

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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: 6 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 apto, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,20	0,39	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,16	-0,22	-0,26

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	3.883.590,05	3.918.914,24
Nº de Partícipes	114	117
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	4.524	1,1650
2021	5.716	1,5252
2020	4.198	1,1647
2019	3.791	1,1361

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,62	-6,65	-9,63	-9,46	3,85	30,96	2,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	26-08-2022	-3,26	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,55	07-07-2022	3,06	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,49	14,43	17,41	17,64	12,85	11,36	33,66		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44		
MSCI AC World Index (EUR) TR	17,46	15,76	20,46	16,03	12,76	11,13	27,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,41	17,41	16,98	16,97	17,11	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.

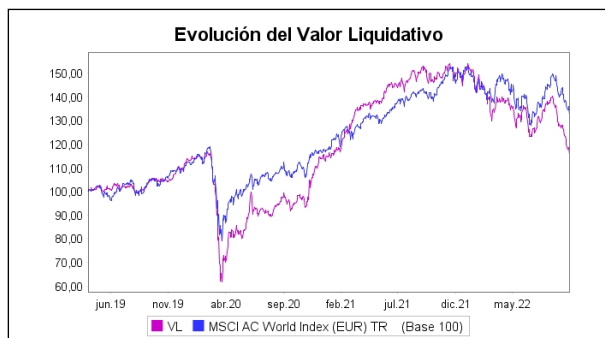
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,38	0,37	0,37	0,38	1,54	1,55	1,57	

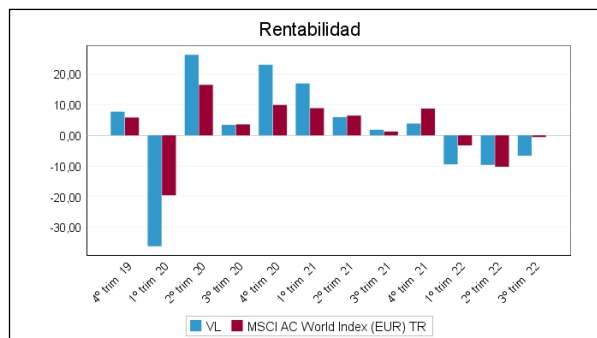
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
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	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*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	4.217	93,21	4.542	92,86
* Cartera interior	213	4,71	237	4,85
* Cartera exterior	4.005	88,53	4.305	88,02
* 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)	298	6,59	344	7,03
(+/-) RESTO	9	0,20	5	0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.524	100,00 %	4.891	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)	4.891	5.425	5.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,94	-0,27	3,68	242,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,26	-9,99	-26,29	-38,75
(+) Rendimientos de gestión	-5,81	-9,60	-25,06	-40,83
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-1.413,19
+ Dividendos	0,60	0,43	1,48	34,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,50	-10,04	-26,63	-36,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,03	-469,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	-0,01	0,11	-2.653,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,39	-1,23	12,41
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-1,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,11	343,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.524	4.891	4.524	

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

3. Inversiones financieras

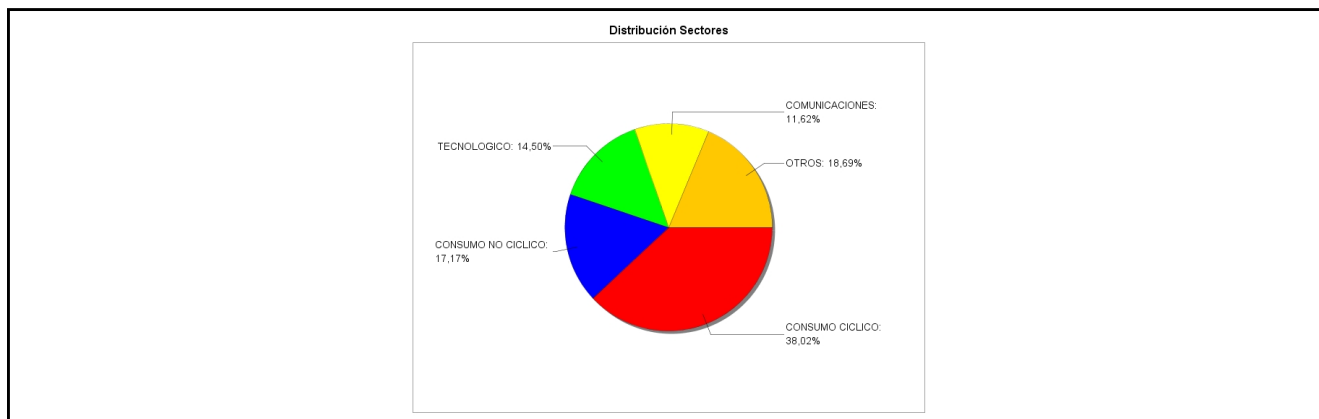
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	213	4,70	237	4,84
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	213	4,70	237	4,84
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	213	4,70	237	4,84
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	4.005	88,52	4.305	88,00
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	4.005	88,52	4.305	88,00
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	4.005	88,52	4.305	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.217	93,22	4.542	92,84

