

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Segundo Semestre 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	0,19	0,27	0,47	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	-0,16	0,27	-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	3.884.231,50	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	4.545	1,1702
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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	-23,28	0,45	-6,65	-9,63	-9,46	30,96	2,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	15-12-2022	-3,26	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	04-10-2022	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	16,09	14,83	14,43	17,41	17,64	11,36	33,66		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44		
MSCI AC World Index (EUR) TR	17,17	16,36	15,76	20,46	16,03	11,13	27,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,90	16,90	17,41	16,98	16,97	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.

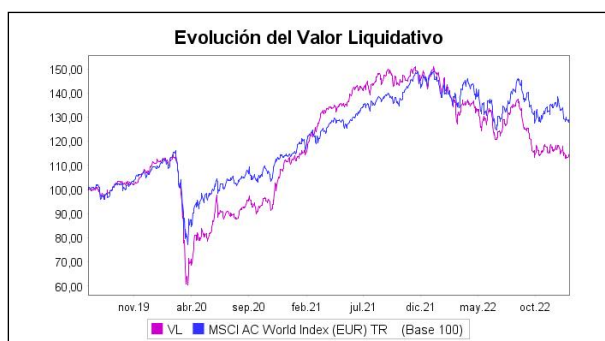
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,39	0,38	0,37	0,37	1,54	1,55	1,57	0,00

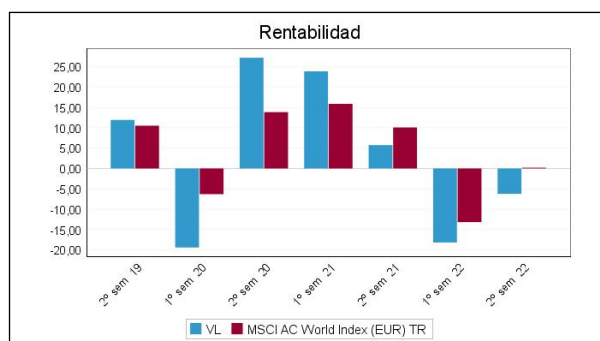
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.207	1.126	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.057	169	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	5.991	138	-3,69
Renta Variable Mixta Euro	6.706	102	-0,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.291	123	-1,09
Renta Variable Euro	28.112	1.862	3,68
Renta Variable Internacional	139.975	3.373	0,55
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	74.994	1.949	0,24
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	3.300	107	-0,74
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	278.634	8.949	0,56

*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	4.315	94,94	4.542	92,86
* Cartera interior	241	5,30	237	4,85
* Cartera exterior	4.075	89,66	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)	222	4,88	344	7,03
(+/-) RESTO	8	0,18	5	0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.545	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	5.716	5.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,97	4,51	3,81	-119,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,15	-19,91	-26,75	-72,04
(+) Rendimientos de gestión	-5,28	-19,13	-25,10	-74,99
+ Intereses	0,03	-0,01	0,02	-614,16
+ Dividendos	0,84	0,89	1,73	-14,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,15	-20,01	-26,85	-72,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,02	-0,02	-280,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,02	-271,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,79	-1,65	-0,15
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	13,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	65,50
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,13	101,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,24
+ 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	-84,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.545	4.891	4.545	

