TORRELLA INVERSIONES SICAV, S.A.
Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral **del** Primer semestre **de** 2025

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

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) **, o mediante correo electrónico en** info@gesinter.com **, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,04	1,43	1,04	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	2,84	1,72	2,91

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	1.093.937,00	1.135.037,00
Nº de accionistas	150	151
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	6.148	4,7912	5,9309	5,6198
2024	6.352	4,8755	5,7043	5,5963
2023	5.904	4,3202	5,1787	5,0444
2022	4.838	4,0050	5,2659	4,3204

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	0,04	0,78	0,74	0,04	0,78	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 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,42	2,61	-2,13	-0,54	9,38	10,94	16,76	-16,48	-8,44

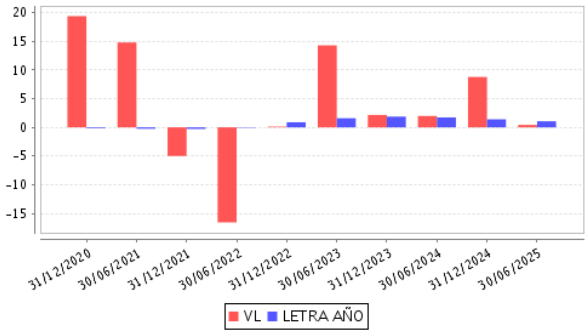
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,90	0,45	0,44	0,44	0,44	1,78	1,79	1,77	1,95

(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 suscripcipción 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	5.644	91,80	5.922	93,22
* Cartera interior	853	13,87	883	13,90
* Cartera exterior	4.791	77,93	5.039	79,33
* 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)	453	7,37	377	5,94
(+/-) RESTO	51	0,83	53	0,83
PATRIMONIO	6.148	100,00	6.352	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	6.352	5.788	6.352	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-3,85	0,91	-3,85	-525,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,50	8,33	0,50	-93,99
(+/-) Rendimientos de gestión	1,53	10,11	1,53	-84,92
+ Intereses	0,05	0,12	0,05	-55,99
+ Dividendos	0,98	0,76	0,98	28,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,27	9,60	-3,27	-134,03
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,39	-0,63	3,39	-639,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,52	0,29	0,52	81,61
+/- Otros resultados	-0,14	-0,04	-0,14	287,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,78	-1,02	-42,34
- Comisión de gestión	-0,79	-1,59	-0,79	-50,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-6,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,03	-0,07	107,21
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	25,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	71,58
+ 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	71,58
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.148	6.352	6.148	

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

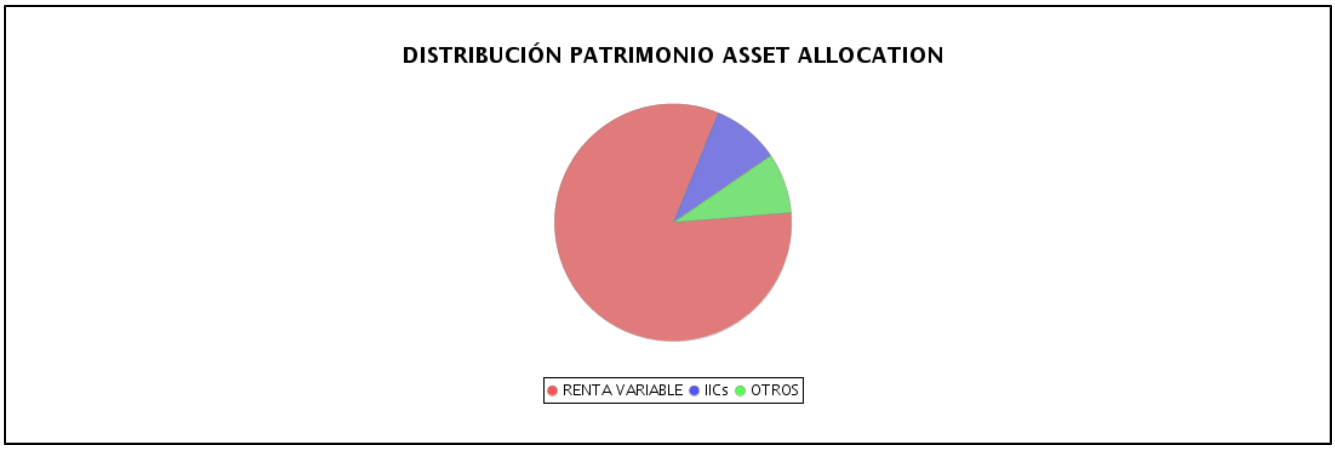
3. Inversiones financieras

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	%
IIC		464	7,55	421	6,64
RV COTIZADA		388	6,31	461	7,26
RENTA VARIABLE		388	6,31	461	7,26
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		853	13,86	883	13,90
IIC		102	1,66	85	1,33
RV COTIZADA		4.687	76,23	4.961	78,09
RENTA VARIABLE		4.687	76,23	4.961	78,09
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.789	77,89	5.045	79,42
INVERSIONES FINANCIERAS		5.642	91,75	5.928	93,32

