

## TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

**Informe** Trimestral del Tercer trimestre 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	0,61	0,83	2,83	4,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	0,00	-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	1.317.476,00	1.313.193,00
Nº de accionistas	119	116
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	6.822	5,0891	5,4838	5,1780
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						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,38	-0,50	-0,12	1,12	0,72	1,84	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)

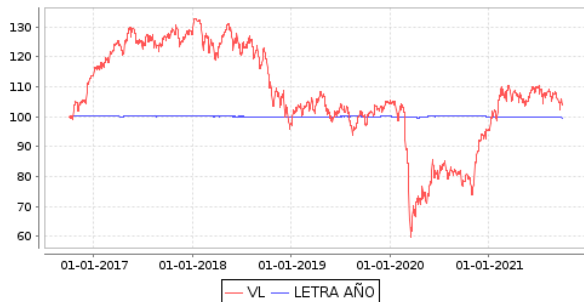
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,18	-4,90	1,82	12,75	21,90	-8,44	6,51	-23,23	16,66

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

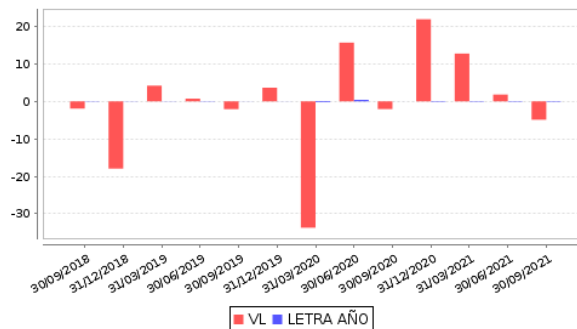
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,31	0,44	0,44	0,44	0,53	1,95	1,74	1,69	1,71

(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 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	6.270	91,90	6.716	93,94
* Cartera interior	1.137	16,67	1.162	16,26
* Cartera exterior	5.133	75,24	5.554	77,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	463	6,79	579	8,10
(+/-) RESTO	89	1,31	-146	-2,04
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.822</b>	<b>100,00</b>	<b>7.150</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>7.150</b>	<b>6.600</b>	<b>5.361</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,33	6,19	15,06	-94,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,00	1,87	7,17	-375,22
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,05	2,53	9,29	-304,81
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	30,33
+ Dividendos	0,33	0,43	1,00	-20,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,02	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,17	1,90	7,88	-379,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,14	0,27	-169,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	0,10	0,31	-181,65
+/- Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,13	55,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,05	-0,67	-2,12	-107,31
- Comisión de gestión	0,12	-0,55	-1,84	-121,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	20,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,05	-33,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,09	-73,24
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>6.822</b>	<b>7.150</b>	<b>6.822</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	84	1,23	85	1,19
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	163	2,40	166	2,32
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	102	1,49	102	1,42
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	64	0,94	66	0,93
<b>IIC</b>		<b>413</b>	<b>6,06</b>	<b>419</b>	<b>5,86</b>
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	132	1,94	104	1,45
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	157	2,30	161	2,25
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			152	2,12
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	143	2,10	157	2,19
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	122	1,79	81	1,14
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			89	1,25
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	126	1,85		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	43	0,64		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>724</b>	<b>10,62</b>	<b>744</b>	<b>10,40</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>724</b>	<b>10,62</b>	<b>744</b>	<b>10,40</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.137</b>	<b>16,68</b>	<b>1.162</b>	<b>16,26</b>
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	89	1,30	135	1,89
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	22	0,33	43	0,60
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	122	1,79	178	2,49
ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP)	EUR	41	0,60	41	0,58
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	76	1,11	100	1,40
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	128	1,87	172	2,41
ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING	USD	21	0,31	21	0,30
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	136	2,00	163	2,28
ACCIONES BMW	EUR	83	1,21	107	1,50
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	132	1,93	117	1,64
ACCIONES Parrot	EUR	35	0,51	40	0,56
ACCIONES Puma	EUR	125	1,84	131	1,83
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	87	1,27	123	1,72
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	176	2,58	144	2,02
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	33	0,48	33	0,46
ACCIONES APPLE INC	USD			92	1,29
ACCIONES JD.COM INC	USD	125	1,83	135	1,88
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	133	1,95	101	1,41
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD			71	0,99
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	114	1,68		
ACCIONES BAYER AG	EUR	132	1,93	143	2,01
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	132	1,93	124	1,74
ACCIONES GUARDION HEALTH SCIENCES INC	USD	16	0,24	22	0,31
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	74	1,09	89	1,25
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	67	0,98	89	1,25
ACCIONES NOVARTIS	CHF	121	1,77	131	1,83
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	136	1,99	173	2,41
ACCIONES FORMARMERS NV	EUR	56	0,82	65	0,91
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	62	0,91	71	0,99
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	69	1,02	99	1,38
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	102	1,50	98	1,37
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	108	1,58	117	1,63
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	140	2,05	120	1,67
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			74	1,03
ACCIONES Umicore SA	EUR	128	1,88	129	1,80
ACCIONES K+S AG	EUR			57	0,80
ACCIONES SAP AG	EUR	117	1,71	178	2,49
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			109	1,53
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	16	0,23	28	0,38
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	161	2,36	152	2,12
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	97	1,42	115	1,61
ACCIONES RENAULT	EUR	62	0,91	119	1,67
ACCIONES AMS AG	CHF	47	0,69	51	0,71
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK			39	0,55

