendo los sectores de crecimiento los que han liderado la subida mientras que los sectores value y también aquellos más ligados al ciclo económico no han respondido a las expectativas. Esto produce una dicotomía, a nuestro parecer, que consiste en que los valores de gran visibilidad cotizan a unos múltiplos exigentes mientras que los value a otros más que atractivos pero nadie se atreve a entrar todavía en estos últimos en detrimento de los primeros.

Hemos asistido a la resolución de varias incertidumbres que acechaban a los mercados, sobre todo en el último trimestre. Este hecho ha despejado dudas y ha sido también el acicate para que las bolsas alcanzaran cotas superiores. Pero siempre existen incertidumbres, y entramos en este nuevo ejercicio con elecciones al otro lado del Atlántico en noviembre, así como nuevos episodios a lo largo del año en la guerra comercial entre China y Estados Unidos, así como alguno que surgirá que todavía no atisbamos a vislumbrar.

Otro punto, que hemos comentado antes, es que desde el punto de vista contrario del Behavioral finance se ha desencadenado una señal de compra, porque el pesimismo que se vivió a mediados de Agosto y principios de Septiembre provocó unos reembolsos solamente vistos en los suelos de mercado como en 2012 o 2016, y pensamos que ahora podría repetirse otra vez, y ofrecer otra vez los rendimientos positivos que vivimos tras esos episodios.

La alternativa a estos mercados es una renta fija en la que cuesta encontrar rendimientos sin asumir un riesgo excesivo, y en dónde tomando el bund alemán a 10 años como referencia, ofrece un -0.187%, después de haber marcado tipos del -0.75% en Agosto, algo difícil de digerir y también de explicar y que pone en valor a la renta variable, al menos como activo de inversión a medio plazo.

Por otro lado, cabe destacar las ganas que parecen tener algunos medios de comunicar una recesión inminente. Pensamos que las medidas adoptadas por los Bancos Centrales en aras de suavizar la desaceleración y dinamizar la economía, alargarán el ciclo y evitarán, cuando tenga que venir, una recesión de las dimensiones de las vividas hace diez años, a nuestro parecer se tratará de algo más suave y manejable que en la ocasión mencionada.

Es por ello, que somos positivos para el ejercicio en el que entramos. Además, la renta variable de la eurozona que cotiza respecto a la renta variable americana con un diferencial cada vez mayor que se tendría que empezar a cerrar. Operaciones corporativas en sectores como el bancario o el de telecomunicaciones podrían producirse. Pero ahora, como cada trimestre, tendremos que observar la publicación de los resultados empresariales que, al final del día, es lo que cotizan las empresas.

10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 205.006 euros de remuneración fija y 6.000 euros de remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que gestiona: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 184.920 euros y 6.000 euros de remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2019, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y se ha actualizado. Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información