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

3. Inversiones financieras

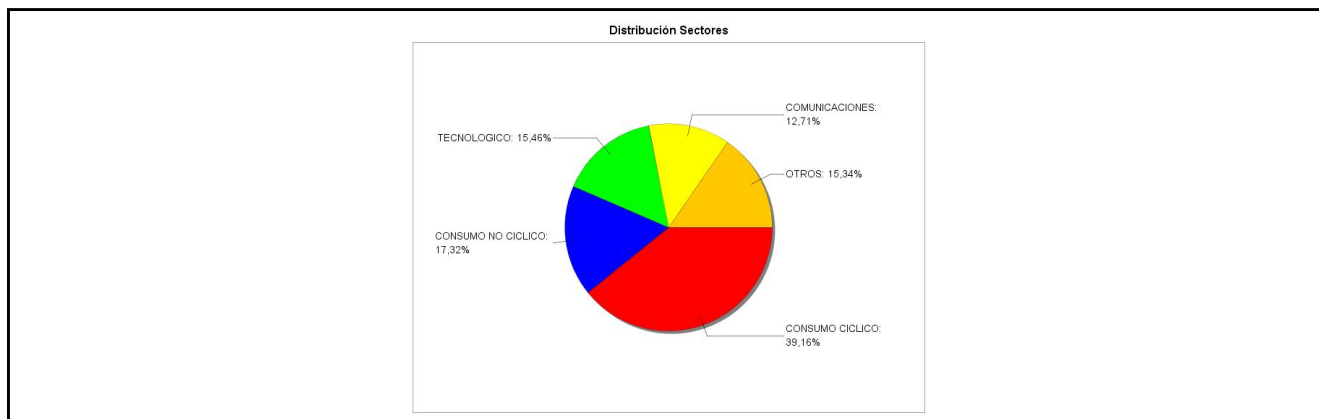
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	241	5,29	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	241	5,29	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	241	5,29	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	4.075	89,64	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	4.075	89,64	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	4.075	89,64	4.305	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.315	94,93	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 31/12/2022 existían tres participaciones equivalentes a 1263040,98, 1111649,26 y 920685,28 títulos, que representaban el 32,52, el 28,62 y el 23,7 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. 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 TORSAN VALUE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5333), 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.

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.

Tras desbocarse la inflación a partir del tercer trimestre del 2021, la tendencia se ha empezado a corregir en los últimos meses de este año 2022. Aunque sigue siendo muy alta, las subidas de los tipos de interés parece que empiezan a hacer efecto. No obstante, estas subidas de tipos se han convertido en el nuevo foco de atención.

Ante el nuevo escenario de represión financiera, se van a poner a prueba la resistencia de la economía global. Aún está por ver hasta qué niveles hace falta que lleguen los tipos de interés para terminar de controlar la inflación y cómo resisten esos niveles de tipos tanto el consumo como muchos sectores de la economía que han acumulado un alto endeudamiento durante los últimos años (incluyendo la deuda pública de muchos países).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha sido un periodo de fuertes correcciones en el mercado y en nuestra cartera. Al estar enfocados principalmente en empresas de baja capitalización, que no significa que sean peores empresas, solemos sufrir aún más la volatilidad de los mercados en situaciones complejas. No obstante, tenemos plena confianza en el desempeño de las empresas que forman nuestra cartera.

Por ello, se han hecho pocos cambios, mientras que se ha seguido incrementando la exposición a renta variable ligeramente, a pesar de partir ya de un nivel bastante elevado.

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 0,19% con una volatilidad del 15,80%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,23% con una volatilidad del 14,61%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.545.685,52 euros, lo que supone un - 7,06% comparado con los 4.890.770,59 de euros a cierre del semestre anterior.

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

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del -6,23% con una volatilidad del 14,61%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,52%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Durante el segundo semestre 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.

En cuanto a las compras, durante este segundo semestre hemos incorporado 3 nuevas compañías: Sdiptech, Premium Brands y Newlat Food.

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.

Premium Brands es una empresa canadiense del sector alimentario. Fabrica y distribuye multitud de marcas en Canadá y Estados Unidos, principalmente en los segmentos de sándwiches (donde tiene una cuota de mercado dominante en Canadá), comidas procesadas, ternera y pescados. Siendo una vieja conocida del fondo, las caídas generalizadas nos han permitido volver a entrar en el valor, aunque de momento con una posición pequeña. En este tiempo, la compañía ha

seguido con su estrategia, consiguiendo mantener crecimientos elevados de forma consistente combinando crecimiento orgánico con adquisiciones. Es una compañía diversificada, en un sector defensivo y en cuya gestión tengo mucha confianza. Si conseguimos precios atractivos, seguiremos acumulando acciones.