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 USD/EUR	Futuros comprados	244	Cobertura
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	1	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		245	
TOTAL OBLIGACIONES		245	

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 ningun 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 se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.
La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.
Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Si alguien hubiese estado de vacaciones durante estos primeros seis meses, hubiese mirado como cerraban los mercados al cierre del año pasado y los mirara ahora, podría pensar que se trata de un ejercicio aburrido, en el que los índices están dando rentabilidades de un dígito medio, y que no deben de haber pasado hechos importantes dada dicha evolución. Nada más lejos de la realidad.
Hemos asistido a un período de fuerte volatilidad que se ha traducido en un viaje de ida y vuelta de los mercados, una caída a plomo como consecuencia de la guerra tarifaria y una de las recuperaciones más bruscas y en menor espacio de tiempo de las últimas décadas.

Los motivos de la fuerte caída se centran en el día dos de abril, el día al que Trump llamó Liberation Day en el que apareció con una tabla de todos los países y las tarifas que iba aplicar a cada uno. La reacción del mercado no se hizo esperar, caídas bruscas y continuadas hasta el 7 abril, con descensos de más del 20% desde los niveles de febrero. Las caídas se ampliaron a todas las bolsas, sufriendo las bolsas chinas la mayor bajada desde 1997.
Nosotros apuntábamos que a diferencia de la crisis financiera del 2008 o del Covid, en los que se necesitaba un cambio estructural en el primer caso o la obtención de una vacuna en el segundo partiendo de cero, este caso era muy diferente, ya que bastaba con una rectificación. Y así fue. Y con la rectificación vino la recuperación de los mercados.
Pero la geopolítica ha sido el detonante de los mercados. Dos hechos importantes más han sucedido. Por un lado, la victoria de los conservadores en las elecciones alemanas, acompañada de un plan de gasto en defensa jamás visto y que provoca un cambio de paradigma habiendo sido Alemania el estandarte de la austeridad presupuestaria, ello ha provocado la buena evolución en bolsa de sectores como el de defensa y el industrial. Por otro, las dos guerras que continúan, que se han complicado con el reciente ataque de Israel a Irán. Este hecho hubiera provocado, en otras circunstancias, descensos fuertes de los índices, y no ha sido así, sino al contrario, hecho que demuestra que el mercado está más fuerte de lo que parece.
La evolución de la renta fija ha seguido caminos opuestos. Mientras que el Banco Central Europeo ha recortado 1 punto porcentual los tipos del 3% al 2%, la Reserva Federal, a pesar de las presiones de Donald Trump, los ha mantenido en el 4.25%-4.5%. De la misma manera, los tipos a largo plazo también se han comportado de diferente manera, el T-Bond americano de 10 años ha pasado del 4,57% con que terminó diciembre al 4,23% de junio, mientras que el Bund alemán ha subido hasta el 2,60% desde el 2,36% de hace seis meses.

Pero la más característico, a nivel de variaciones de activos que se ha producido en este semestre, a nuestro parecer, es la fuerte depreciación del dólar. Respecto al euro de más del 13%. Ello implica penalizaciones en las inversiones en la divisa americana o las de su

