

TORRELLA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.**Grupo Gestora:** GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:**

Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 04/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,13	1,04	2,18	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	1,72	1,48	2,91

Nota: El periodo 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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.046.468,00	1.093.937,00
Nº de accionistas	150,00	150,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.551	6,2598	5,6359	6,4960
2024	6.352	5,5963	4,8755	5,7043
2023	5.904	5,0444	4,3202	5,1787
2022	4.838	4,3204	4,0050	5,2659

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	1,07	1,83	1,50	1,15	2,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

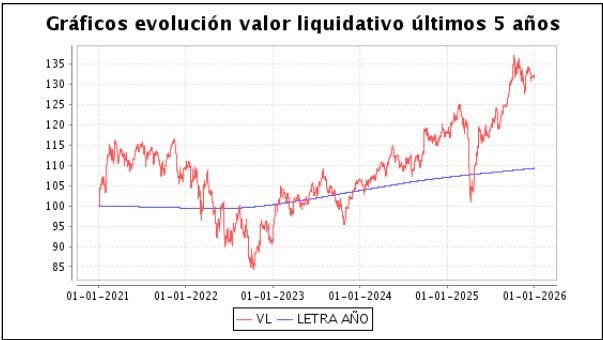
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
11,85	0,65	10,67	2,61	-2,13	10,94	16,76	-16,48	-8,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,44	0,44	0,45	0,44	1,78	1,79	1,77	1,95

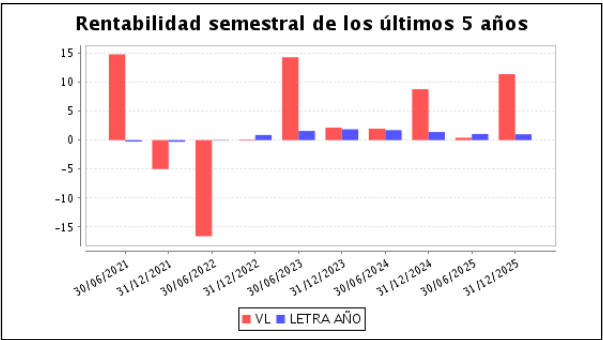
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.340	96,78	5.644	91,80
* Cartera interior	973	14,85	853	13,87
* Cartera exterior	5.368	81,94	4.791	77,93
* 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)	272	4,15	453	7,37
(+/-) RESTO	-62	-0,95	51	0,83
TOTAL PATRIMONIO	6.551	100,00 %	6.148	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.148	6.352	6.352	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,51	-3,85	-8,38	24,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,70	0,50	11,53	2.179,21
(+) Rendimientos de gestión	12,68	1,53	14,57	787,50
+ Intereses	0,04	0,05	0,10	-18,47
+ Dividendos	0,65	0,98	1,61	-29,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,21	-3,27	8,41	-465,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	3,39	3,00	-108,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,05	0,52	1,59	114,60
± Otros resultados	0,01	-0,14	-0,13	-104,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,99	-1,02	-3,04	106,84
- Comisión de sociedad gestora	-1,83	-0,79	-2,65	148,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	8,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,07	-0,10	-50,65
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-48,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	826,11
+ 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	826,11
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.551	6.148	6.551	

