

TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer semestre de 2026**Gestora:** GESINTER, SGIIC**Depositarario:** CACEIS Bank Spain
SAU**Auditor:** VIR AUDIT SLP**Grupo Gestora:** GESINTER,
SGIIC**Grupo Depositario:** CREDIT
AGRICOLE**Rating Depositario:** Aa3
(Moody's)**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

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónicoinfo@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,32	1,13	1,32	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,25	1,28	1,48

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	1.048.668,00	1.046.468,00
Nº de accionistas	151	150
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	6.987	5,9106	6,7760	6,6626
2025	6.551	4,7912	6,4960	6,2598
2024	6.352	4,8755	5,7043	5,5963
2023	5.904	4,3202	5,1787	5,0444

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74	0,63	1,37	0,74	0,63	1,37	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	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 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,44	10,37	-3,57	0,65	10,67	11,85	10,94	16,76	9,07

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)								
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
0,89	0,46	0,43	0,44	0,44	1,77	1,78	1,79	1,75

(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

Fecha	VL	LETRA AÑO
01-01-2022	100	100
01-01-2023	85	100
01-01-2024	95	105
01-01-2025	110	110
01-01-2026	125	115

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Fecha	VL	LETRA AÑO
31/12/2021	-5	0
30/06/2022	-15	0
31/12/2022	0	0
30/06/2023	14	0
31/12/2023	2	0
30/06/2024	2	0
31/12/2024	9	0
30/06/2025	1	0
31/12/2025	12	0
30/06/2026	7	0

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	6.852	98,07	6.340	96,79
* Cartera interior	1.067	15,27	973	14,85
* Cartera exterior	5.785	82,80	5.368	81,94
* 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)	303	4,34	272	4,15
(+/-) RESTO	-169	-2,41	-62	-0,94
PATRIMONIO	6.987	100,00	6.551	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	6.551	6.148	6.551	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,20	-4,51	0,20	-104,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,27	10,70	6,27	-39,32
(+/-) Rendimientos de gestión	7,86	12,68	7,86	-35,85
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-31,50
+ Dividendos	0,95	0,65	0,95	52,44
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,53	11,21	5,53	-48,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,60	-0,27	0,60	-332,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	1,05	0,72	-28,46
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,01	91,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-1,99	-1,59	-17,15
- Comisión de gestión	-1,37	-1,83	-1,37	-22,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	20,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	64,87
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	90,57
(+) 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	6.987	6.551	6.987	

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 FONBUSA MIXTO FIM	EUR	160	2,30	148	2,26
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	78	1,12	74	1,12
PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	89	1,28	82	1,25
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	235	3,36	215	3,29
IIC		563	8,06	519	7,92
ACCIONES AMPER	EUR	73	1,04	34	0,52
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			117	1,79
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	113	1,62	193	2,95
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			109	1,67
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	143	2,05		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	175	2,50		
RV COTIZADA		504	7,21	454	6,93
RENTA VARIABLE		504	7,21	454	6,93
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.067	15,27	973	14,85
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI PHILIPPINES	USD			74	1,13
IIC				74	1,13
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	117	1,67	48	0,74
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	76	1,09	76	1,16
ACCIONES VF CORP	USD	131	1,88	154	2,35
ACCIONES HIMS & HERS HEALTH, INC	USD	137	1,95	83	1,27
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	91	1,31	99	1,51
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	106	1,51	142	2,17
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	60	0,86		
ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	103	1,47		
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	111	1,59	109	1,66
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	78	1,11	68	1,04
ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	48	0,69		
ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD			79	1,21
ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD	72	1,03	73	1,12
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	60	0,86	87	1,33
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	168	2,41	250	3,81
ACCIONES JD.COM INC	USD	123	1,76	134	2,05
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	154	2,21	164	2,50
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	87	1,25		
ACCIONES AST SPACEMOBILE INC(ASTS US)	USD	78	1,11		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	104	1,49		
ACCIONES IMMUNITYBIO INC	USD	77	1,10		
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	37	0,53	30	0,45
ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	86	1,22	126	1,92
ACCIONES 3D SYSTEMS CORP	USD	26	0,38		
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	51	0,73		
ACCIONES Equitable Rsc	USD	93	1,33		
ACCIONES KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	27	0,38	16	0,25
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			140	2,14
ACCIONES RIGETTI COMPUTING INC	USD	59	0,85	38	0,58
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	142	2,03		
ACCIONES STELLA INTERNATIONAL (1836 HK)	HKD	62	0,89	74	1,13
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			111	1,70
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	83	1,19	73	1,12
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			115	1,76
ACCIONES Jenoptik	EUR			59	0,90
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	195	2,78	218	3,33
ACCIONES BAYER AG	EUR	218	3,12	148	2,26
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			55	0,84
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	119	1,71	154	2,35
ACCIONES Albemarle	USD			60	0,92
ACCIONES SENSETIME GROUP INC CLASS B	HKD	38	0,54	48	0,74
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			141	2,15
ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	98	1,41		
ACCIONES L OREAL SA	EUR	192	2,75	165	2,52

