

TORRELLA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,24	1,41	1,24	2,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,98	3,56	2,98	2,23

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.125.180,00	1.170.322,00
Nº de accionistas	150,00	153,00
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	5.788	5,1444	4,8755	5,4450
2023	5.904	5,0444	4,3202	5,1787
2022	4.838	4,3204	4,0050	5,2659
2021	6.759	5,1727	4,7421	5,5292

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	0,75	0,19	0,94	0,75	0,19	0,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,98	-1,95	4,01	5,02	-2,73	16,76	-16,48	9,07	6,51

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,44	0,46	1,79	1,77	1,75	1,74

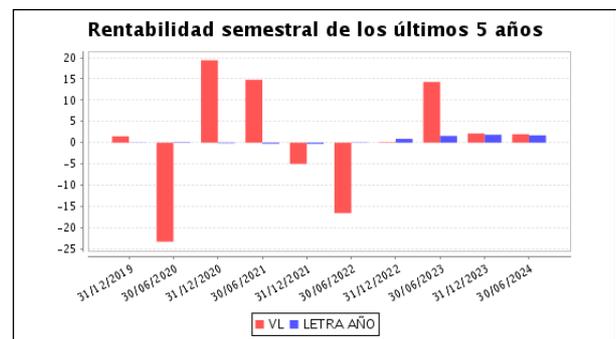
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	5.305	91,66	5.457	92,43
* Cartera interior	1.100	19,00	1.184	20,05
* Cartera exterior	4.203	72,62	4.270	72,32
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	270	4,66	369	6,25
(+/-) RESTO	213	3,68	79	1,34
TOTAL PATRIMONIO	5.788	100,00 %	5.904	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)	5.904	6.037	5.904	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,91	-4,36	-3,91	-11,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	2,12	1,94	-9,85
(+) Rendimientos de gestión	3,14	3,27	3,14	-5,53
+ Intereses	0,15	0,20	0,15	-26,88
+ Dividendos	1,49	0,63	1,49	134,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-201,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,44	1,92	2,44	25,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	0,53	-1,24	-332,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,01	0,27	2.976,86
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	1.414,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,16	-1,20	2,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,94	-0,96	-0,94	-3,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	15,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	1,48
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	113,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,21
+ 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	-99,21
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.788	5.904	5.788	

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

3. Inversiones financieras

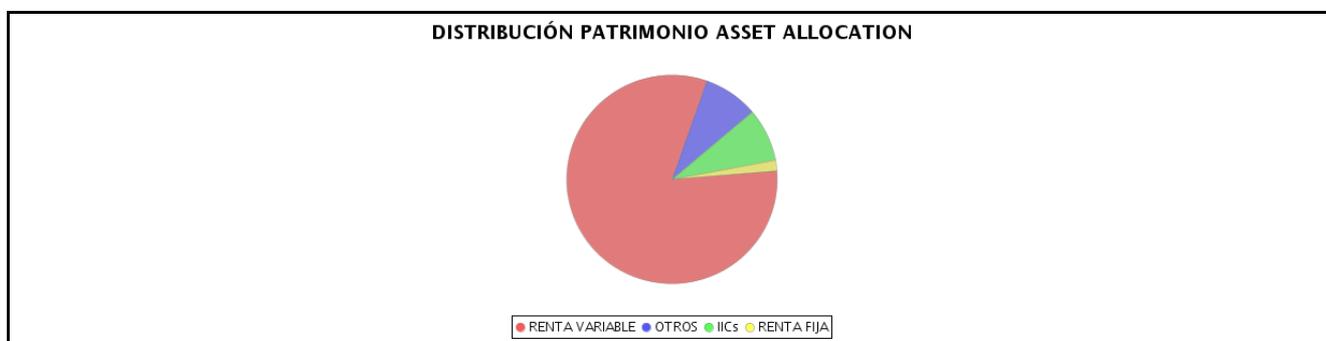
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	1,68	198	3,35
TOTAL RENTA FIJA	97	1,68	198	3,35
TOTAL RV COTIZADA	590	10,20	591	10,02
TOTAL RENTA VARIABLE	590	10,20	591	10,02
TOTAL IIC	413	7,13	395	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.100	19,01	1.184	20,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			98	1,66
TOTAL RENTA FIJA			98	1,66
TOTAL RV COTIZADA	4.139	71,49	4.191	71,03
TOTAL RENTA VARIABLE	4.139	71,49	4.191	71,03
TOTAL IIC	63	1,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.202	72,58	4.289	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.302	91,59	5.473	92,76

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	83	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.015	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2097	
TOTAL OBLIGACIONES		2097	

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 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 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.

