

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, 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	0,08	0,26	0,08	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,35	-0,35	-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	3.928.602,61	3.747.652,66
Nº de Partícipes	114	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.425	1,3810
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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	-9,46	-9,46	3,85	1,82	5,92	30,96	2,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	04-03-2022	-3,14	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,06	09-03-2022	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	17,64	17,64	12,85	12,43	8,08	11,36	33,66		
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44		
MSCI AC World Index (EUR) TR	16,03	16,03	12,76	9,15	7,96	11,13	27,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,97	16,97	17,11	17,95	18,81	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.

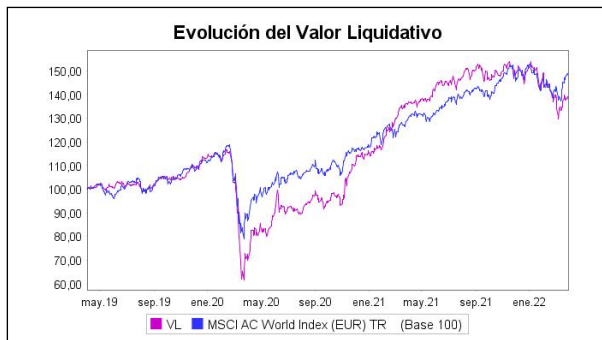
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,39	1,54	1,55	1,57	

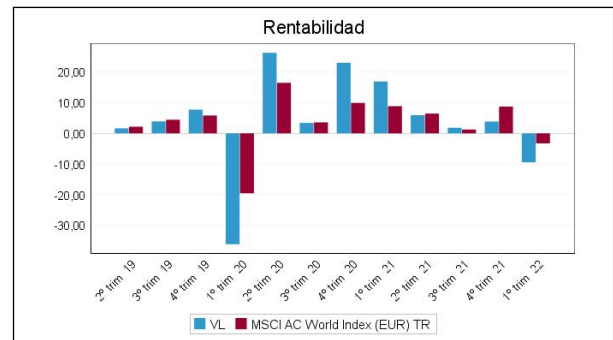
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
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	66.851	1.910	-1,06
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	6.961	104	-0,39
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	277.862	8.938	-3,05

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.336	98,36	5.262	92,06
* Cartera interior	207	3,82	274	4,79
* Cartera exterior	5.129	94,54	4.988	87,26
* 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)	93	1,71	586	10,25
(+/-) RESTO	-3	-0,06	-132	-2,31
TOTAL PATRIMONIO	5.425	100,00 %	5.716	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)	5.716	5.504	5.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,64	0,00	4,64	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,92	3,77	-9,92	-358,00
(+) Rendimientos de gestión	-9,53	4,54	-9,53	-305,56
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-59,55
+ Dividendos	0,45	0,13	0,45	246,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,97	4,33	-9,97	-325,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-129,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,12	-0,02	-113,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,77	-0,40	-49,79
- Comisión de gestión	-0,33	-0,69	-0,33	-52,49
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-6,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-47,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,27
+ 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	3,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.425	5.716	5.425	

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

3. Inversiones financieras

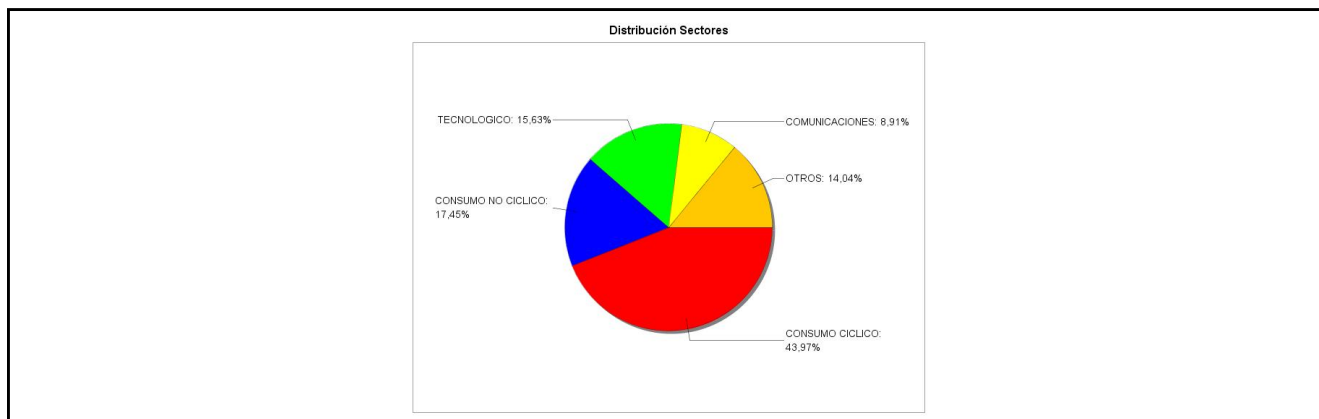
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	207	3,81	274	4,79
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	207	3,81	274	4,79
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	207	3,81	274	4,79
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	5.129	94,56	4.988	87,27
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	5.129	94,56	4.988	87,27
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	5.129	94,56	4.988	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.336	98,37	5.262	92,06