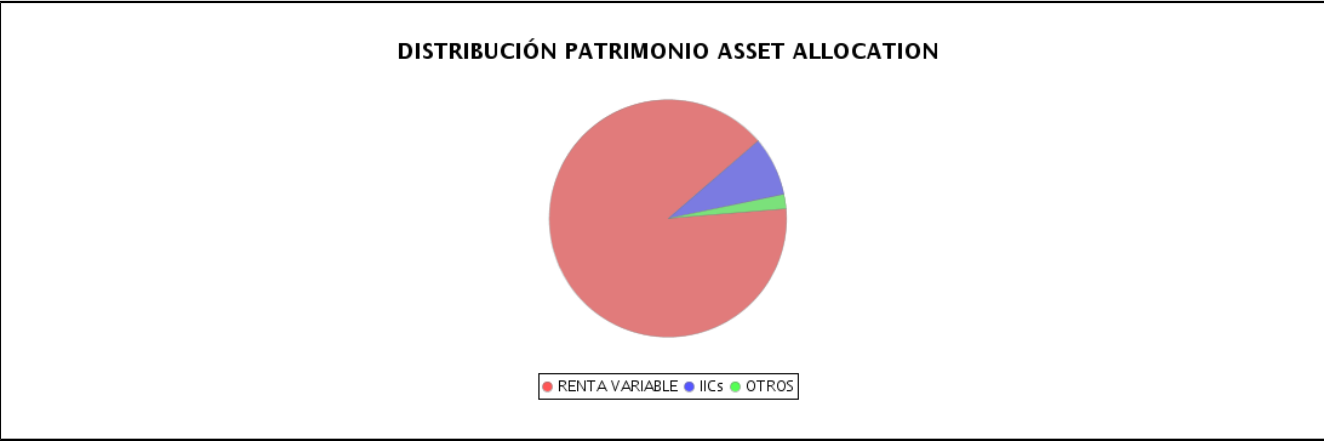
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	232	3,31	240	3,66
ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	86	1,24	51	0,78
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	100	1,43		
ACCIONES BAIDU INC	USD	130	1,86	156	2,38
ACCIONES BIGBEAR AI HOLDINGS CORP(BBAI	USD	32	0,46		
ACCIONES MicroStrategy	USD	38	0,54		
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	133	1,91	226	3,45
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			113	1,73
ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD			33	0,50
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	42	0,60	47	0,72
ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	144	2,06	86	1,31
ACCIONES Puma	EUR	106	1,52	78	1,19
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	57	0,82		
ACCIONES DUOLINGO, INC. CLASS A(DUOL US)	USD	111	1,59	120	1,82
ACCIONES EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	29	0,41	56	0,86
ACCIONES PFIZER INC	USD	126	1,81	106	1,62
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	115	1,65	34	0,51
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD			70	1,07
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	72	1,04	84	1,28
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	212	3,04		
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	189	2,71	249	3,79
ACCIONES OSCAR HEALTH INC	USD	150	2,14	98	1,49
ACCIONES ZOETIS INC	USD	47	0,68		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	126	1,81		
ACCIONES AMGEN INC	USD			111	1,70
RV COTIZADA		5.786	82,82	5.293	80,84
RENTA VARIABLE		5.786	82,82	5.293	80,84
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.786	82,82	5.368	81,97
INVERSIONES FINANCIERAS		6.853	98,09	6.340	96,82
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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	887	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		887	
TOTAL OBLIGACIONES		887	

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 han contratado a través del Depositario operaciones de 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.