Cerramos estos primeros seis meses del año con la tendencia positiva que tomó fuerza a finales del ejercicio pasado. Entramos en el segundo año del mercado alcista iniciado en octubre de 2022, y esta tiene que ser la estrategia, a seguir a lo largo de este año: aprovechar las correcciones para sumarse a la tendencia principal. Los mercados alcistas en Estados Unidos tienen de media más de tres años y con una revalorización entorno al 150%. Llevamos 440 días y la revalorización se sitúa cerca del 60%, es por ello, que pensamos que le queda recorrido.

A nivel macroeconómico se ha apuntalado el control de la inflación. Si hace poco más de un año y medio, la tasa de inflación se situó a ambos lados del Atlántico en el 10%, los últimos datos del mes de junio son muy alentadores: en la eurozona es del 2,5% y en Estados Unidos del 3%, si bien parece más difícil ¿la última milla¿ o el último tramo hasta llegar al 2% esperado, los niveles actuales eran impensables tan solo hace pocos trimestres. A nivel de crecimiento económico, la economía americana continúa mostrando dinamismo y con prácticamente pleno empleo, aunque los últimos datos ya muestran desaceleración. Por otro lado, la economía europea apenas crece mientras que los países emergentes lideran el crecimiento mundial.

Las necesarias políticas agresivas de subidas de tipos de interés durante estos dos años, jamás vistas en tan corto espacio de tiempo en la historia, llegaron a su fin el año pasado. En este ejercicio ya se ha empezado a revertir la situación. De momento, el Banco Central Europeo se ha adelantado por primera vez a la Reserva Federal bajando los tipos de interés en

junio 25 p.b. hasta el 4,25%. Pensamos que más bajadas se van a producir en la segunda parte del año, tanto en la eurozona como en Estados Unidos. Los Bancos Centrales están en modo *¿datodependientes¿* e irán ajustando su política en función de los datos de inflación y empleo, pero calculamos que la Fed puede bajar dos veces hasta final de diciembre y el BCE también. Hemos de recordar que este proceso está siendo en sí muy volátil, ya que al inicio del año se esperaba que la Fed recortará hasta siete veces y hace tan sólo uno o dos meses no se esperaba ninguna.

En este contexto, y después de varios trimestres comentándolo, las empresas han demostrado una vez más su capacidad de adaptación. Al final del día, los beneficios empresariales son un reflejo de las cotizaciones y una de las razones detrás del aumento de los mercados. La productividad está en auge gracias a los avances tecnológicos disponibles, y los economistas empiezan a descartar un aterrizaje brusco de la economía, favoreciendo en su lugar un aterrizaje suave o incluso la ausencia de recesión.

Pero estamos asistiendo a un nuevo paradigma y es la concentración de la subida de los mercados en un pequeño número de valores. Por ejemplo, las empresas conocidas como Los 7 Magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) han aportado el 70% de la revalorización del S&P500 hasta junio, y el resto, nada menos 493 compañías el 30% restante. Las 10 mayores compañías suponen el 35% del total de la capitalización. Ello provoca que los índices no reflejen en absoluto la evolución de las bolsas.

Los principales índices han ofrecido buenos rendimientos, el Stoxx600 se alza un 6.7% mientras que el S&P lo ha hecho en más de un 14%. En Asia, la bolsa china continental se mantiene plana y la de Hong Kong sube casi un 4%. La rentabilidad de los principales bonos a 10 años se tensiona, así el 10 años americano cotiza en el 4,41% desde el 3,87% con que terminó diciembre, y el bund cierra en el 2,49% desde el 2,03% de hace seis meses.

Nosotros pensamos que la dicotomía actual entre unos valores que no paran de subir, con mucho *¿momentum¿* y con precios exigentes, y otro segmento del mercado con valores que llevan rentabilidades planas pero que están a ratios y precios muy atractivos, a pesar de que nadie los quiere, tiene que cambiar en algún momento produciéndose un trasvase de unos hacia otros. Este hecho haría ampliar el número de valores en tendencia en el mercado, es decir, la amplitud de mercado, que provocaría un alza más extensa y no centrada en pocos valores y que redundaría en una tendencia alcista más sólida.

Por diversos estudios cuantitativos nos muestran que la fortaleza del mercado en estos primeros seis meses, se ha repetido en el pasado y significan buenas noticias, pues con un porcentaje de acierto de más del 82% suelen seguir en la segunda parte del ejercicio con rentabilidades adicionales de entre un 8 y un 9%.