En cuanto a Newlat Foods, por ahora tenemos una pequeña posición exploratoria. Es una empresa con ciertas similitudes con Premium Brands. Newlat Foods es una empresa italiana, también perteneciente al sector alimentario europeo y que combina crecimiento orgánico con adquisiciones, demostrando fuertes crecimientos. No obstante, esta compañía está en una fase más inicial y aún tiene mucho que demostrar. Por ahora mantenemos una posición ligeramente por debajo del 1% del patrimonio del fondo, pero no descarto ampliar la posición conforme vayamos viendo la evolución de la empresa. En cuanto a las ventas, se han cerrado completamente las posiciones de Kinder Morgan, Knight Therapeutics y Somec. Pese a que son compañías que han resistido relativamente bien en el entorno actual y no hay ninguna razón fundamental para su venta, la intención ha sido la de 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). En Knight Therapeutics la rentabilidad global ha sido del 5,45% en dólares canadienses (o del 21,49% en euros). Por último, en Somec, hemos conseguido una rentabilidad del 65,34% y una TIR del 30,78%.

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 -2030,38 €.

d) Otra información sobre inversiones.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar. En el período, 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 93,89% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,61%.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Parece que la época del dinero gratis ha terminado y el mercado está limpiando los excesos de los últimos años. Aunque aún creo que sigue habiendo mercados que necesitan depurarse y adaptarse al nuevo entorno, que parece que viene para quedarse. Mercados como el inmobiliario de ciertas regiones o las valoraciones de empresas privadas, aún no han

corregido, en mi opinión, todo lo que deberían, pero en la renta variable podríamos estar cerca de terminar el proceso de limpieza. El sector tecnológico cotizado ha sufrido una corrección que en algunas partes del mercado podría asemejarse al sufrido tras la burbuja puntocom y las valoraciones ya parecen muy razonables. Otros segmentos del mercado bursátil no tenían una sobrevaloración especialmente clara y aun así han sufrido bastante, mientras que los múltiplos actuales parecen bastante atractivos en general. Habrá que ver cómo evoluciona la situación macro: en qué niveles se estabilizan la inflación y los tipos de interés y como de profunda es la recesión económica global que parece que viene. En los mercados siempre hay argumentos y justificaciones defendiendo ambas direcciones y predecirlo a corto plazo siempre es extremadamente complejo. En mi caso, no intento hacerlo.

Sin embargo, la mayoría de las empresas en cartera tienen baja deuda y deberían poder navegar bien un entorno de tipos de interés más altos e inflación persistente. Y, a pesar de ello, han sufrido una corrección importante. En mi opinión nada ha cambiado y si hace 12 meses eran una buena oportunidad de inversión a largo plazo, ahora lo deberían ser incluso más.

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	241	5,29	237	4,84
TOTAL RV COTIZADA		241	5,29	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		241	5,29	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		241	5,29	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 SDIPI TECH AB - B	SEK	101	2,23	0	0,00
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	89	1,95	39	0,81
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	167	3,67	149	3,05
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	11	0,24	26	0,54
AU0000048001 - ACCIONES AF LEGAL GROUP	AUD	65	1,44	148	3,04
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LTD	CAD	11	0,25	16	0,33
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	199	4,37	149	3,04
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	266	5,86	223	4,55
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	43	0,96	0	0,00
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	121	2,67	158	3,24
IT0005329815 - ACCIONES SOMECA SPA	EUR	0	0,00	47	0,96
NL0010627865 - ACCIONES SNOWWORLD NV	EUR	6	0,13	6	0,11
GB00BH0WFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	106	2,33	191	3,91
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	217	4,78	181	3,69
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	41	0,91	44	0,90
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	358	7,88	307	6,28
CA6300001071 - ACCIONES INAMSYS INC	CAD	101	2,22	110	2,25
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	110	2,41	45	0,93
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY	USD	37	0,81	45	0,91
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	147	3,23	210	4,28
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	181	3,98	163	3,33
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	115	2,53	156	3,18
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	57	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA2929491041 - ACCIONES ENHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	198	4,36	169	3,45
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	166	3,66	298	6,10
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	445	9,78	494	10,09
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	0	0,00	203	4,14
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	194	4,26	253	5,16
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	290	6,38	233	4,76
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	90	1,98	70	1,43
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	0	0,00	56	1,14
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	59	1,30	68	1,38
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	83	1,82	50	1,02
TOTAL RV COTIZADA		4.075	89,64	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		4.075	89,64	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		4.075	89,64	4.305	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.315	94,93	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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.