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 31/03/2022 existían tres participaciones equivalentes a 1263045,74, 1111794,54 y 920864,45 títulos, que representaban el 32,1498788914306, el 28,296301965921 y el 23,4354394334781 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante el primer trimestre del 2022 los dos principales factores macroeconómicos que han afectado a los mercados han sido el repunte de la inflación hasta niveles ya muy preocupantes y la guerra de Ucrania, con las consecuentes sanciones a Rusia. Eso último, aparte de empeorar gravemente el panorama geopolítico, ha provocado una crisis de escasez en ciertas materias primas, así como en la energía (agravando a su vez aún más el problema inflacionario). En España la inflación ha llegado hasta niveles próximos al 10% en marzo (cifras no vistas desde los años 80). Este repunte de la inflación a su vez está empezando a empujar las rentabilidades en los mercados de deuda y afectando a los márgenes de muchas compañías, poniendo algo de presión a la Renta Variable (excepto en las directamente beneficiadas

por la situación, como el sector energético).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las caídas de los mercados durante los últimos meses se han cebado especialmente con las empresas de tamaño reducido (donde tenemos una fuerte exposición en Torsan Value). Dichas caídas, en mi opinión ha sido, en muchos casos, indiscriminadas y esto lo hemos aprovechado para incrementar nuestra inversión en muchas de las compañías que ya teníamos en cartera, aumentando nuestra exposición hasta máximos históricos del fondo. Por otro lado, el segmento más beneficiado en el inicio de este año ha sido todo lo relacionado con las materias primas y la energía, sectores que en Torsan Value ni conocemos, ni tocamos; por lo que no hemos podido beneficiarnos de este buen comportamiento relativo. La exposición a Renta Variable de Torsan Value a cierre del segundo semestre es del 98,35%, subiendo sensiblemente los niveles respecto el final del 2021 y situándose en máximos históricos del fondo.

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 -3,27% con una volatilidad del 16,01%, frente a un rendimiento de la IIC del -9,46% con una volatilidad del 17,64%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 5.425.208,17 euros, lo que supone un - 5,09% comparado con los 5.716.084,88 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 114 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el trimestre ha sido del -9,46% con una volatilidad del 17,64%.

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

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

Durante el primer trimestre del 2022, Torsan Value FI se ha situado entre los fondos con peor comportamiento de la gestora. El mal comportamiento de la Renta Variable en general y de las empresas pequeñas (no energéticas) en particular han llevado a Torsan Value a ese peor comportamiento.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre sólo se ha incorporado una nueva compañía a la cartera de Torsan Value: Dusk Group. Dusk es una compañía australiana del sector retail especializada en fragancias para el hogar (velas, difusores y aceites esenciales, así como artículos para el hogar complementarios). Dusk salió a cotizar en el año 2020 y tiene una capitalización ligeramente superior a los 150M de dólares australianos (alrededor de 100M de euros), por lo que es bastante pequeña para ser cotizada. No obstante, es líder en Australia en su segmento y ha estado creciendo de forma agresiva y muy rentable en los últimos años. Es una compañía con unos retornos sobre capital excelentes y que creo tiene aún mucho potencial de crecimiento por delante. La demanda de los productos que venden se ha visto bastante beneficiada por el Covid y, aunque puede que en algún momento tengan algo de resaca, al precio al que cotizan sus acciones está más que descontada una vuelta a la normalidad en sus ventas.

Por otro lado, la progresión de la mayoría de las empresas en cartera ha sido bastante positiva.

MTY, mayor posición del fondo (un 9,44% del patrimonio a 31/03/2022), sigue generando muchísima caja y reduciendo la deuda. Durante el 2021 y a pesar de ser un año en el que han seguido sufriendo muchas de las consecuencias de la pandemia, ya ha superado los números del 2019 en prácticamente todas las métricas importantes (facturación, beneficio ajustado, flujo de caja libre). Además, en este tiempo y a pesar de la pandemia, han devuelto unos 200M de dólares canadienses de deuda, reduciéndola en unas 2/5 partes. Y el inicio del 2022 ha sido incluso mejor. No encuentro la razón por la que la cotización de la empresa sigue en los niveles en los que está con la calidad de activos y gestión de MTY (cotiza actualmente a unas 12 veces el flujo de caja libre que genera).