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

3. Inversiones financieras

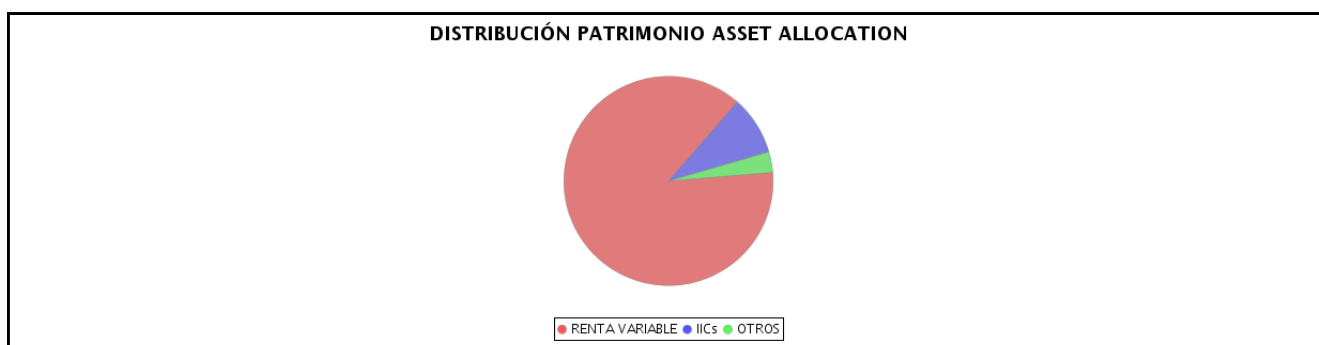
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	454	6,93	388	6,31
TOTAL RENTA VARIABLE	454	6,93	388	6,31
TOTAL IIC	519	7,92	464	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	973	14,85	853	13,86
TOTAL RV COTIZADA	5.293	80,84	4.687	76,23
TOTAL RENTA VARIABLE	5.293	80,84	4.687	76,23
TOTAL IIC	74	1,13	102	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.368	81,97	4.789	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.340	96,82	5.642	91,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Tras un primer semestre marcado por la volatilidad, consecuencia de las medidas arancelarias impulsadas por Trump en su Liberation Day y su posterior rectificación, el segundo semestre ha mantenido una clara tendencia alcista, para sorpresa de muchos inversores. Muchos aún muestran escepticismo ante la fuerza de la subida y esperan correcciones que no llegan, mientras el mercado continúa avanzando. Este comportamiento refleja el conocido efecto FOMO (Fear of Missing Out), es decir, el miedo a quedarse fuera de la subida.

La realidad es que, a nuestro parecer, se cimienta sobre varias premisas. La primera es que estamos en un entorno macro de Goldilocks (Ricitos de oro) como dicen los americanos, ni frío ni calor, ni duro ni blando. Me refiero a que las variables económicas están en un rango muy gestionable tanto inflación, como paro, como crecimiento. Respecto a este último cabe decir que la publicación de los PIBs del tercer trimestre anualizados, muestran un crecimiento global sólido, 4,3% en Estados Unidos, 1,4% en Europa y 4,5% en China.

La segunda premisa en la que se basa el alza de los mercados de estos meses es, sin duda, los beneficios empresariales. Con los datos del tercer trimestre como últimos publicados, el 82% de las empresas del S&P500 batió las expectativas mientras que, en Europa, lo hicieron el 55% de las empresas del Stoxx600. Es importante destacar en este proceso, que si bien, muchas empresas de semiconductores y relacionadas con la inteligencia artificial lideran este aumento, en el S&P500 empresas de un perfil más defensivo o value están empezando a tomar cierto relevo, lo cual es muy bueno para la amplitud de mercado.

Pero la volatilidad continúa presente y lo seguirá estando a nuestro parecer durante muchos más meses. Muchas veces vinculada a las declaraciones del presidente Donald Trump como se vio a principios de agosto. Y también, como se vio en los meses de octubre y noviembre, ante las dudas que provocan las ingentes inversiones en la IA y su futuro rendimiento. En ambos casos, y debido a que continuamos en una tendencia alcista de fondo, han sido oportunidades para seguir sumándose al alza del mercado.

La tercera premisa sería la evolución de los tipos de interés. Estos se encuentran en la fase final de los recortes. Así, en estos últimos seis meses el Banco Central Europeo ya no ha cortado más las tasas situadas en el 2%, mientras que la

Reserva Federal, con un intrusismo preocupante por parte del presidente Trump, ha recortado 75 puntos básicos hasta situarlos en la zona del 3,50%-3,75%. Los bonos a largo plazo han tenido un comportamiento dispar desde junio, mientras el bund pasaba del 2,60% al 2,86% de cierre de diciembre, el bono a 10 años americano se situaba en el 4,15% desde el 4,23%.

Otro aspecto, importante a destacar en este segundo semestre, es que la depreciación del billete americano parece que se ha frenado y apenas se han producido grandes movimientos alrededor del 1,17, que es donde ha cerrado.

La evolución de los principales mercados de julio a diciembre es muy buena, en Europa tanto el Eurostoxx50 como el Stoxx600 han obtenido una rentabilidad entorno al 9%. Al otro lado del Atlántico, el S&P500 se ha situado por encima del 10% siendo ésta casi toda la acumulada del año. En Asia, el índice japonés Nikkei se dispara un 24%, mientras que las bolsas chinas se han movido entre el 6% del Hang Seng y el 17% de Shanghai Shenzen.