Existe disponibilidad de una línea para realizar 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Hemos asistido a unos primeros seis meses llenos de volatilidad, con un patrón muy similar al del año pasado. Si el año pasado fueron las tarifas anunciadas por Donald Trump y su posterior rectificación, este ejercicio se ha tratado de la guerra con Irán y sus posteriores alto el fuego y memorándums y acuerdos, todavía por clarificar. Los mercados han seguido la misma evolución en ambos casos, tras una fuerte caída, recuperan posteriormente con mucha fuerza sobrepasando los niveles previos a la bajada.

De hecho, los principales mercados están mostrando mucha resiliencia y fortaleza ante las noticias negativas que nos han venido mostrado los medios de comunicación. Si solamente observásemos lo negativo que han venido diciendo los medios de comunicación, (Trump captura a Maduro, Trump extiende el temor a Venezuela, El bloqueo del Estrecho de Ormuz dispara el petróleo a los 120\$, El bono a 30 años vuelve al 5% y reaviva las alarmas, Burbuja en la inteligencia artificial) pensaríamos que en este entorno los índices estarían con rentabilidades negativas, posiblemente de dos dígitos, y no solamente no es el caso, sino que estamos cerca de los máximos.

Consideramos que respecto al inicio del año un aspecto sí se ha modificado y ha sido el incremento de la inflación como consecuencia del shock en el precio del petróleo como consecuencia del cierre del Estrecho de Ormuz durante el conflicto. El petróleo llegó a los \$120 pero, desde abril, lleva retrocediendo gran parte de lo ganado. Pensamos que es más coyuntural que estructural y que, de momento, no supone un cambio de tendencia.

Ante este repunte, el Banco Central Europeo, sorprendentemente se avanzó por primera vez a la Reserva Federal, en un movimiento de subida de tipos de 25 p.b., el primero en tres años, para situarlos en el 2,25%. La Fed, con nuevo presidente, Kevin Warsh, le tocará lidiar con este incremento de los precios y la presión que ejercerá el presidente Trump para que baje los tipos.

En este entorno los mercados, en general y como hemos comentado, se han comportado muy bien. En Europa, el Stoxx600 ha subido un 8,3%, pero tanto el CAC francés como el DAX alemán se han quedado algo más rezagados con un 3% y un 2% de rentabilidad respectivamente. El S&P500 se encarama a máximos con un acumulado del 9,5%. El contrapunto lo pone China, ya que, si bien la parte continental ha subido un 7%, la bolsa de Hong Kong ha retrocedido más de un 10%. Por otro lado, la evolución de los bonos a 10 años

ha sido opuesta a ambos lados del Atlántico, mientras el 10 años americano ha pasado en estos seis meses del 4,57% al 4,39%, el bund alemán se ha tensionado del 2,36% al 3,03%.

Seguimos siendo positivos con el mercado. Llevamos 43 meses de mercado alcista y ni tan solo hemos llegado a la media de los mercados alcistas, y consideramos que la señal fue muy clara y tendría que ser de mayor duración a la media.

Además, se han activado diversas señales cuantitativas que apuntan a un buen segundo semestre. Por ejemplo, desde 1950 cuando a mitad de año el S&P500 lleva entre el 5% y el 10%, en casi un 90% de las ocasiones en que ha sucedido, se obtiene una rentabilidad adicional del 6% en el segundo semestre. Y otra, cuando el S&P500 sube al menos un 19% en dos meses (como fue el caso de este abril y mayo), los próximos seis meses se obtiene, con el 100% de acierto, rentabilidades adicionales de dos dígitos.

En este período de enero a junio, todo lo relacionado con la IA ha sido lo que mejor lo ha hecho en los índices, sobre todo el sector de semiconductores. Ha existido una disparidad importante dentro del mercado, de hecho, los siete magníficos han presentado, en su conjunto, pérdidas en estos seis meses. Pensamos que la Rotación va a aparecer finalmente en el mercado, pues en las últimas sesiones de junio ya se podía observar cierto flujo hacia sectores más retrasados como el consumo y la farma, por ejemplo, en detrimento del mencionado sector de semiconductores que ha subido mucho.

Otro hecho muy importante en estos seis meses venideros son las elecciones de mid-term en Estados Unidos. La popularidad del presidente está en mínimos y podría perder la mayoría en uno o en las dos cámaras. Un presidente tan pro-mercado como Trump, es capaz de aplicar alguna medida de estímulo para que el elector americano llegue más satisfecho a las votaciones y esto hay que valorarlo.