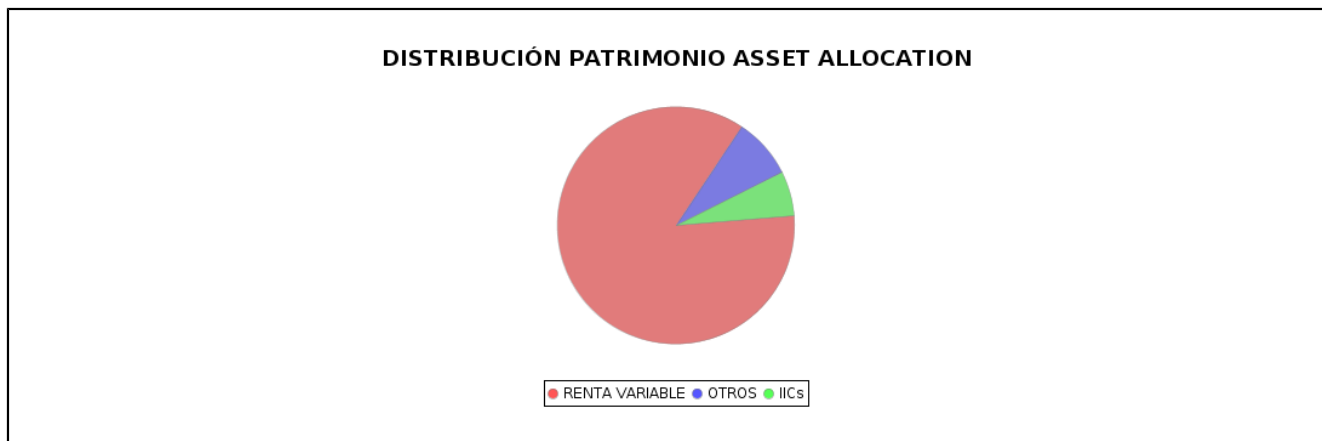
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	97	1,42	109	1,53
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	58	0,85	45	0,63
ACCIONES SUNRUN INC	USD	76	1,11	94	1,32
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	158	2,32	223	3,11
ACCIONES VISA INC	USD	135	1,97		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	109	1,59	132	1,84
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	142	2,08	58	0,81
ACCIONES Albemarle	USD			57	0,79
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD			82	1,14
ACCIONES SIEMENS N	EUR			67	0,93
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	36	0,52	35	0,49
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	123	1,80		
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	67	0,99	74	1,04
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	88	1,28		
ACCIONES TWITTER INC	USD			116	1,62
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	139	2,03		
ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,03	2	0,03
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	64	0,94	83	1,17
ACCIONES AIRBNB INC	USD	145	2,12		
ACCIONES NANOVIIBRONIX INC	USD	36	0,52	29	0,40
ACCIONES MERCK INC	USD	130	1,90		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>5.121</b>	<b>75,07</b>	<b>5.545</b>	<b>77,54</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>5.121</b>	<b>75,07</b>	<b>5.545</b>	<b>77,54</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.121</b>	<b>75,07</b>	<b>5.545</b>	<b>77,54</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.258</b>	<b>91,75</b>	<b>6.707</b>	<b>93,80</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
ALIBABA GROUP HLDG LTD	Compra de opciones "call"	164	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	1	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>165</b>	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	453	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>453</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>165</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>453</b>	

#### 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.

Después de un primer semestre de ganancias, tras un final de año muy esperanzador, hemos asistido a un tercer trimestre del ejercicio de consolidación o de asimilación de rendimientos en el que los principales mercados han estado planos. Hemos asistido a correcciones en determinados segmentos o sectores propias de la rotación existente en los mercados alcistas.