Respecto al mercado chino, siguió la tendencia bajista que lleva desarrollando desde hace varios hasta enero-febrero, en esos mínimos del año la bajada acumulada desde el pico del 2021 se acercaba al 50%, y fue en ese momento en que se reestructuró al alza. Es un proceso lleno de volatilidad pero sí que pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además diversas medidas para dinamizar tanto la economía como la bolsa han sido aplicadas por el gobierno y darán frutos más pronto que tarde.

Tenemos riesgos también que nos tienen que hacer estar alerta. Uno que llevamos demasiado tiempo con él, que son los dos conflictos presentes que se muestran enquistados y de difícil solución. El otro también geopolítico, es que está siendo un año de muchas elecciones, se celebrarán más de 60 en este 2024. Hemos asistido a varias importantes como en India, Argentina, Inglaterra y la Unión Europea entre otras. En este último caso, provocó un terremoto político en Francia con nuevas elecciones al parlamento francés incluidas, que borró todas las plusvalías que la bolsa francesa llevaba en el año en una semana. Así, que las más determinantes de todas, las elecciones americanas del mes de noviembre serán un acontecimiento que afectará seguro a los mercados. De hecho, ya les está afectando con el baile de candidatos y el intento de asesinato de Donald Trump, pero la evolución de determinados sectores, mercados y divisas en el corto plazo vendrá dada por dichas elecciones.

Seguimos positivos en los mercados. Hay sectores con fuerte recorrido en el mercado lejos de los semiconductores y los grandes valores tecnológicos. También hay zonas geográficas con un fuerte potencial, como la de Asia, cuyas bolsas no reflejan el dinamismo económico de la región. Es probable que el dinero fluya hacia otros activos en esta segunda parte del año. Las bajadas de tipos de interés que se producirán son buenas para las empresas y también para las cotizaciones. La macroeconomía se encuentra en un punto certero, ni recalentada ni con necesidad de ayudas, *¿goldilocks¿* como dicen los anglosajones. Todo esto ayuda a mantener la buena tendencia mostrada hasta ahora en este 2024.

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 mantenido el porcentaje de inversión en renta variable que teníamos en el 81%, y la inversión que teníamos en fondos y ETFs ha pasado del 7 al 8%. También hemos dado mayor peso a la renta variable americana que pasa del 43% al 47% 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 47% del peso de las acciones compradas en Estados Unidos, existen 12 puntos de empresas chinas, sobre todo empresas de gran capitalización, lo que supone haber

incrementado esta exposición alrededor de 4 puntos en estos seis meses. Las acciones de la eurozona pesan entorno al 46% lo que supone hasta 4 puntos menos respecto al cierre del ejercicio pasado, mientras que hemos destinado un 3,5% al mercado inglés.

También hemos reducido beta en la cartera como consecuencia de la venta de valores más volátiles y la compra de sectores muy castigados tanto de farma, telecomunicaciones, consumo o alimentación, que históricamente vienen siendo más tranquilos.

Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de salud, el sector petrolero, el sector de consumo y el de alimentación. Hemos reducido el sector financiero americano, y fuertemente el sector tecnológico americano, pero mantenemos las empresas de alta tecnología chinas debido a sus atractivas valoraciones. Hemos llevado a cabo una gestión activa con los cambios que ha experimentado el mercado. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, la compras de LVMH, Occidental Petroleum, Tesla, TotalEnergies, Baidu, Chevron, Naturgy y Burberry y por otro, las ventas de Caixabank, Berkshire Hathaway, Safran, Apple, The Walt Disney Co., Amgen, Mercedes, Alcoa, Citigroup, southwest Airlines, American Express, J.P. Morgan y Ericsson.

Hemos vendido el 1,7% de renta fija que nos quedaba en pagarés y lo pasamos a liquidez para poder disponer de ella de forma inmediata si es necesario.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,70% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 4,92%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -1,2% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 16 contratos sobre el euro/dólar que es de donde ha venido la pérdida por cobertura. 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 del 2,88%. 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sicav en el primer semestre de 2024 ha sido del +1,98%. Las principales bolsas occidentales han experimentado ascensos de manera generalizada. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +6.8%, mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 14,5%. La bolsa china continúa experimentando fuerte volatilidad pero cierra en positivo, así la bolsa de Hong Kong se anota un 3,94% mientras que la bolsa de Shanghai se aprecia un 0,8%.

Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. El bono americano a 10 años cierra el mes de junio en el 4,41% frente al 3,87% de diciembre, y el Bund alemán cotiza en el 2,49% respecto al 2,03% de hace seis meses. Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha mantenido los tipos en estos seis meses aunque el mercado apunta entre una y dos bajadas para el segundo semestre, por el contrario el BCE se adelanta a la Fed con un recorte de 25 p.b. hasta el 4,25% y también se esperan más recortes en los próximos seis meses.

A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el tecnológico (+16%), el bancario (+15%), y farma (+13%), y por otro lado, los peores han sido utilities (-6%), el inmobiliario (-5%) y químicas (-3%).

Respecto a las materias primas se han movido al alza. El precio del barril de petróleo ha subido un 13.8% hasta los \$81.54, mientras que el precio del oro y el cobre se han apreciado ambos un 12%.

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

El número de accionistas ha pasado de 153 a 150. El Patrimonio se sitúa en los 5.788M desde los 5.904M del pasado diciembre. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,75% sobre el patrimonio y 0,19% 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 0,90%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados de la Sicav (punto 2.2. A) Individual).

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 comprar ante las bajadas y hemos incrementado la parte de acciones americanas y chinas en detrimento de las europeas. Ha costado seguir los índices por la concentración de los mismos en los grandes valores tecnológicos. Hemos incrementado el peso en petroleras y lujo y reducido el peso en financieras y algo de tecnología. Mantenemos alta exposición en el sector de salud, el de cuidado personal, el de alimentación y el de e-commerce. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, la compras de LVMH, Occidental Petroleum, Tesla, TotalEnergies, Baidu, Chevron, Naturgy y Burberry y por otro, las ventas

de Caixabank, Berkshire Hathaway, Safran, Apple, The Walt Disney Co., Amgen, Mercedes, Alcoa, Citigroup, southwest Airlines, American Express, J.P. Morgan y Ericsson.

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

PALANTIR 0.68% NIO -0.90%
AMAZON 0.60% PERNOD RICARD -0.48%
TESLA 0.47% TELADOC -0.47%
CAIXABANK 0.44% BAYER -0.30%
UNILEVER 0.41% ALIBABA -0.19%

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 centrada en futuros del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una pérdida semestral del -1.2% sobre el patrimonio medio.

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

La volatilidad de la Sicav en el período ha sido de 8,28%.

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 corto plazo.

A nivel macroeconómico, nos encontramos en lo que los anglosajones denominan ¿Goldilocks¿, como el cuento de Ricitos de Oro, el término "Goldilocks" en economía hace referencia a una situación económica que se encuentra en un equilibrio ideal, no demasiado caliente ni demasiado fría. Es un estado en el que la economía está creciendo a un ritmo moderado, sin incurrir en tasas de inflación altas o bajas, y sin que el crecimiento sea tan rápido que provoque burbujas o recesiones. Es importante la evolución que vayan a tener los tipos de interés en la segunda parte del año. El Banco Central Europeo ya ha movido ficha, pero la clave va a ser la Reserva Federal y si va a cortar los tipos y cuántas veces lo va a hacer de aquí a final de año. Pero el proceso de bajada de tipos de interés es un proceso bueno para las empresas por un lado, y para el mercado de acciones, y puede ser el sustento que necesiten las bolsas en algún momento de los próximos seis meses.

En estos primeros seis meses los índices no han mostrado la realidad de las bolsas ya que la última subida se ha centrado en pocos valores, sobre todo en Estados Unidos. El 70% de la revalorización del S&P500 lo explican tan solo 7 valores, los 7 magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla). Nosotros pensamos que en esta segunda parte

del año tiene que producirse una rotación hacia otros segmentos del mercado, de manera que sean un grupo más numeroso de acciones las que mantengan a los índices y los aúpen a cotas mayores y no necesariamente dentro del sector tecnológico. Dentro de la rotación, también somos del parecer que puede producirse a nivel geográfico, ya que la atribución relativa de rentabilidad entre Estados Unidos y el resto del mundo se encuentra en máximos, la disparidad es extrema, aunque como hemos visto en otras ocasiones puede mantenerse en el tiempo.

Un apartado aparte es la bolsa china, que con un PER de entorno a 8x puede considerarse la más barata del mundo. Lleva cuatro años bajando y las medidas tomadas por el gobierno tendrían que paliar el daño provocado por el sector inmobiliario. Hemos incrementado nuestra exposición a este mercado hasta alrededor del 13% del patrimonio y si siguiera cayendo la pondríamos alrededor del 15%.