La verdadera volatilidad del segundo semestre se ha visto en las materias primas. Mientras el precio del barril de petróleo retrocedía un 12%, el precio del oro y del cobre se alzaban un 30% y un 13% respectivamente.

Cerramos un buen ejercicio, con los índices cerca de máximos. Seguimos creyendo que los motivos para el alza de las cotizaciones se mantienen como hemos comentado, pero también pensamos que la volatilidad se va a incrementar en este año en el que entramos, solamente basta con ver lo sucedido entre Estados Unidos y Venezuela mientras redactamos este informe. Nos va a tocar convivir con mayor incertidumbre consecuencia de la geopolítica, la macroeconomía o por la pérdida de independencia de los bancos centrales entre otras.

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 junio teníamos una exposición del 82,55% en renta variable y un 9,22% a través de ETFs e IICs, en diciembre cerramos el año con un 87,73% en renta variable y un 9,06% a través de fondos. La distribución por mercados sí ha sufrido cambios: la renta variable americana pasa del 49% del patrimonio al 44%, y las acciones chinas en Hong Kong suben alrededor de un 5% y la exposición a renta variable fuera de la eurozona sube 2,5% como consecuencia del incremento de la posición en Novo Nordisk. Las acciones de la eurozona se mantienen entorno al 42%, sin variaciones, y la exposición a UK también se mantiene en un 3%.

Durante estos seis meses se ha reducido la volatilidad de la Sicav de 13,97% al 12,37%, tomando 3 años de histórico. Esta bajada viene provocada por una estabilización de los precios, lo que origina una disminución del riesgo tomando un histórico de 3 años para el cálculo.

Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de tecnología, el de la salud, el del consumo, y el de energía y materias primas. Hemos reducido la exposición a las siete magníficas. Hemos llevado a cabo una gestión menos activa que en el primer trimestre al no darse las oportunidades que se dieron como consecuencia de los descensos tras el Liberation Day. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Novo Nordisk, VF Corp., Cap Gemini, Meta Platforms, Duolingo, Colonial, General Mills y Kimberly Clark, y por otro, las ventas de Alphabet, Microsoft, Tesla, Buckle, Regeneron Pharmaceutical, JM Smucker y Nike.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,14% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 3,61%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a diciembre ha sido de un -0.27% sobre el patrimonio medio, y la aportación anual del 2.99%. A final del periodo no tenemos posiciones abiertas. 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%. 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 segundo semestre de 2025 ha sido del +11,39%, lo que sitúa la acumulada del año en el +11,86%. La evolución de los principales índices en los últimos seis meses ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un 9.39%, mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 10.32%. Las bolsas chinas también han subido, pero de forma dispar, mientras que Hong Kong lo ha hecho en un 6,4%, la bolsa de China continental muestra más fortaleza con un 17%. El Nikkei japonés presenta un alza espectacular del 24%. Como hemos comentado anteriormente la depreciación del dólar se ha frenado en estos últimos seis meses, pero en su conjunto anual ha restado casi el 14% a todas las inversiones del área dólar.

Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. Además, ha tenido un comportamiento diferente en los dos lados del Atlántico. Mientras que el bono americano a 10 años cierra el mes de

diciembre en el 4,15% frente al 4,23% de junio, y el Bund alemán se alza hasta el 2,86% respecto al 2,6% de hace seis meses. Respecto a los bancos centrales, el BCE ha mantenido los tipos en el 2%, mientras que la Reserva Federal ha recortado los tipos en 75 puntos básicos hasta situarlos en el rango 3.50%-3,75%.

A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el de materiales básicos (+40%), el bancario (+29%), el de energía (+12%), y retail y salud (ambos con +11%), y por otro lado, los peores han sido media (-12%), el químico (-8%), real estate (-5%) y el de tecnología (-1%).

A nivel americano, han liderado la subida la tecnología, la industria, el sector financiero y el de salud, y se han quedado más rezagados el de consumo y el inmobiliario.