espectro como puede ser el dólar de Hong Kong. Existen diversos estudios sobre el final del dólar como moneda de referencia, nosotros no pensamos así.
Para que veamos la afectación de las divisas, vemos la evolución de los principales índices de enero a junio ha sido la siguiente: el S P500 ha subido un 5,5%, pero en euros pasa a ser un descenso del 7%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés que sube un 1% en yenes pero baja un 5% en euros. Más fuerte es la variación de las bolsas chinas, la de Hong Kong que del 20% que sube en HKD pasa a un 5% en euros, y la de Shanghai de un 0% a un -10%. Lógicamente en Europa no afectan estos fuertes cambios, así el Eurostoxx presenta una rentabilidad semestral del 8% y el Stoxx600 del 6,6%. Destaca este año el Ibex35, con una alta ponderación del sector bancario, que se dispara alrededor del 20%.
En materias primas destaca la volatilidad del precio del barril de petróleo que presenta un descenso del 9% hasta los USD65 después de llegar a marcar los USD80 tras los ataques de Israel a Irán. El oro y el cobre se disparan al alza con subidas en ambos casos del 25%.
Pensamos que ya hemos visto los mínimos del año. Y aunque la volatilidad sea la tónica dominante a lo largo de este año, hemos visto ya grandes movimientos. En contra de lo que pudiera parecer cuando el SP500 sube al menos el 20% en dos meses, no significa el final de un movimiento sino el inicio de algo robusto.
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 reducido algo la exposición a la renta variable del 85,36% que teníamos a diciembre hasta el 82,55% con que cerramos junio. La distribución por mercados apenas ha sufrido cambios: la renta variable americana se mantiene alrededor del 50% del patrimonio, hemos de considerar que se incluye en la renta variable americana los ADRS de las empresas chinas que tenemos en cartera, es decir del 50% del peso de las acciones compradas en Estados Unidos, existen 9 puntos de empresas chinas, sobre todo empresas de gran capitalización, a las que hay que añadir las empresas chinas compradas en Hong Kong, que son casi un 2%. Las acciones de la eurozona pesan entorno al 45% lo que supone 2 puntos más respecto al cierre del ejercicio pasado, y la exposición a UK se mantiene en un 3%.
También hemos aumentado algo la beta en la cartera como consecuencia de la venta de valores de consumo menos volátiles y la compra de empresas de alta capitalización del sector tecnológico a nivel global.
Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de tecnología, el de la salud, el del consumo, y el de energía y materias primas. Hemos vendido todo el sector financiero europeo, los bancos, hemos reducido el sector de la alimentación y bebidas, también empresas de pequeña capitalización, en general, y hemos hecho algunos cambios dentro del sector salud americano ante los movimientos bruscos que ha experimentado. Por el contrario, aumentamos exposición en el sector de cuidado personal, el de consumo americano y también en grandes nombres de la tecnología. Hemos llevado a cabo una gestión activa muy acorde con los cambios que ha experimentado el mercado. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Puig Brands, Pepsico, Oscar Health, United Health, Novo Nordisk, The Buckle y JM Smuckers y por otro, las ventas de BNP Paribas, Banco Santander, Medtronic, The Cigna Group, Nestlé, Celsius, Etsy y EDP Renovaveis.
El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,97% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,37%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de diciembre a junio ha sido de un +3,38% sobre el patrimonio medio.
A final del periodo tenemos 2 contratos sobre el euro/dólar. Hemos ido reduciendo la cobertura a lo largo del semestre hasta los 2 desde los 16 con que empezamos el ejercicio. 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 1,5%. 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 2025 ha sido del +0.42%. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un 6,6%, mientras que el SP500 se ha revalorizado un 5.5%. Las bolsas chinas han tenido un comportamiento dispar, mientras que Hong Kong cierra en un +20%, la bolsa de China continental apenas se mueve con un +0,03%. El Nikkei japonés presenta un alza del 1,5%. Pero si algo hemos de destacar en estos seis meses ha sido la depreciación del dólar de entorno un 13%. Esto ha supuesto una merma de rentabilidad en euros importante. Así desde el punto de vista de un inversor europeo como somos, la rentabilidad del SP500 en euros se sitúa en el -7,5%, y las de bolsas del entorno de la moneda americana, como la de Hong Kong pasa del +20% a tan solo un +4,10%.
Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. Además, ha tenido un comportamiento opuesto en los dos lados del Atlántico. Mientras que el bono americano a 10 años cierra el mes de junio en el 4,23% frente al 4,57% de diciembre, y el Bund alemán se alza hasta el 2,6% respecto al 2,36% de hace seis meses. Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal no ha recortado ni una vez los tipos de interés (a pesar de las presiones del presidente Trump), el BCE continúa el proceso iniciado en el ejercicio pasado y reduce los tipos 100 puntos básicos hasta el 2%.
A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el bancario (+39%), el de utilities (+17%), y seguros y construcción (ambos con +15%), y por otro lado, los peores han sido consumo (-9%), el de materias primas (-8%) y el de autos y salud (ambos con -6%).
Respecto a las materias primas, el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 9% hasta los USD65,11 mientras que el oro y el cobre se disparan ambos un 25%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El número de accionistas ha pasado de 151 a 150. El Patrimonio se sitúa en los 6.148M desde los 6.352M del pasado diciembre.
La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,74% sobre el patrimonio y 0,04% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos de la Sicav sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,78%. 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 fondos de la gestora.
N/A

2. INFORMACION 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, rotaciones de valores dentro del mismo sector y sobre todo no lanzar la toalla en los momentos más tensos de abril, incrementando posiciones en valores de gran capitalización, e incluso incrementando puntualmente a través de futuros de Eurostoxx50. Hemos gestionado nuestra exposición en

