TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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:** A1 (Moody's)

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º

08007 - Barcelona

932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: "Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Aitor Sancho Ybañez, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.
El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en Renta Variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil.
La metodología de selección de valores se centra en el análisis fundamental de las compañías, buscando invertir en empresas de alta calidad a un precio razonable con el objetivo de obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo.
El resto se invertirá en Renta Fija e instrumentos de mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite alguno en términos de calificación creditícia. 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 o 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 atienda 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,03	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	2,44	2,75	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	3.296.798,20		3		EUR	0,00		500000	NO
CLASE A	350.664,54	3.657.143,66	101	111	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE C	EUR	4.319			
CLASE A	EUR	460	4.708	4.545	5.716

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE C	EUR	1,3100			
CLASE A	EUR	1,3132	1,3030	1,1702	1,5252

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,69	0,00	0,69	1,35	0,00	1,35	mixta	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,51							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	15-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	2,60	22-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,82							
Ibex-35		13,08							
Letra Tesoro 1 año		0,64							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

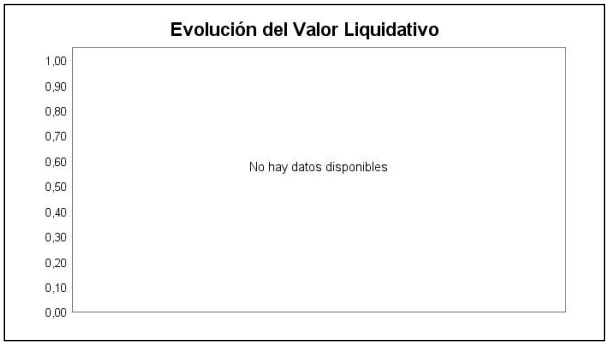
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,26	0,21						

(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 suscripcipción 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

***A) Individual** CLASE A **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	0,38	3,70	-0,47	-2,73	11,34	-23,28	30,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	15-11-2024	-2,83	02-08-2024	-3,30	07-12-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,48	06-11-2024	2,48	06-11-2024	4,26	08-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,92	11,32	13,04	9,85	9,19	13,13	16,09	11,36	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,21	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,11	16,11	16,02	15,99	15,82	15,71	16,73	16,88	

(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.

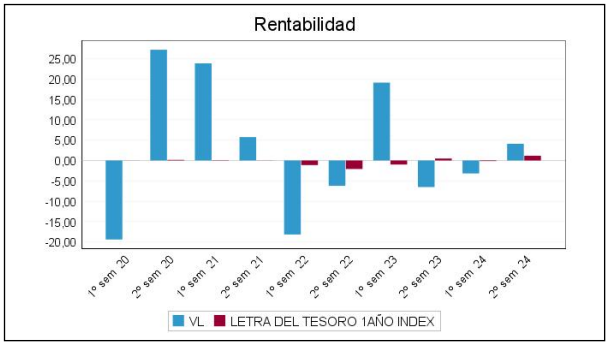
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,39	0,41	0,40	0,39	1,52	1,52	1,54	1,57

(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 suscripcipción 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	28.127	1.187	2,08
Renta Fija Internacional	1.952	2	1,76
Renta Fija Mixta Euro	9.259	171	1,90
Renta Fija Mixta Internacional	879	24	3,36
Renta Variable Mixta Euro	7.505	100	1,65
Renta Variable Mixta Internacional	27.922	292	2,76
Renta Variable Euro	36.709	1.563	6,08
Renta Variable Internacional	186.936	3.836	0,67
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	96.935	2.039	3,87
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	396.225	9.214	2,26

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.623	96,74	4.515	97,88
* Cartera interior	215	4,50	260	5,64
* Cartera exterior	4.408	92,24	4.255	92,24
* 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)	144	3,01	93	2,02
(+/-) RESTO	12	0,25	5	0,11
TOTAL PATRIMONIO	4.779	100,00 %	4.613	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.613	4.708	4.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	1,37	1,10	-118,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	-3,41	0,41	-212,30
(+) Rendimientos de gestión	4,49	-2,53	2,04	-281,60
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-46,22
+ Dividendos	0,92	0,95	1,87	-1,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,54	-3,56	0,06	-201,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-112,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,88	-1,62	-13,23
- Comisión de gestión	-0,54	-0,67	-1,21	-16,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,04	-57,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	31,37
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,19	4,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,18
+ 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	-17,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.779	4.613	4.779	