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

El número de accionistas se ha mantenido en 150. El Patrimonio se sitúa en los 6.551M desde los 6.148M del pasado junio. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,50% sobre el patrimonio y 1,15% 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 1,77%. 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 una vez, confirmados los mínimos de abril 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 inicio del ejercicio teníamos cubierto el 65% de nuestras inversiones en dólares, al cierre de junio teníamos solamente el 7%, cerramos el ejercicio sin ninguna cobertura en divisa en espera de poder empezarla a construir de nuevo en niveles cercanos al 1,13. Mantenemos alta exposición en el sector de tecnología, salud, consumo y energía con materias primas y seguimos sin exposición ninguna al sector financiero, ni bancos ni aseguradoras. Hemos incrementado las empresas de consumo chino que teníamos en Hong Kong proporcionalmente. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, las compras de Meta, Duolingo, Colonial, General Mills, Enphase Energy, Kimberly Clark y el incremento de Novo Nordisk, VF Corp. Y 361 Degrees, y por otro, las ventas de Alphabet, Microsoft, Tesla, Regeneron Pharmaceuticals, JM Smucker y Nike. Los valores que más han aportado y traído rentabilidad en el primer semestre fueron:

AMD 1.62% DUOLINGO -1.22%

BIDU 1.02% PAYPAL -0.79%

ALIBABA 0.99% HIMS&HERS -0.37%

GLENCORE 0.83% PUIG BRANDS -0.33%

BAYER 0.73% OSCAR HEALTH -0.30%

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. La operativa de derivados ha reportado una pérdida semestral del -0.27% sobre el patrimonio medio, y del +2,99% de ganancial acumulada en el año. Al cierre, no tenemos posiciones abiertas en derivados.

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

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 87,7% en Renta Variable. El riesgo de la sicav ha sido de un 8,4%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Paramétrica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIC 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.

Nuestras perspectivas para el 2026 no son de un entorno cambiante o un giro brusco de la macroeconomía. Pensamos que la tendencia principal alcista se va a mantener, pero le otorgamos otras características. La primera es que la depreciación del dólar va a ser mucho menor o incluso se va a revertir. El proceso de las bolsas mundiales que ofrecen mayor rentabilidad que la bolsa americana es posible que se mantenga. Así como una mejor evolución del resto de mercado frente a las siete magníficas. También creemos que la volatilidad, en general va a ser mayor a lo largo del año y no tanto en un momento puntual y de manera extrema.

Los riesgos continúan siendo de carácter geopolítico, con los dos conflictos armados sin resolver y los nuevos frentes abiertos en Venezuela y Groenlandia (mientras escribimos este informe). Valoraciones exigentes en algunos segmentos de mercado. A nivel macroeconómico, resulta un riesgo que la inflación vuelva a despuntar, se frene de manera importante el crecimiento y no se cree un problema importante con la deuda. Otro punto al que nos enfrentaremos serán las injerencias del presidente Trump en la Reserva Federal, cuando acabe el mandato de Powell, una institución cuya característica ha sido la independencia.

Pero, vemos oportunidades en mercados y sectores que apenas se han revalorizado en estos años alcistas. La aplicación de la inteligencia artificial, que ha de verse en una ampliación de márgenes empresariales, las inversiones en infraestructura, y todo ello en un entorno, de momento, que no es de euforia sino de cautela, lo cual es positivo desde el punto de vista de las finanzas conductuales. Además, a nivel cuantitativo se han activado señales de compra en el mes de diciembre, con un track record de acierto cercano al 100% y con rentabilidades de doble dígito, según diversos aspectos como el sentimiento, la volatilidad o la amplitud de mercado.

Nuestra visión de que la continuación de la subida, en Estados Unidos, no la van a liderar los magníficos 7 nos hace deducir que va a tener premio una gestión más activa y fuera de los índices. La concentración de los diez principales valores del S&P500 ha llegado a tocar el 40% del total del índice, lo que significa que hay 490 empresas que representan el 60% del S&P500 que pueden ofrecer un buen binomio rentabilidad/riesgo.

Seguimos viendo una oportunidad en las empresas chinas. La bolsa continúa estando entre las más baratas del mundo con un Per de 12x. Su economía es puntera en sectores de futuro como el coche eléctrico, energía verde, infraestructuras, tecnología, inteligencia artificial, etc. Actualmente el peso en el fondo es del 18%.

Este año vamos a ser más activos con el porcentaje de inversión dada nuestra visión de un entorno más volátil como corresponde al segundo año electoral americano, las elecciones mid term en Estados Unidos y las complicaciones geopolíticas.