Si bien, la publicación de los PIBs del primer semestre fue muy buena, los datos macroeconómicos recientes muestran una desaceleración en el proceso de recuperación económica, en parte por la aparición de la variante Delta del coronavirus antes de los meses del verano. Pero esta desaceleración en la recuperación es en el ritmo de recuperación pues los números absolutos muestran una clara expansión. Pero los resultados empresariales, que están siendo muy robustos, presentan una capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias propias del Covid digna de mención y una resiliencia muy positiva.

Pero el tema más en boga en estos últimos tres meses ha sido el incremento notable de la inflación. La discusión actual se cierne sobre la transitoriedad o no de la misma y las consecuencias que ello puede tener sobre los tipos de interés y las inyecciones de liquidez que continúan llevando a cabo los principales Bancos Centrales. El precio de las materias primas sigue su alza y siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores o el de transporte marítimo que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

Después de unos meses de cierto relajamiento, los tipos de interés de los bonos a largo plazo han vuelto a subir, no en los niveles que alcanzaron el pasado marzo, pero suficiente para volver a abrir el debate. Además, el fin cada vez más cerca de las inyecciones de liquidez, el conocido tapering también ha ayudado a que los mercados tomen una pausa. Parece que la Reserva Federal lo dará a conocer en la próxima reunión de noviembre, pero ello significa inyectar cada vez menos liquidez pero inyectar y no empezar a drenar. A nuestro parecer, estamos en el proceso de volver a la normalidad perdida ya hace unos años.

Pero en estos tres meses el hecho más destacable en las bolsas, y no exactamente en las de occidente, se ha producido en China. El gobierno chino, en favor de bien común ha regulado una de serie de sectores como son el de educación online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, etc, que ha provocado un descenso fuerte en las cotizaciones como cada vez que se produce un proceso regulador. Además, el gigante inmobiliario Evergrande, ha experimentado una serie de dificultades crecientes a la hora de hacer frente a sus compromisos que han generado preocupación visto el peso del sector inmobiliario dentro de la economía china, por encima del 25%, así como sus posibles ramificaciones financieras. Ciertos cronistas han calificado este tema como la quiebra de Lehmann Brothers, pensamos que ni las consecuencias ni el hecho en sí tienen similitud.

Los principales mercados se muestran resilientes, y el entorno propicio para las bolsas que ya veníamos comentando en anteriores informes de tipos históricamente bajos, alta liquidez, recuperación económica tras un fuerte retroceso y unos resultados empresariales que no dejan de sorprender al alza continúa vigente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido adaptando la cartera a las circunstancias de mercado. Quizás la decisión más importante ha sido la de mantener los valores chinos en cartera como Alibaba, JD.com, Zepp Health o Wimi, que tras sufrir fuertes descensos los vemos, en los niveles alcanzados, más una oportunidad que no un problema. La exposición a la eurozona supone tan solo el 44% ante la mayor presencia de otras zonas geográficas como Estados Unidos con el 35%, Gran Bretaña con el 5% o suiza con casi el 8%. Un sector que ha ido tomando mayor peso en estos tres meses ha sido el de la salud, que a los precios actuales hemos ido incrementado, así como también aunque en menor medida el sector de materiales básicos o el financiero que lo suelen hacer tradicionalmente mejor en este nuevo entorno más inflacionista.

La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un -0,10% sobre el patrimonio medio, lo que deja la aportación en el acumulado del ejercicio en un +0,26%. A final del periodo tenemos una posición abierta de compra de futuros de Eurostoxx y opciones call de Alibaba que suponen una exposición adicional del 6,3%. 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 tercer trimestre de 2021 ha sido del -4,9%, lo que sitúa la acumulada del año en el 9,18%. En este tercer trimestre las principales bolsas occidentales apenas han sufrido cambios. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha descendido un -0,29% mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 0,44% y el Nikkei japonés lo ha hecho en un 2,30%. El varapalo ha venido en el mercado chino que es el que ha afectado a nuestro liquidativo pues el índice HSCEI chino ha descendido en estos tres meses un -18,2%, una fuerte bajada fruto de la regulación del gobierno chino como comentamos anteriormente. El comportamiento de los otros mercados emergentes ha sido más dispar, desde la revalorización del 12% de India hasta el descenso del 12% de Brasil.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, a pesar de sufrir movimientos en los meses de verano al final apenas ha variado situándose en el -0,20%, mientras que el 10 años americano se sitúa en el 1,488%, también sin apenas variaciones, aunque llegó a situarse por debajo del 1,20% en el mes de agosto. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de energía (6,9%), el de media (6,4%), banca (5,1%) o tecnología (4%), mientras que los sectores que han terminado en negativo han sido el de retail (-7,4%), consumo (-6,8%), materias primas (-5,8%) o utilities (-3,6%).

