

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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 FONDO

Fecha de registro: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Aitor Sancho Ybañez, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en Renta Variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil. La metodología de selección de valores se centra en el análisis fundamental de las compañías, buscando invertir en empresas de alta calidad a un precio razonable con el objetivo de obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo. El resto se invertirá en Renta Fija e instrumentos de mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite alguno en términos de calificación crediticia. También podrá invertir en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia. La duración media de la cartera de Renta Fija será inferior a cinco años. No existen límites en cuanto a sectores económicos, países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo también invertir en países emergentes sin límite alguno. No existen límites en cuanto a la exposición en divisa. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo neto, armonizadas o no armonizadas y pertenecientes no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmisibles. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,19	0,10	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,61	0,80	2,61	0,27

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 Participaciones	3.998.464,99	3.884.231,50
Nº de Partícipes	116	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.574	1,3940
2022	4.545	1,1702
2021	5.716	1,5252
2020	4.198	1,1647

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,12	3,44	15,16	0,45	-6,65	-23,28	30,96	2,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	24-05-2023	-2,32	10-03-2023	-13,51	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	02-06-2023	4,26	08-02-2023	7,66	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,50	11,95	14,88	14,83	14,43	16,09	11,36	33,66	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,19	34,16	
Letra Tesoro 1 año	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	
MSCI AC World Index (EUR) TR	11,11	9,73	12,37	16,36	15,76	17,17	11,13	27,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,10	16,10	16,61	16,90	17,41	16,90	17,11	21,49	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,39	0,38	1,52	1,54	1,55	0,00

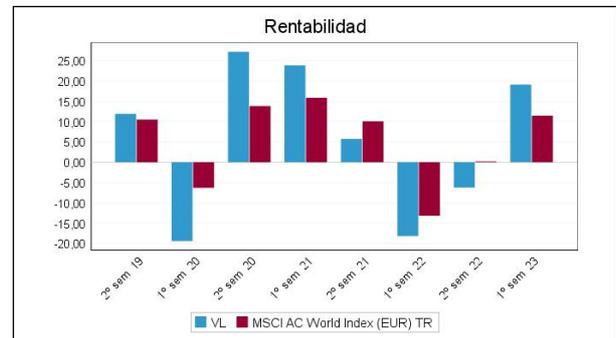
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	12.923	1.210	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.183	174	2,71
Renta Fija Mixta Internacional	5.660	145	0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.858	102	2,27
Renta Variable Mixta Internacional	22.168	184	5,98
Renta Variable Euro	31.233	1.780	15,29
Renta Variable Internacional	151.302	3.351	11,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	89.017	1.961	4,35
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	327.345	8.907	8,71

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.060	90,78	4.315	94,94
* Cartera interior	280	5,02	241	5,30
* Cartera exterior	4.780	85,76	4.075	89,66
* 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)	445	7,98	222	4,88
(+/-) RESTO	68	1,22	8	0,18
TOTAL PATRIMONIO	5.574	100,00 %	4.545	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)	4.545	4.891	4.545	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,48	-0,97	2,48	-384,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,59	-6,15	16,59	-399,93
(+) Rendimientos de gestión	17,40	-5,28	17,40	-466,27
+ Intereses	0,08	0,03	0,08	216,54
+ Dividendos	0,90	0,84	0,90	19,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,39	-6,15	16,39	-396,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-164,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-101,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,87	-0,81	4,13
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	9,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-6,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-32,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,07	-22,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	25,44
+ 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	25,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.574	4.545	5.574	

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

3. Inversiones financieras

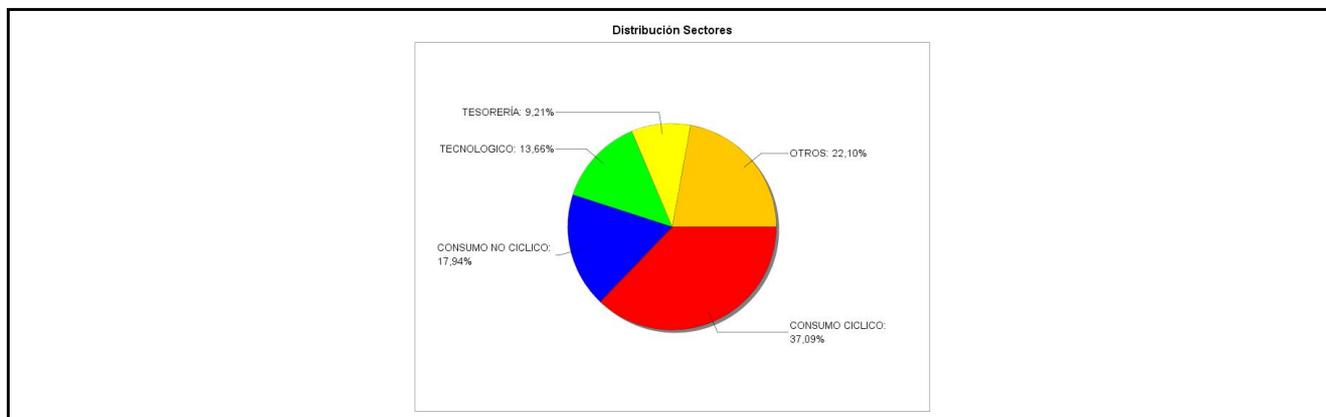
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	280	5,02	241	5,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	280	5,02	241	5,29
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	280	5,02	241	5,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.060	90,80	4.315	94,93