Estamos a un nivel de inversión del 87,73% más un 9,06% 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 Alibaba, Paypal, Novo Nordisk, LVMH, Airbus, Puig Brands, L'Oréal, Cisco Systems, Bidu y VF Corp., suponen el 30,74% del patrimonio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	34	0,52		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	117	1,79	67	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			137	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	193	2,95	184	3,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	109	1,67		
TOTAL RV COTIZADA		454	6,93	388	6,31
TOTAL RENTA VARIABLE		454	6,93	388	6,31
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	74	1,12	71	1,15
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	148	2,26	132	2,14
ES0138984036 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	82	1,25	76	1,24
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	215	3,29	186	3,02
TOTAL IIC		519	7,92	464	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		973	14,85	853	13,86
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	148	2,26	102	1,66
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	76	1,16	56	0,91
US0126531013 - ACCIONES Albemarle	USD	60	0,92	48	0,78
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	154	2,35	50	0,81
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	156	2,38	131	2,13
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	126	1,92	30	0,48
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	48	0,74		
US4330001060 - ACCIONES HIMS & HERS HEALTH, INC	USD	83	1,27	63	1,03
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	99	1,51		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	226	3,45	200	3,25
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	218	3,33	177	2,88
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	240	3,66	74	1,20
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD	73	1,12	28	0,45
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD			77	1,25
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	87	1,33	89	1,44
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	250	3,81	183	2,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			97	1,58
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			108	1,75
CNE1000002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD	79	1,21	46	0,74
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	134	2,05	83	1,35
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	164	2,50	118	1,91
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	111	1,70	130	2,12
US50125G3074 - ACCIONES KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	16	0,25	11	0,18
US26740W1099 - ACCIONES D-WAVE QUANTUM INC	USD			31	0,51
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			226	3,67
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	141	2,15	93	1,51
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	140	2,14		
US7665K1034 - ACCIONES RIGETTI COMPUTING INC	USD	38	0,58		
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	30	0,45	37	0,60
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik	EUR	59	0,90	59	0,95
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	113	1,73	163	2,64
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	78	1,19	58	0,94
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	51	0,78	55	0,90
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	249	3,79	221	3,59
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	106	1,62	93	1,51
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			67	1,09
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	73	1,12	85	1,38
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	142	2,17	73	1,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	115	1,76	203	3,31
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	55	0,84	181	2,94
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	154	2,35	116	1,89
KYG8062L1041 - ACCIONES SENSETIME GROUP INC CLASS B	HKD	48	0,74		
US46267X1081 - ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD	33	0,50	15	0,24
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	47	0,72	18	0,29
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	165	2,52	163	2,66
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	109	1,66	67	1,09
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	86	1,31		
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	34	0,51	32	0,53
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	111	1,70	83	1,35
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD			62	1,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			127	2,06
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	70	1,07	89	1,45
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			90	1,46
US6877931096 - ACCIONES OSCAR HEALTH INC	USD	98	1,49	109	1,78
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	84	1,28	83	1,35
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			90	1,47
US26603R1068 - ACCIONES DUOLINGO, INC. CLASS A(DUOL US)	USD	120	1,82		
US26853E1029 - ACCIONES EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	56	0,86		
KYG846981028 - ACCIONES STELLA INTERNATIONAL (1836 HK)	HKD	74	1,13		
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	68	1,04		
TOTAL RV COTIZADA		5.293	80,84	4.687	76,23
TOTAL RENTA VARIABLE		5.293	80,84	4.687	76,23
US4642876555 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD			73	1,19
US46429B4086 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI PHILIPPINES	USD	74	1,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007673065 - PARTICIPACIONES IKRANESHARES CSI CHINA IN	USD			29	0,47
TOTAL IIC		74	1,13	102	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.368	81,97	4.789	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.340	96,82	5.642	91,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Gesinter SGIIC dispone de una política de remuneraciones aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

Durante el 2025, la cuantía total de remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal sin incluir los costes de Seguridad Social ha sido de 332.124,78 euros, existiendo un total de 4 empleados y un becario. De este importe, 247.974,78 euros corresponden a remuneración fija y 84.150,00 euros corresponden a remuneración variable. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 175.562,94 euros de remuneración fija y 60.000,00 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 137.825,40 euros de remuneración fija y 52.650 euros de remuneración variable.

La remuneración variable se aplicará únicamente si no se compromete la estabilidad financiera de la empresa.

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2025 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información