Entramos en la publicación de resultados del primer semestre, que como dicen los anglosajones, al final del día es lo que cuenta. La mejora de márgenes como consecuencia de la IA puede suplir, en muchas empresas, el incremento de costes de las materias primas. Unos resultados como los estimados, justificarían en gran medida, los niveles alcanzados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

En estos últimos seis meses hemos aumentado la exposición a la renta variable, si en diciembre teníamos una exposición del 87,7% en renta variable y un 9% a través de ETFs e IICs, en junio cerramos el año con un 90% en renta variable y un 8,06% a través de fondos. La distribución por mercados apenas ha sufrido cambios: la renta variable americana pasa del 44% del patrimonio al 43%, y las acciones chinas en Hong Kong suben alrededor de un 5% y la exposición a renta variable fuera de la eurozona sube 5% como consecuencia del incremento de la posición en Novo Nordisk y Roche. Las acciones de la eurozona se mantienen entorno al 43%, sin variaciones, y la exposición a UK también se mantiene en un 3%.

Tenemos tres sectores que destacan: el sector de tecnología, el de la salud, el del consumo. Durante estos primeros seis meses, vendimos las acciones del sector petrolero cuando subieron fuertemente por el cierre del Estrecho de Ormuz, Occidental Petroleum, Repsol y Total Energies, y también vendimos, en este caso por las valoraciones alcanzadas las acciones de semiconductores, ASML, Infineon, AMD y Jenoptik. Paulatinamente hemos ido incrementando y rotando dentro del sector salud. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras Unilever, Stora Enso, Eurofins Scientific, Munich Re, AST Spacemobile, ImmunityBio y Zoetis, y por otro, las ventas de United Health, Meta, Arcelor Mittal, Albemarle, Amgen, Total Energies, ASML, AMD, Infineon, China Bluechemical, Occidental Petroleum y Albemarle.

El apalancamiento medio del periodo ha sido de 5,51%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0.63% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos posiciones abiertas 7 contratos comprados del euro/dólar. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff, Eurex y CME. 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 es superior al 1,28%. 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en el primer semestre de 2026 ha sido del +6,44%. La evolución de los principales índices en los últimos seis meses ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un 8.37%, mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 9.55%. Las bolsas chinas se han comportado de forma dispar, mientras que Hong Kong ha bajado un -10,73%, la bolsa de China continental muestra más fortaleza con una subida del 7,55%. El Nikkei japonés presenta un alza espectacular del 39%. La depreciación del dólar se frenó al inicio del año y desde entonces ha ido revalorizándose un 2,75% para cerrar el semestre en el \$1.1422.

Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. Sobre todo, de la inflación, que se ha estresado como consecuencia de la guerra entre Estados Unidos e Irán y el bloqueo del Estrecho de Ormuz. Además, ha tenido un comportamiento diferente en los dos lados del Atlántico. Mientras que el bono americano a 10 años cierra el mes de junio en el 4,39% frente al 4,57% de diciembre, y el Bund alemán se alza hasta el 3.03% respecto al 2,36% de hace seis meses. Respecto a los bancos centrales, el BCE ha incrementado los tipos 25 p.b. hasta el 2,25%, mientras que la Reserva Federal, con nuevo Presidente, Kevin Warsh, los ha mantenido en el rango 3.50%-3,75%.

A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el de tecnología (+23%), el de energía (+19%), materiales básicos (+15%) y utilities (+12%), y por otro lado, los peores han sido auto (-20%), software (-8%) y retail (-1%).

A nivel americano, han liderado la subida la tecnología y el petróleo, y se han quedado más rezagados en negativo, autos y retail.

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

El número de accionistas se ha incrementado hasta 151. El Patrimonio se sitúa en los 6.987M desde los 6.551M del pasado año. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 0,63% 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 0,89%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados de la Sicav (punto 2.2. A) Individual).