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

A 30/06/2023 existían tres participaciones equivalentes a 1263115,09, 1111573,27 y 920846,49 títulos, que representaban el 31,59, el 27,8 y el 23,03 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de año se han ido materializando las subidas de tipos de interés anticipadas. Mientras que eso ha tenido un efecto directo en la inflación, el impacto sobre la economía ha sido bastante moderado. Ante este escenario las cotizaciones han recuperado una parte del valor perdido durante el 2022, especialmente las de algunos de los sectores más penalizados como las empresas tecnológicas, sobre todo de aquellas empresas tecnológicas más grandes y rentables.

Por otro lado, las empresas de menor capitalización ("small" y "micro caps") han tenido un peor comportamiento, lo que las ha llevado a uno de los puntos de mayor divergencia en múltiplos respecto a las empresas de mayor capitalización desde

que se tienen registros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, con la recuperación de los mercados, se han recuperado las cotizaciones de gran parte de la cartera. Esta recuperación no ha sido del todo uniforme. Mientras que empresas de gran capitalización, especialmente del sector tecnológico, han rebotado con fuerza en esta primera mitad de año, la recuperación ha sido mucho más débil en las empresas de menor capitalización. En Torsan, aunque hemos hecho muy pocos movimientos durante el semestre, hemos utilizado estas divergencias para aprovechar oportunidades.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es MSCI ACWI Total Return (EUR). En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 11,45% con una volatilidad del 10,77%, frente a un rendimiento de la IIC del 19,12% con una volatilidad del 13,50%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.573.780,77 euros, lo que supone un +22,62% comparado con los 4.545.495,89 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 116 partícipes, 2 más de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del 19,12% con una volatilidad del 13,50%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,37 (directo 0,37% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,75%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Durante el primer semestre del 2023, Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento superior a la media de fondos de la gestora. El buen comportamiento de la Renta Variable en general y de la cartera de acciones de Torsan en particular ha sido el principal motivo de este mejor rendimiento.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del 2023 ha habido relativamente pocos movimientos en la cartera de acciones de Torsan Value FI. Sólo dos valores salieron de la cartera durante el semestre: Adept Technologies y Netflix, mientras que se incorporaron 3 nuevos: IDT Group, Volati y Keywords Studios.

Adept Technologies ha sido una compañía que nos ha acompañado desde el año 2019. A pesar de que teníamos bastante esperanza en la compañía, no ha ido todo lo bien que esperábamos. Además, al ser una empresa tan pequeña y con tan poca liquidez, llegó a estar cotizando a unos múltiplos realmente bajos, conllevando una pérdida acumulada de entorno al 50% en el peor momento. Finalmente un competidor polaco decidió comprar la compañía ofreciendo una fuerte prima sobre la cotización que básicamente nos permitió recuperar prácticamente toda nuestra inversión. Hemos tenido una rentabilidad negativa del -2% en libras (-4% en euros) y una TIR del -0,97% en libras o -2,05% en euros.

Netflix es la segunda empresa que ha salido de la cartera de Torsan durante el primer semestre, en este caso con un resultado mucho más positivo. Tras la caída generalizada de las empresas tecnológicas durante el año pasado, algunas empresas de alta calidad como Netflix habían sido penalizadas en exceso y, a pesar de que este tipo de oportunidades no está en el foco principal del fondo, pudimos aprovechar la oportunidad para hacer una pequeña inversión. Finalmente, la compañía recuperó gran parte de este valor rápidamente, permitiéndonos hacer un buen retorno en un periodo de tiempo bastante corto. La rentabilidad de nuestra inversión en Netflix ha sido del 85,66% (o 78,18% en euros), obteniendo una fantástica TIR del 145% en dólares o 131% calculado en euros.

IDT Group (3,40% del patrimonio a 30/06/2023) es un grupo del sector de las telecomunicaciones, software y servicios financieros. Básicamente es un holding / incubadora de empresas que combina varios negocios maduros que generan buenos beneficios y flujos de caja con una serie de empresas de alto crecimiento. IDT tiene un histórico excepcional de creación de valor, habitualmente recurriendo a los spin-offs para sacar a relucir el valor creado cuando una empresa llega a un cierto grado de madurez. Entre sus empresas de alto crecimiento, la joya de la corona es NRS, una empresa de terminales de puntos de venta (POS) para el sector retail, donde están acumulando crecimientos de ventas en el entorno del 100% anual y cuya futura escisión (spin-off) puede ser un claro catalizador para el valor. Si NRS sigue a estos ritmos de crecimiento, pronto debería valer más que la capitalización completa de IDT.