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de GESIURIS BALANCED EURO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2758), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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 30/09/2022 existían tres participaciones equivalentes a 1263040,98, 1111649,26 y 920685,28 títulos, que representaban el 32,52, el 28,62 y el 23,71 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

TORSAN VALUE FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En este tercer trimestre, los mercados han sufrido fuertes correcciones en casi la totalidad de los activos. Las subidas de

tipos de interés por parte de los bancos centrales -con el objetivo de intentar controlar la inflación- han sido el motivo principal.

Aunque es difícil predecir cómo o cuándo la inflación empezará a remitir, sí que empiezan a haber ciertos indicadores de que podríamos estar más cerca. El precio de muchas materias primas ha corregido mucho en los últimos meses y las subidas en tipos de interés están afectando a la economía, probablemente provocando una recesión en breves, aunque esto no es una buena noticia, al menos debería ayudar a enfriar la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Torsan Value hemos sufrido fuertes correcciones en nuestra cartera, especialmente en este tercer trimestre. Pero, por otro lado, lo que estamos viendo es que el impacto en los resultados de las compañías que tenemos en cartera (excepto en algún caso concreto) por el momento está siendo muy limitado o incluso nulo, por lo que básicamente hemos sufrido una fuerte corrección en múltiplos. Aunque una corrección nunca es bienvenida, es mucho más preocupante cuando es debida principalmente a errores de inversión o a un mal comportamiento en los resultados de las compañías.

Nuestra alta exposición a empresas más pequeñas (micro caps y small caps) ha jugado en nuestra contra en el actual entorno de mercado, pero también es el segmento que proporciona mejores rentabilidades a largo plazo.

A pesar de toda la volatilidad de los mercados, en Torsan Value hemos hecho pocos cambios en la cartera.

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 -0,56% con una volatilidad del 15,73%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,65% con una volatilidad del 14,43%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.524.267,56 euros, lo que supone un - 7,49% comparado con los 4.890.770,59 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 participes, -3 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el trimestre ha sido del -6,65% con una volatilidad del 14,43%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,38% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,12%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Durante el tercer trimestre del 2022, Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento peor que el de la media de fondos de la gestora. El mal comportamiento de la Renta Variable en general y de las empresas de baja capitalización en particular han llevado a Torsan Value a ese peor resultado.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, se ha incorporado un solo nuevo valor a la cartera de Torsan Value FI: Sdiptech; mientras que han salido dos: Kinder Morgan y Knight Therapeutics.

Sdiptech es un grupo tecnológico enfocado en la infraestructura, adquiriendo y desarrollando compañías nicho que ofrecen soluciones a necesidades críticas. Las áreas de negocio principales son: gestión de aguas, bioeconomía, gestión de residuos, energía, climatización, seguridad y transporte. Los segmentos en los que opera la compañía tienen fuertes vientos de cola para los próximos años (o incluso décadas) mientras la sociedad avanza hacia un modelo de sostenibilidad. La compañía crece tanto orgánicamente como a través de múltiples adquisiciones, con una gestión bastante descentralizada de sus distintos negocios. Esto les ha permitido crecer durante los últimos 5 años a ritmos medios cercanos al 30% anual, sin casi dilución para los accionistas y manteniendo un endeudamiento bastante razonable.

