

## TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

**Grupo Gestora:** GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,10	0,18	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,95	2,61	2,78	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	3.613.457,43	3.998.464,99
Nº de Partícipes	114	116
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	4.708	1,3030
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	0,68	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,34	4,37	-10,44	3,44	15,16	-23,28	30,96	2,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,30	07-12-2023	-3,30	07-12-2023	-13,51	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,49	03-11-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,13	14,55	10,31	11,95	14,88	16,09	11,36	33,66	
<b>Ibex-35</b>	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	
<b>MSCI AC World Index (EUR) TR</b>	10,29	9,32	9,55	9,73	12,37	17,17	11,13	27,50	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,84	15,84	16,16	16,10	16,61	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.

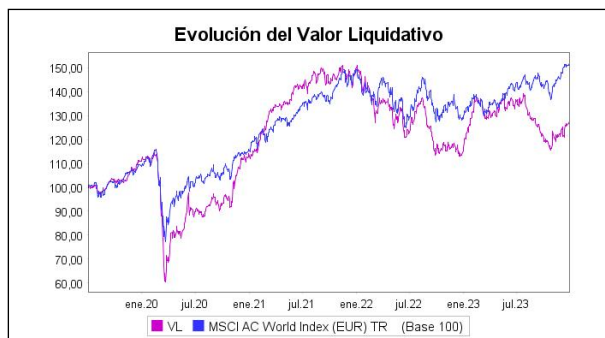
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

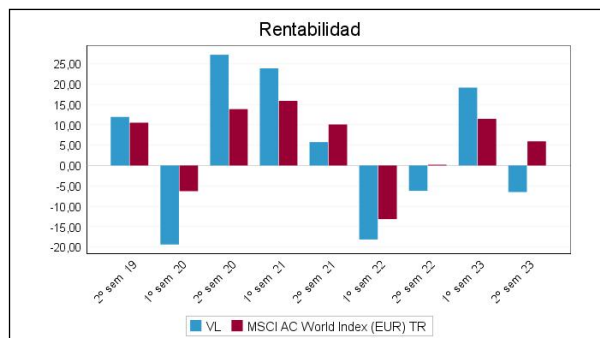
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
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
<b>Total fondos</b>	<b>331.111</b>	<b>9.120</b>	<b>3,80</b>

\*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	4.592	97,54	5.060	90,78
* Cartera interior	257	5,46	280	5,02
* Cartera exterior	4.335	92,08	4.780	85,76
* 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)	105	2,23	445	7,98
(+/-) RESTO	11	0,23	68	1,22
TOTAL PATRIMONIO	4.708	100,00 %	5.574	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.574	4.545	4.545	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,66	2,48	-6,87	-470,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,24	16,59	9,97	-141,43
(+) Rendimientos de gestión	-6,36	17,40	11,65	-134,73
+ Intereses	0,12	0,08	0,20	37,99
+ Dividendos	0,81	0,90	1,72	-14,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,33	16,39	9,67	-142,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-105,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-9.373,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,81	-1,68	2,01
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-3,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-3,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	53,33
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,17	50,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,40
+ 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	-43,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.708	5.574	4.708	

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

### 3. Inversiones financieras

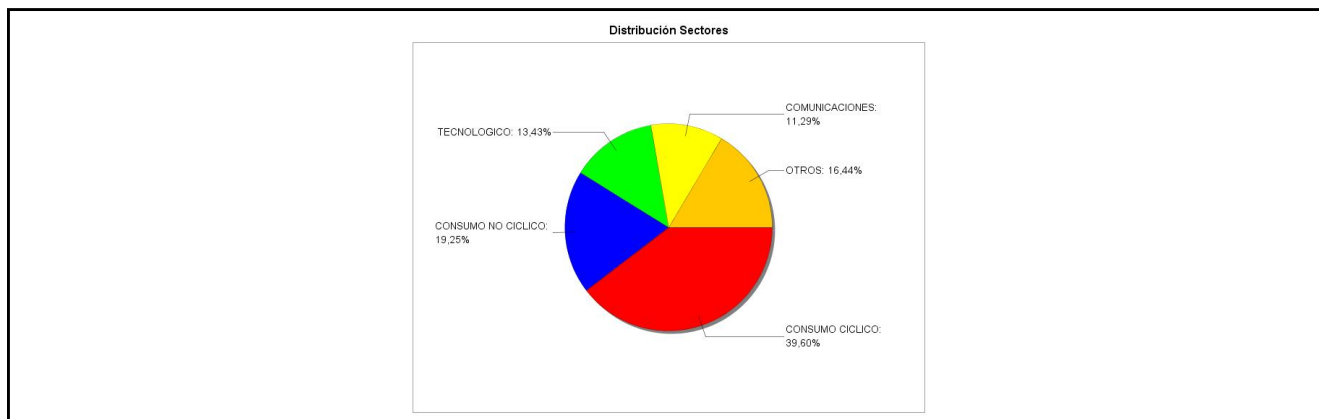
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	257	5,46	280	5,02
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	257	5,46	280	5,02
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	257	5,46	280	5,02
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	4.335	92,07	4.780	85,78
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	4.335	92,07	4.780	85,78
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	4.335	92,07	4.780	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.592	97,53	5.060	90,80