También pensamos que en algún momento se producirán episodios de volatilidad alta. Es probable que lleguen a medida que se acercan las elecciones americanas y es por ello que mantenemos alrededor de un 5-6% en liquidez para poder hacer compras a niveles más atractivos. También hemos reducido la beta de la cartera incrementado el peso de sectores más defensivos como el de energía o el de alimentación, muy castigados recientemente y que cotizan a ratios por debajo del mercado en general. Continuamos centrado en valores de alta capitalización, aunque tenemos en el radar small caps que cotizan a precios atractivos, pero hasta que no tengan un mejor momentum no entraremos, ya que pueden quedarse en estos niveles tiempo.

Tenemos la prácticamente la totalidad de nuestras inversiones en dólares cubiertas, y las mantendremos hasta que si se mueve en el rango del 1,12-1,15 en donde desharíamos parte, pero consideramos que estamos en mejor así en estos niveles.

Estamos a un nivel de inversión del 89,6% más un 3,62% en ETFs. No tenemos renta fija. Nuestra estrategia continúa siendo comprar en las correcciones superiores a un 5% del mercado para poder sumarse a la tendencia principal que sigue siendo alcista.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696993 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-10-14	EUR	97	1,68		
ES0582870J54 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-01-29	EUR			99	1,68
ES0578165674 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-01-26	EUR			99	1,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	1,68	198	3,35
TOTAL RENTA FIJA		97	1,68	198	3,35
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			130	2,21
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	108	1,87	132	2,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	147	2,55	148	2,51
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	70	1,20		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			51	0,86
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	81	1,39		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL	EUR	86	1,48	77	1,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	99	1,71	53	0,90
TOTAL RV COTIZADA		590	10,20	591	10,02
TOTAL RENTA VARIABLE		590	10,20	591	10,02
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	164	2,83	157	2,66
ES0138984036 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO TFT FI	EUR	70	1,20	65	1,10
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUS A MIXTO FIM	EUR	114	1,97	109	1,85
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	65	1,13	64	1,09
TOTAL IIC		413	7,13	395	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.100	19,01	1.184	20,07
XS2709515113 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-04-13	EUR			98	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				98	1,66
TOTAL RENTA FIJA				98	1,66
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			34	0,58
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	107	1,85	144	2,44
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	64	1,11	98	1,66
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			94	1,59
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	114	1,97	111	1,88
US0138721065 - ACCIONES ALCOA INC	USD			92	1,57
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	39	0,67	50	0,85
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	50	0,87	90	1,53
US98945L1052 - ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	8	0,15	19	0,33
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT	USD	35	0,61	21	0,35
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	32	0,55	49	0,83
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	103	1,78	66	1,12
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	106	1,83		
US9182041080 - ACCIONES VF CORP	USD	101	1,74	51	0,87
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	121	2,08	113	1,91
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	16	0,27	15	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	111	1,91		
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	114	1,98	99	1,68
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	94	1,63	71	1,20
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	150	2,59	156	2,65
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	108	1,87	136	2,30
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	132	2,29	54	0,92
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	93	1,61	123	2,08
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	65	1,13	93	1,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	108	1,87	83	1,40
US86260J1025 - ACCIONES STRAN & CO INC	USD	15	0,26	21	0,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	130	2,24	131	2,23
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	95	1,63	78	1,32
DE0006969603 - ACCIONES Purma	EUR	64	1,11		
US0126531013 - ACCIONES Albermarle	USD	71	1,23		
US35952H6018 - ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	12	0,21	17	0,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	168	2,90	162	2,74
US46267X1081 - ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD	34	0,59		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	169	2,92	153	2,60
FR0000130452 - ACCIONES IEFFAGE SA	EUR	86	1,48	97	1,64
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	83	1,44	94	1,60
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	110	1,90	75	1,26
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			162	2,74
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	67	1,15	55	0,93
US7194051022 - ACCIONES PHOTONICS INC	USD	46	0,80		
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP (SOLV US)	USD	25	0,43		
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	21	0,36	21	0,35
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	88	1,51		
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	73	1,27	90	1,52
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			78	1,33
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			122	2,07
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	101	1,75	144	2,44
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	178	3,08		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	105	1,82	157	2,65
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	78	1,35	86	1,46
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	89	1,53		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR			144	2,43
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD			70	1,18
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	119	2,05	107	1,81
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	1	0,02		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	66	1,14	84	1,42
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD			52	0,89
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			131	2,22
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	83	1,43		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	89	1,53		
TOTAL RV COTIZADA		4.139	71,49	4.191	71,03
TOTAL RENTA VARIABLE		4.139	71,49	4.191	71,03
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	63	1,09		
TOTAL IIC		63	1,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.202	72,58	4.289	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.302	91,59	5.473	92,76

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

Sin información

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

Sin información