En cuanto a las ventas, tanto Kinder Morgan como Knight Therapeutics son dos compañías que han resistido relativamente bien en el entorno actual y no hay ninguna razón fundamental para su venta más que para poder reinvertir este capital en algunas alternativas que tienen más potencial.

En Kinder Morgan hemos obtenido una rentabilidad global positiva del 22,91% (36,26% en euros) y una TIR del 8,71% (13,05% en euros). Por el otro lado, en Knight Therapeutics hemos obtenido una rentabilidad global del 5,45% en dólares canadienses (o del 21,49% en euros).

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 promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -2659,13 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 10% de forma sobrevenida.

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 92,81% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,43%.

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.

Inflación, temor a una recesión, alzas de tipos de interés y un empeoramiento de los resultados de muchas compañías - debido al encarecimiento de precios, la subida de salarios y la desaceleración del consumo-, son los protagonistas de la situación actual. Mientras que nos encontramos en un momento de mucha incertidumbre a corto plazo, las fuertes correcciones en renta variable están abriendo una ventana a oportunidades muy atractivas de inversión para el medio-largo plazo.

Tras años de excesiva liquidez en el sistema y tipos de interés artificialmente bajos, se habían producido muchos excesos en los mercados y casi cualquier tipo de activo estaba en valores históricamente altos -como lo llamaban algunos, nos encontrábamos ante el "everything bubble"- . A pesar de que correcciones en el valor de las carteras siempre son dolorosos, creo que pueden sentar las bases para poder hacer inversiones y obtener retornos más sostenibles mirando hacia el futuro. Nadie sabe hasta dónde puede llegar la corrección -a corto plazo es la liquidez la que mueve los mercados y ésta no pinta nada bien- pero tampoco nos debemos dejar llevar por el pánico y ahora, más que nunca, hay que ser fieles a nuestras filosofías de inversión.

En Torsan Value tenemos una filosofía de inversión a largo plazo en compañías bien gestionadas y que creemos que pueden generar buenos retornos, asumiendo bajo riesgo de pérdida de capital (de manera permanente). La volatilidad tiene que ser vista como un recurso, como un mecanismo generador de oportunidades y, momentos como el actual deberían ser para ser aprovechados.

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	213	4,70	237	4,84
TOTAL RV COTIZADA		213	4,70	237	4,84
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		213	4,70	237	4,84
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		213	4,70	237	4,84
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
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB - B	SEK	89	1,96	0	0,00
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	103	2,28	39	0,81
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	174	3,86	149	3,05
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	14	0,31	26	0,54
AU0000048001 - ACCIONES AF LEGAL GROUP	AUD	88	1,95	148	3,04
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LTD	CAD	13	0,28	16	0,33
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	173	3,82	149	3,04
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	243	5,36	223	4,55
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	136	3,00	158	3,24
IT0005329815 - ACCIONES SOMECS SPA	EUR	33	0,74	47	0,96
NL0010627865 - ACCIONES SNOWWORLD NV	EUR	6	0,13	6	0,11
GB00BH0WV67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	131	2,90	191	3,91
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	173	3,83	181	3,69
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	44	0,97	44	0,90
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	389	8,60	307	6,28
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	111	2,45	110	2,25
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	92	2,02	45	0,93
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	44	0,97	45	0,91
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	148	3,26	210	4,28
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	153	3,39	163	3,33
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	153	3,39	156	3,18
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	171	3,78	169	3,45
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	169	3,73	298	6,10
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	547	12,08	494	10,09
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	0	0,00	203	4,14
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	188	4,17	253	5,16
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	198	4,37	233	4,76
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	87	1,93	70	1,43
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	56	1,14
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	63	1,40	68	1,38
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	72	1,59	50	1,02
TOTAL RV COTIZADA		4.005	88,52	4.305	88,00
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		4.005	88,52	4.305	88,00
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		4.005	88,52	4.305	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.217	93,22	4.542	92,84

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.