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. Participes 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 31/12/2023 existían tres participaciones equivalentes a 1263040,98, 1111649,26 y 920685,28 títulos, que representaban el 34,95, el 30,76 y el 25,48 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.

La segunda mitad del 2023 parece que ha supuesto el final de las subidas de tipos de interés, quedando en niveles del 4,5% en Europa y del 5,5% en Estados Unidos. Estos son niveles que no habíamos visto desde antes de la burbuja puntocom, es decir en casi un cuarto de siglo. A pesar de ello el comportamiento de la renta variable no ha sido tan negativo, probablemente gracias al relativo aguante de la economía a pesar de los esfuerzos por enfriar la demanda y unas ciertas expectativas de cierta normalización a partir de ahora.

En cuanto al comportamiento de los mercados, en esta segunda mitad del año ha continuado siendo desigual. Los grandes valores presentes en los principales índices se han comportado mucho mejor que las empresas de baja capitalización, llevando las valoraciones relativas a la mayor divergencia en décadas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, hemos consolidado la cartera aumentando, por un lado vendiendo los valores donde



teníamos inversiones relativamente pequeñas y que menos encajaban con el “core” y estrategia del fondo, para concentrar ese capital en las empresas donde más confianza tenemos y donde creemos que hay una infravaloración y potencial más elevados. Pasando la cartera de 31 valores a 26, mientras que la exposición a Renta Variable se ha incrementado.

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 5,93% con una volatilidad del 9,37%, frente a un rendimiento de la IIC del -6,53% con una volatilidad del 12,67%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.708.293,66 euros, lo que supone un -15,53% comparado con los 5.573.780,77 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 participes, -2 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del -6,53% con una volatilidad del 12,67%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,38% + 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.

En el segundo semestre del 2023, Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento peor que la media de fondos de la gestora. Este peor comportamiento ha sido debido principalmente a la debilidad del segmento de small y micro caps donde el fondo tiene una alta exposición. Estas empresas de baja capitalización han tenido una evolución mucho más negativa que los principales índices, especialmente en la segunda parte del año.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre del 2023 sólo ha entrado una nueva empresa en la cartera de Torsan Value: Green Landscaping, mientras que han salido 6 valores: Enghouse, Empire State Realty Trust, Simon Property, Align Technology, Dye and Durham y SnowWorld. Ninguno de estos valores tenía un peso relevante en la cartera previo a su venta. En cuanto al resto de valores, hemos aprovechado la liquidez de estas ventas, aparte de para la nueva inversión, para incrementar nuestra inversión en algunos de las posiciones más importantes de la cartera y donde más nivel de confianza tenemos, principalmente en: SDI Group, IDT Corp y Games Workshop.

En cuanto a la nueva incorporación, Green Landscaping es un grupo sueco que se dedica a proveer de servicios (principalmente) de jardinería o paisajismo (landscaping). La compañía tiene un histórico de rápido crecimiento por la combinación de crecimiento orgánico, con la adquisición a múltiplos muy atractivos de empresas del sector, proporcionando altos retornos a los accionistas de Green Landscaping. Esta combinación les ha permitido mantener crecimientos anuales cercanos al 50% en ventas durante los últimos 3 años (y aún más en beneficios) con una dilución relativamente reducida. Por otro lado, no hay nada que nos indique que este rápido crecimiento, con alta generación de valor para los accionistas, no vaya a poder mantenerse en el futuro, mientras que el mercado nos ha permitido invertir en la compañía a unos múltiplos muy atractivos (a menos de 10 veces los beneficios esperados en este 2023).