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

3. Inversiones financieras

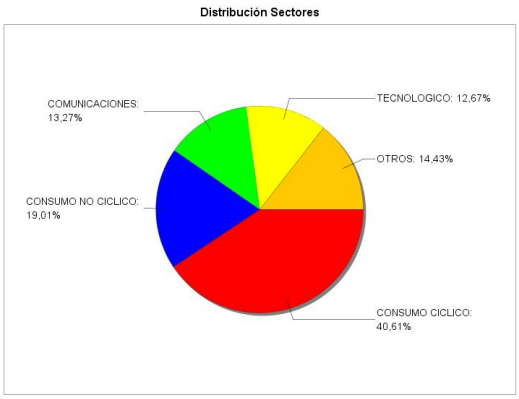
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	215	4,51	260	5,62
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	215	4,51	260	5,62
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	215	4,51	260	5,62
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	4.408	92,22	4.255	92,23
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	4.408	92,22	4.255	92,23
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	4.408	92,22	4.255	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.623	96,73	4.515	97,85

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

Con fecha 26/07/24 se modifican elementos esenciales del folleto al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas, e inscribir en el registro de la IIC las participaciones de la clase C.

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 31/12/2024 existían tres participaciones equivalentes a 1263586,25, 1112129,18 y 921082,76 títulos, que representaban el 34,81, el 30,64 y el 25,38 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 2024 ha continuado la inercia del inicio del año, con subidas importantes de los principales índices, aunque estas subidas han estado muy concentradas en unos pocos valores. Los conocidos como “los Magnificent 7” (los 7 Magníficos): Microsoft, Apple, Alphabet, Nvidia, Amazon, Meta y Tesla; han supuesto más de la mitad de toda la subida del índice S&P 500 durante el 2024 (sin ellos el índice hubiera subido la mitad), mientras que valores de menor capitalización donde está muy concentrado el fondo Torsan Value FI, han estado teniendo últimamente uno de los peores comportamientos relativos de la historia reciente.

Por otro lado, tras las fuertes subidas en los tipos de interés durante la primera mitad del año, en la segunda mitad del 2024 la tendencia se ha revertido, terminando el semestre los tipos de interés en Europa en niveles del 3,15%, vs el 4,25% al que cerraron el primer semestre o en Estados Unidos del 4,5% vs el 5,5% a 30 de junio. Dicho esto, en las últimas