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre es gestionar el porcentaje de inversión y rotaciones sectoriales y una vez, confirmados los mínimos de marzo como mínimo anual, seguir con exposición alta en renta variable. Hemos continuado gestionando nuestra exposición en dólares a lo largo del tiempo, reduciendo la cobertura a medida que se iba depreciando la moneda americana. Si al cierre del ejercicio no teníamos cobertura sobre nuestras inversiones en dólares, al terminar junio tenemos el 24% de las mismas, una cobertura construida alrededor de \$1.14. Mantenemos alta exposición en el sector de tecnología, salud y consumo. Hemos reducido energía, materias primas y semiconductores y seguimos sin apenas exposición al sector financiero. Mantenemos las empresas de consumo chino que teníamos en Hong Kong. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras Unilever, Stora Enso, Eurofins Scientific, Munich Re, AST Spacemobile, InmunityBio y Zoetis, y por otro, las ventas de United Health, Meta, Arcelor Mittal, Albemarle, Amgen, Total Energies, ASML, AMD, Infineon, China Bluechemical y Occidental Petroleum. Los valores que más han aportado y traído rentabilidad en el primer semestre han sido:

OSCAR HEALTH 1.75% ALIBABA -1.18%

LGI HOMES 1.35% CAP GEMINI -0.86%

OCCIDENTAL PETROLEUM 1.06% LVMH -0.80%

CISCO 1.06% PAYPAL -0.69%

JENOPTIK 0.91% 361 DEGREES -0.64%

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, nos hemos centrado en la operativa para cubrir nuestras inversiones en dólares, pero aprovechamos los descensos de marzo para comprar y vender futuros del Eurostoxx50. La operativa de derivados ha reportado una ganancia semestral del +0.62% sobre el patrimonio medio. Al cierre, tenemos 7 contratos de futuros del euro/dólar.

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 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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 90% en Renta Variable. El riesgo de la sicav ha sido de un 12,47%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Paramétrica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La principal premisa para la gestión, y como venimos diciendo hace tiempo, estamos en un mercado alcista y las correcciones que vivimos las hemos de aprovechar para sumarnos a la tendencia principal. En el primer semestre hemos vivido una, como consecuencia del inicio de la guerra de Irán, y es muy probable que vivamos otra, aunque pensamos que de menor magnitud en algún momento de estos seis meses que vienen.

Continuamos viendo valor fuera de Estados Unidos. La bolsa americana ha liderado la subida los últimos años, pero desde el ejercicio pasado se han sumado diferentes zonas geográficas del mundo, como Europa, Japón, China y emergentes. Pensamos que esta tendencia se va a mantener.

También vemos una rotación desde sectores que han subido demasiado de forma vertical, como puede ser muchos valores relacionados con la IA y sectores como los semiconductores, que han subido en vertical, hacia otros segmentos del mercado que apenas han lucido y que están baratos, como el sector salud y el sector consumo. Pero las rotaciones van a ser más o menos constantes, y esto, es propio de mercados al alza.

A nivel macro, nos vamos a fijar sobre todo en la inflación. Ver si el repunte del primer semestre se debe exclusivamente como consecuencia del shock petrolero de Ormuz o es un cambio estructural. Nos decantamos por lo primero. Pero queda claro que su

evolución determinará la política de los bancos centrales. No pensamos que el BCE siga subiendo tipos y, de este modo, se quede todo en la subida de junio. Por otro lado, la Reserva Federal podría quedarse entre el mantenimiento de los tipos y una primera subida.

Mantenemos una baja cobertura de nuestras inversiones en dólares porque creemos que la revalorización de la moneda americana se va a mantener. Tenemos fijado el rango de 1.10-1.12 para incrementar las coberturas.

Los sectores ausentes en el portfolio actual, como son el sector petrolero, el de materias primas, el financiero y el de semiconductores, los queremos introducir, pero a precios menores. Nos sentimos cómodos con la farma, el consumo y la tecnología como pesos pesados en el entorno actual. Seguiremos centrándonos en empresas de gran capitalización y exposición global.

El porcentaje de inversión quizás varíe más una vez nos acercamos a las mid term elections americanas. Lo iremos incrementando cuando se acerquen, siempre que de oportunidad, ya que, tras las elecciones, la bolsa suele tener un rally, incluso independientemente de los cambios que haya en ambas cámaras.

Estamos a un nivel de inversión del 90,0% más un 8,06% en ETFs. Estamos centrados en grandes valores. No tenemos renta fija. La beta de nuestra cartera es del 1,03 y el PER se sitúa entorno las 19x y la rentabilidad por dividendo es del 2,1%. Las 10 principales posiciones son Novo Nordisk, Bayer, Microsoft, Airbus, L'Oreal, Paypal, BBVA, Alibaba, Cisco y Oscar Health, suponen el 26.8% del patrimonio.

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