En cuanto a las ventas realizadas, Enghouse, una compañía que hemos tenido en cartera desde casi los inicios del fondo, nos ha proporcionado una rentabilidad positiva del 10,96% (TIR del +5,56%). Empire State Realty Trust por su parte, ha sido una inversión oportunista y muy rentable, generándonos un rendimiento positivo del 52,10% en euros (y una TIR del +48,93%). Simon Property también ha sido una inversión rentable, con un rendimiento total del +28,20% (y una TIR del +20,84% anual).

Por otro lado, entre las otras operaciones no han ido tan bien podemos encontrar Align Technology, que a pesar de su recuperación en los meses anteriores a su venta, nos ha proporcionado una rentabilidad negativa del -2,56% (TIR del -1,62%). Dye & Durham por su lado, ha generado unas pérdidas totales del -17,43% (y una TIR negativa del -33,14%). Por último, SnowWorld, aunque era la inversión más pequeña del fondo y tenía un peso muy pequeño en la cartera, ha generado una rentabilidad negativa total del -17,57% (y una TIR negativa del -6,47%).

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 -76,15 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor conjunto del 40% en activos con peso superior al 5% 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 92,71% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,67%.

### 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 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras mucha agresividad por parte de los bajos centrales a la hora de subir tipos de interés, parece que han llegado al techo y no se esperan más subidas en el futuro (o incluso se empiezan a anticipar bajadas en algunos países durante el 2024). Este nuevo panorama viene motivado por los primeros síntomas de debilidad en las economías y por el fuerte enfriamiento tanto de muchos mercados inmobiliarios como de la inflación. Mientras la inflación se mantenga controlada, los bancos centrales no tendrán incentivos de mantener una política monetaria restrictiva durante mucho tiempo. No obstante, sigue habiendo cierta inestabilidad geopolítica que pueden derivar en repuntes de la inflación.

En cuanto a Torsan Value, seguiremos nuestra línea de buscar empresas con ventajas competitivas, bien gestionadas y a valoraciones razonables que puedan dar una buena rentabilidad a nuestros ahorros a largo plazo independientemente del entorno económico, la inflación, los tipos de interés o la geopolítica. Con el relativo mal comportamiento de las empresas micro y small caps a la que principalmente va dirigido el fondo, podemos encontrar muchas más oportunidades de las que habíamos visto en mucho tiempo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	257	5,46	280	5,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		257	5,46	280	5,02
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		257	5,46	280	5,02
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		257	5,46	280	5,02
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
SE0010985028 - ACCIONES EUX	SEK	189	4,02	0	0,00
SE0009143662 - ACCIONES VOLATI AB	SEK	200	4,25	192	3,44
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP-CLASS B	USD	309	6,56	190	3,40
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTech AB - B	SEK	219	4,64	204	3,67
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	184	3,91	229	4,10
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	93	1,98	93	1,67
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	19	0,41	18	0,32
AU0000048001 - ACCIONES JAF LEGAL GROUP	AUD	95	2,01	92	1,64
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LTD	CAD	0	0,00	13	0,22
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	221	4,69	268	4,81
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	203	4,32	301	5,40
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	79	1,67	61	1,10
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	97	2,07	121	2,16
NL0010627865 - ACCIONES SNOWWORLD NV	EUR	0	0,00	6	0,10
GB00BH0WFFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	187	3,97	155	2,78
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	185	3,92	253	4,54
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	0	0,00	114	2,04
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	399	8,47	362	6,49
CA6300001071 - ACCIONES INAMSYS INC	CAD	145	3,07	125	2,24
US288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	106	1,90
GB00BBQ38507 - ACCIONES KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP	38	0,81	42	0,76
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	92	1,94	130	2,34
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	119	2,53	121	2,18
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	64	1,37	72	1,30
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	0	0,00	89	1,60
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	165	3,51	143	2,57
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	437	9,29	474	8,50
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	267	5,67	267	4,79
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	285	6,05	382	6,85
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	44	0,94	63	1,13
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	97	1,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.335	92,07	4.780	85,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.335	92,07	4.780	85,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.335	92,07	4.780	85,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.592	97,53	5.060	90,80

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

Gesuris 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 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 €

corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. 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 y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://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)**

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