dólares a lo largo del tiempo, reduciendo la cobertura a medida que se iba depreciando la moneda americana. Si al inicio del ejercicio teníamos cubierto el 65% de nuestras inversiones en dólares, al cierre de junio y a nivel táctico, tenemos solamente el 7%, ya que esperamos una revalorización de la moneda americana y volver a coger la cobertura en otros niveles. Hemos incrementado el peso en tecnología y cuidado personal, rotado en valores del sector salud y reducido el peso banca europea y pequeños valores americanos. Mantenemos alta exposición en el sector de tecnología, salud, consumo y energía con materias primas. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Puig Brands, Pepsico, Oscar Health, United Health, Novo Nordisk, The Buckle y JM Smuckers y por otro, las ventas de BNP Paribas, Banco Santander, Medtronic, The Cigna Group, Nestlé, Celsius, Etsy y EDP Renovaveis. Los valores que más han aportado y detraído rentabilidad en el primer semestre fueron:
HIMS HERS 1.98% LOUIS VUITTON -1.26%
ALIBABA 0.76% PUMA -0.80%
AMD 0.68% GLENCORE -0.39%
INFINEON 0.38% PERNOD RICARD -0.33%
BAYER 0.36% NIO -0.29%

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 y una operación sobre futuros del Eurostoxx50. La operativa de derivados ha reportado una ganancia semestral del +3.38% sobre el patrimonio medio. Tenemos dos tercios de nuestras inversiones en dólares cubiertas a través del futuro 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: 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 Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV
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 80-85% en Renta Variable. El riesgo de la sicav ha sido de un 14%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

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.
Como ya hemos venido comentando, estamos en un claro mercado alcista que se inició en octubre del 2022 y no indica que se tenga que terminar en el ejercicio en el que entramos. Aunque ya indicábamos en la presentación de las Perspectivas para este año, que el tercer año de un mercado alcista suele ser de transición, como parece que está siendo, pero con una volatilidad exacerbada que hemos vivido a golde de tweet o de declaración del presidente Trump, y ahora a veces, de Elon Musk.
Los riesgos continúan siendo de carácter geopolítico, con los dos conflictos armados sin resolver, ni visos de que así sea, y unos políticos que nos lo ponen difícil. Como consecuencia de la guerra y con el triunfo de los conservadores en Alemania, se ha abierto un nuevo paradigma que es el presupuesto para el gasto en defensa, que ahora lidera Alemania, hasta ahora adalid de la austeridad.
Pero, en general, tenemos una macro favorable. La inflación, si no ha llegado todavía al objetivo, se mantiene en niveles relativamente bajos y el paro está prácticamente en mínimos. Esto provoca que dos de los puntales de la subida de los mercados permanezcan: por un lado, el incremento de los beneficios empresariales y por otro las bajadas de tipos. Respecto a este último aspecto ya se han realizado en gran medida por parte del BCE, pero no así todavía por parte de la Fed, que esperamos se puedan producir en el último tramo del ejercicio, apuntalando así los niveles de los índices.
La volatilidad va a continuar siendo elevado, pero, por el contrario, pensamos que hemos visto los mínimos del ejercicio, así que correcciones del 5-10%, que pensamos que las habrá, serán oportunidades para sumarse a la tendencia. Por eso ante subidas repentinas de los mercados, preferimos consolidar plusvalías en aras de tener liquidez suficiente por si se producen caídas de las bolsas.
Estamos asistiendo a un catch-up de la bolsa americana respecto a la europea después de llevarse un diferencial de más de diez puntos. Es probable que continue debido a futuras bajadas de tipos por parte de la Fed y un mejor crecimiento de los beneficios de las empresas americanas. Vamos a ir incrementando el peso de la renta variable.
También vemos, a corto plazo, un cansancio de la depreciación del dólar, o de la apreciación del euro, depende de cómo se mire. Es por ello, que apenas tenemos cubierta la divisa de la renta variable americana. Los niveles en los que volver a tomar una cobertura para que no nos afecten las fluctuaciones cambiarias serían 1,14 en un principio, 1,12 y 1,09, de manera paulatina.
Seguimos viendo una oportunidad en las empresas chinas, que se empiezan a ver beneficiadas también por la irrupción de la inteligencia artificial. Siguen a múltiplos atractivos y es posible, si hay oportunidad, que incrementemos alrededor de un 3-5% nuestra exposición.
Estamos esperando también correcciones en algunos de los sectores europeos que más se han revalorizado, como puede ser el financiero, que vendimos a lo largo de estos primeros meses y que queremos tomar alguna posición si se produjeran bajadas en los precios, pues el entorno actual es favorable para este tipo de empresas.

Hemos rotado en el sector de salud pues ha habido grandes correcciones, o bien, por regulaciones o bien por alguna noticia en particular de alguna empresa. Pensamos que hay valor y que una gestión dinámica puede aportar rentabilidad a la gestión.
Estamos a un nivel de inversión del 82.55% más un 8.23% 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 a las 21x. Las 10 principales posiciones son Alphabet, Paypal, ASML, LVMH, Rreto Magnum Sicav, Puig Brands, Alibaba, AMD, Airbus y L Oreal, suponen el 31.3% del patrimonio.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n