La segunda posición del fondo es Marshall Motor Holdings (7,80% a 31/03/2022). En este caso estamos a la espera de que se ejecute su adquisición por una compañía norteamericana a un precio similar al del cierre del trimestre (4 libras por acción), por lo que hay poco que añadir.

SDI Group es la tercera mayor inversión del fondo a cierre del trimestre, donde tenemos un 7,01% del patrimonio. SDI ha adquirido un par de compañías nuevas durante el trimestre, siguiendo con el modelo de "buy and build" del que tan

buenos resultados ha estado obteniendo. Por otro lado, su crecimiento orgánico también ha sido fantástico. No obstante, espero un poco de normalización cuando los efectos del Covid pasen, que en el caso de esta compañía han sido bastante positivos. Sin embargo, la estrategia a largo plazo sigue intacta y la gestión y capacidad de generación de valor son fantásticas. Es una empresa que aún tiene un potencial enorme para los próximos años.

Por último, la cuarta mayor compañía de la cartera es GYM Group (5,74% del fondo a 31/03). GYM ha sido probablemente la compañía más afectada por el Covid de toda nuestra cartera y conforme vayan desapareciendo del todo sus efectos, esperamos que tenga una fuerte recuperación. De hecho, los datos que van dando cada vez son mejores. La oportunidad de mercado es fantástica y la compañía ha aprovechado la debilidad del sector para seguir expandiéndose. Por otro lado, su principal competidor (no cotizado) aun estando financieramente mucho peor que Gym Group, consiguió recientemente financiación de un fondo de Private Equity a unos múltiplos muy superiores a los que cotiza Gym Group. Tengo muy buenas esperanzas a largo plazo puestas en esta inversión.

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 periodo ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 407,24 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 96,34% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 17,64%.

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.

Aunque partíamos de una situación de cierto sobrecalentamiento a principios/mediados del 2021, el castigo que han sufrido ciertas compañías durante los últimos trimestres puede empezar a ser excesivo. Empiezan a verse compañías de muy buena calidad a precios muy atractivos. No obstante, la alta inflación que empieza a descontrolarse puede empezar a afectar gravemente al margen de muchas compañías y si en algún momento los bancos centrales se la toman en serio y empiezan a tomar medidas agresivas para contenerla, puede provocar aún más tensión en los mercados y una caída generalizada de los múltiplos. En este sentido, hay que estar vigilantes, pero con el contexto actual, la renta variable puede ser uno de los mejores sitios donde poder mantener e incrementar el poder adquisitivo en los próximos años.

En Torsan Value seguimos enfocados en buscar y analizar compañías con altos retornos sobre capital, ciertas barreras de

entrada y, por encima de todo, una excelente gestión alineada con los accionistas. Además, en el contexto actual ponemos bastante énfasis en empresas que puedan repercutir subidas en sus costes, es decir, tengan “pricing power” y tengan márgenes y capacidad suficiente para poder absorber un empeoramiento de la situación macroeconómica y/o de los márgenes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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	207	3,81	274	4,79
TOTAL RV COTIZADA		207	3,81	274	4,79
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		207	3,81	274	4,79
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		207	3,81	274	4,79
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
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	192	3,54	0	0,00
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	59	1,09	111	1,95
AU0000048001 - ACCIONES AF LEGAL GROUP	AUD	138	2,55	82	1,44
CA2674881040 - ACCIONES DYE & DURHAM LTD	CAD	56	1,03	156	2,73
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	158	2,91	171	2,99
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	224	4,12	236	4,13
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	222	4,09	212	3,72
IT0005329815 - ACCIONES SOMECA SPA	EUR	47	0,87	178	3,12
NL0010627865 - ACCIONES SNOWWORLD NV	EUR	6	0,12	7	0,12
GB00BH0VWFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	233	4,29	209	3,65
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	200	3,69	224	3,92
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	380	7,01	407	7,13
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	138	2,54	103	1,81
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	202	3,72	226	3,95
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	201	3,70	268	4,69
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	187	3,44	200	3,50
GB00BVYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	423	7,80	420	7,35
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	228	4,21	219	3,83
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	312	5,74	302	5,29
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	512	9,44	440	7,70
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	226	4,17	221	3,87
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	268	4,94	188	3,29
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	259	4,77	178	3,11
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	89	1,63	88	1,54
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	171	3,15	139	2,44
TOTAL RV COTIZADA		5.129	94,56	4.988	87,27
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		5.129	94,56	4.988	87,27
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		5.129	94,56	4.988	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.336	98,37	5.262	92,06

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.