Respecto a las materias primas, mientras que el precio del barril de petróleo ha continuado su escalada para situarse por encima de los \$75, el precio del cobre como el de la onza de oro han sufrido descensos en estos tres meses del -4,85% y del 0,7% respectivamente.

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

El número de accionistas se ha incrementado de 116 a 119. El Patrimonio se sitúa en los 6.822M desde los 7.150M del pasado junio. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,12% sobre el patrimonio y 0,72% 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). La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,50%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

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 ido incrementado la exposición a valores fuera de la eurozona, con el propósito de acceder a empresas más punteras, así como adaptándonos al nuevo folleto y al nuevo marco de inversión. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Visa, Merck, Qualcomm, Airbnb, Teladoc, Glaxosmithkline, K+S y BBVA, y por otro lado la venta de IAG, Docusign, Unibail-rodanco, Twitter, Zoom, Air Liquide, sociedad Química y Minera de Chile y Tandem Diabetes.

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

AIRBNB 0,34% ALIBABA -0,96%

NANOVIBRONIX 0,32% CRISPR THERAPEUTICS -0,61%

GLENCORE 0,32% ZEPP HEALTH -0,45%

BBVA 0,19% SPOTIFY -0,40%

ACERINOX 0,15% LUMINAR TECHNOLOGIES -0,38%

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 -0,10% sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre, lo que sitúa la acumulada en el año en el +0,26%. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por otro lado, tenemos una posición en Banco Espíritu 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.

Pensamos que la corrección vivida en el mes de septiembre es una corrección de las llamadas sanas, de las que supone un parón en el mercado y no un cambio de tendencia. Además, los índices no reflejan la magnitud de la corrección, pues por ejemplo en el índice tecnológico Nasdaq la mitad de los valores que lo componen han retrocedido más de un 20% y un 20% de los valores más de un 50%, es decir, mucho mayor de lo que indican los índices y que pueden volver a mostrar el atractivo de determinados valores. En el caso de los valores chinos el castigo ha sido muy importante, si tomamos como referencia el índice Nasdaq Golden Dragon China, que recoge los valores chinos que cotizan en la bolsa estadounidense, ha caído un 50% desde que marcó máximos en el mes de febrero. Si pensamos que el atractivo de China y Asia en general para los próximos diez años, los precios actuales deben ser vistos como una oportunidad de sumarse a las perspectivas del gigante asiático, en un camino que no va a ser exento de volatilidad, pero en el que gran parte del miedo regulatorio ya está recogido por los precios de las cotizaciones.

Los resultados que se empezarán a publicar en el mes de octubre marcarán sin duda la evolución del último tercio del año, pues si siguen mostrando la robustez que ha habido hasta ahora en unos meses de desaceleración por la aparición de la variante Delta y por qué no decirlo, que el ritmo de la recuperación era altísimo y había sorprendido a todos y era difícil de mantener, querrá decir que se habrán adaptado muy bien al entorno post-covid.

El debate sobre el tapering va a estar sobre la mesa de manera recurrente. La disyuntiva sobre la transitoriedad o no de la inflación también. Así que los precios de los activos es probable que presenten una mayor volatilidad a la vivida hasta ahora, posiblemente más en los activos de renta fija.

Torrella Inversiones Sicav presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación. Los sectores con más peso son el de salud por valoración, el de tecnología por sus perspectivas de futuro y el de materias primas, banca o autos por su buen comportamiento en entornos inflacionistas. La exposición al mercado chino, vía 4 o 5 compañías antes comentadas, sigue presente y es probable que en estos tres meses que vienen nos revierta parte de la rentabilidad que nos ha traído en este tercer trimestre. Estamos observando de cerca la evolución de la divisa americana porque si continuara apreciándose, es probable que tomáramos una cobertura de una parte de renta variable americana de la cartera. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, suponen alrededor del 23% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que supone una gran diversificación.

Esperamos un cierre de ejercicio que nos sitúe en cotas superiores a las actuales, cercanas a los niveles experimentados en los máximos de los primeros seis meses de este año, y a expensas de un catalizador que nos llevara a niveles superiores. El sentimiento inversor actual no es de euforia ni mucho menos sino de cierta cautela y cierto miedo, y los máximos de los mercados no suelen producirse con este sentimiento más propio de desencadenar tarde o temprano rallies de mercado.

### 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