Volati (3,44% del patrimonio a 30/06/2023) es un grupo industrial sueco que se dedica a comprar y desarrollar empresas

industriales, con el objetivo de generar valor a largo plazo. La compañía ha estado creciendo de forma consistente por la combinación de crecimientos orgánicos sanos, con adquisiciones realizadas a múltiplos bastante atractivos, acumulando un crecimiento en ventas del 37% anualizado durante los últimos 6 años. Tras unos muy buenos resultados durante los últimos años, la compañía se disparó a niveles por encima de las 200 coronas suecas por acción a finales del 2021. Sin embargo, mientras la compañía ha seguido mejorando sus números, durante el año 2022 la cotización ha corregido con fuerza, permitiéndonos entrar en el valor a un precio medio de 90 coronas suecas, más de un 60% por debajo de sus máximos en apenas 1 año y algo antes. Este es simplemente un ejemplo más de la irracionalidad del mercado. En cualquier caso, la compañía ha demostrado y sigue demostrando que puede generar mucho valor para los accionistas a largo plazo, por lo que parece un buen lugar para poner nuestro capital a trabajar.

Por último, a finales del semestre iniciamos una pequeña posición en Keywords Studios, una empresa irlandesa (cotizada en Reino Unido) de servicios de desarrollo para el sector de los videojuegos. La compañía lleva una década consolidando el sector y disfrutando de un crecimiento y una generación de valor asombrosas. Por ahora tenemos una posición pequeña (0,76% del patrimonio a cierre del semestre), pero la ampliaremos si el mercado nos sigue dando la oportunidad una vez haya profundizado más en la compañía

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No hemos operado con derivados durante el periodo. Aunque la intención del fondo no sea la de operar activamente con derivados, no se descarta en el futuro utilizarlos de manera puntual como cobertura. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1317,24 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 92,88% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,50%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el periodo, Torsan Value FI no ha participado en ninguna Junta General ni ha mantenido una participación significativa en ninguna sociedad, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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 DEL FONDO.

El mercado se encuentra actualmente en un punto de inflexión complejo e interesante. Las subidas de tipos de interés han conseguido enfriar la inflación, moderándose en la mayoría de los países, pero de momento no ha tenido un impacto significativo en la economía o en el mercado laboral. Aunque esto parezca el escenario ideal, habrá que ver si todo esto es sostenible, ya que, sin un cierto enfriamiento en el mercado laboral, la lógica nos dice que la inflación tarde o temprano

debería volver, sobre todo, porque muchos de los otros factores que también empujan la inflación siguen vigentes (niveles altos de gasto público, el impacto de la guerra o la creciente guerra comercial). Ya sea porque las cosas se decanten en un sentido (vuelta de la inflación) o en el otro (enfriamiento de la economía), tanto las decisiones de los bancos centrales como el impacto sobre los mercados podría ser muy diferente.

Por mi parte me es imposible predecir cual puede ser el camino que tome la economía, la inflación o, por supuesto, el mercado, así que lo mejor es tener una cartera preparada para cualquier escenario. Ese es el objetivo que tenemos en Torsan Value. La mayoría de nuestras compañías deberían poder repercutir subidas de costes en caso de que la inflación continúe (como así han hecho en este periodo) y, por otro lado, también deberían aguantar sin problemas una recesión económica, de haberla, para luego salir más fuerte de ella. Mientras tanto, intentaremos aprovechar las oportunidades que nos puedan dejar el fuerte descuento con el que cotizan las empresas de menor capitalización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	280	5,02	241	5,29
TOTAL RV COTIZADA		280	5,02	241	5,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		280	5,02	241	5,29
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		280	5,02	241	5,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0009143662 - ACCIONES VOLATI AB	SEK	192	3,44	0	0,00
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP-CLASS B	USD	190	3,40	0	0,00
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB - B	SEK	204	3,67	101	2,23
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	229	4,10	89	1,95
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	93	1,67	167	3,67
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	18	0,32	11	0,24
AU0000048001 - ACCIONES JF LEGAL GROUP	AUD	92	1,64	65	1,44
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LTD	CAD	13	0,22	11	0,25
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	268	4,81	199	4,37
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	301	5,40	266	5,86
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	61	1,10	43	0,96
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	121	2,16	121	2,67
NL0010627865 - ACCIONES SNOWWORLD NV	EUR	6	0,10	6	0,13
GB00BH0WFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	155	2,78	106	2,33
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	253	4,54	217	4,78
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	114	2,04	41	0,91
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	362	6,49	358	7,88
CA6300001071 - ACCIONES INAMSYS INC	CAD	125	2,24	101	2,22
US8280061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	106	1,90	110	2,41
GB00BBQ38507 - ACCIONES KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP	42	0,76	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	0	0,00	37	0,81
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	130	2,34	147	3,23
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	0	0,00	181	3,98
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	121	2,18	115	2,53
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	72	1,30	57	1,25
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	89	1,60	198	4,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	143	2,57	166	3,66
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	474	8,50	445	9,78
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	267	4,79	194	4,26
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	382	6,85	290	6,38
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	63	1,13	90	1,98
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	97	1,74	59	1,30
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	83	1,82
TOTAL RV COTIZADA		4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.780	85,78	4.075	89,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.060	90,80	4.315	94,93

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

No aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.