semanas del 2024, especialmente reforzado tras la victoria electoral de Trump, el interés de la deuda en Estados Unidos ha subido con fuerza, dejando entrever un fin a las bajadas de tipos e incluso la posibilidad de futuras subidas. El devenir de los tipos de interés será uno de los factores más importantes para futuras revalorizaciones de los principales mercados.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el segundo semestre, hemos tenido muy pocos movimientos en nuestra cartera, incrementando sólo en 1 valor el número de empresas en cartera (desde 27 a 28). Por otro lado, la exposición a Renta Variable se ha reducido desde el 97,87% hasta el 96,73%, manteniéndose en niveles muy altos.
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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 4,1% en la clase A y 3,85% en la clase C con una volatilidad del 12,18% en la clase A y 11,24% en la clase C.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.779.314,48 euros, lo que supone un + 3,60% comparado con los 4.613.442,20 euros a cierre del semestre anterior.
En relación al número de inversores, tiene 104 partícipes, -7 menos de los que había a 30/06/2024.
La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del 4,1% en la clase A y 3,85% en la clase C con una volatilidad del 12,18% en la clase A y 11,24% en la clase C.
El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,39% en la clase A y 0,26% en la clase C (directo 0,39% en la clase A y 0,26% en la clase C + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,59% en la clase A y 0,47% en la clase C.
La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Tras un primer semestre donde el comportamiento del fondo fue peor que la media de la gestora, en el segundo semestre del 2024 Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento ligeramente superior que la media de fondos de la gestora. Esto se ha debido a la rentabilidad positiva de la renta variable y a la revalorización del dólar y la libre respecto al euro. No obstante, cogiendo el año en su conjunto, el fondo ha terminado en la zona baja de rentabilidad en comparativa con el resto de fondos de la gestora.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el segundo semestre del 2024 los movimientos en la cartera de Torsan Value FI han sido mínimos: hemos incorporado un único valor nuevo y hemos reducido ligeramente nuestra inversión en dos compañías.
En cuanto a la nueva inversión, esta ha sido la compañía Basic Fit: empresa holandesa líder en gimnasios low-cost de Europa. Basic Fit opera en varios países europeos y ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos años, creciendo a un ritmo medio del 22% anual durante los últimos 8 años (+32% en 2023 y +17% en los primeros 9 meses del 2024). A pesar de ello, la compañía estaría cotizando a un múltiplo de poco más de 7x EV (valor empresa) / EBITDA, un múltiplo muy reducido para una empresa líder en un mercado creciente y que genera mucha caja.
En cuanto a las empresas donde hemos hecho pequeñas ventas parciales, una ha sido Gym Group, donde hemos pasado de 135.000 acciones a 115.000 y la otra ha sido CIE Automotive, donde hemos pasado de 10.000 a 8.482 acciones (por lo tanto, en ninguno de los dos casos han sido ventas significativas). Estas ventas se han visto motivadas por dos razones principales: (1) reducir la concentración de ambos valores a niveles por debajo del 5% para cumplir con ratios normativos de concentración de cartera y (2) generar algo de liquidez para la inversión en Basic Fit. Dentro de las empresas donde teníamos una exposición superior al 5% elegí reducir GYM Group por ser una empresa en el mismo mercado de Basic Fit, con el objetivo de mantener la exposición a este sector (gimnasios low-cost) en un nivel inferior al 10% del fondo. Y, en cuanto a CIE Automotive, por la incertidumbre existente en el sector del automóvil con la combinación del crecimiento del vehículo eléctrico y los riesgos de guerras comerciales en el futuro donde el automóvil suele ser uno de los objetivos principales a la hora de proteger las industrias nacionales.
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 período ha sido del 0,00.
El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -122,99 €.
d) Otra información sobre inversiones.
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 98,01% del patrimonio.
La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,18% en la clase A y 11,24% en la clase C.
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 2024. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Tras la victoria de Trump en Estados Unidos y la creciente polarización política en la mayoría de los países occidentales, en el futuro próximo parece que la geopolítica va a coger un papel más relevante en la evolución de los mercados, así como en la economía en general. El crecimiento de muchos movimientos, partidos y políticos proteccionistas podrían hacer retroceder el libre comercio, volviendo a incrementar las presiones inflacionarias y perjudicando a muchas compañías internacionales (además de poder motivar contracciones en las economías). Además, si las presiones inflacionarias vuelven, podrían empujar los tipos de interés de nuevo al alza, metiendo nuevamente presión a las valoraciones del resto de activo, especialmente a los mercados de renta variable, que actualmente cotizan a unos múltiplos históricamente elevados. Esto es especialmente evidente en los principales índices norteamericanos, con los índices cotizando en múltiplos y valores cercanos a récords históricos.
Por otro lado, las empresas de baja capitalización cotizan con una de las mayores infravaloraciones relativas de la historia, haciendo que en Torsan Value, mientras somos cautos (e incluso temerosos) con la evolución futura de los principales índices, mantenemos la confianza sobre nuestra cartera y sus perspectivas futuras. El año 2024 ha sido un año donde a pesar de mantenerse el crecimiento y la generación de caja en la mayoría de empresas en cartera, sus cotizaciones no se han revalorizado absolutamente nada, reduciendo los múltiplos a los que estas cotizan. No recuerdo un momento en que este tipo de empresas hayan cotizado a múltiplos tan bajos.
En este sentido, nos mantenemos con niveles de exposición cercanos a máximos y mantenemos nuestra cartera con pocos movimientos. Las compañías siguen generando valor y este, en algún momento, se debería reflejar en sus cotizaciones. El horizonte no parece nada tranquilo, pero la convicción en la estrategia sigue vigente.

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	215	4,51	260	5,62
TOTAL RV COTIZADA		215	4,51	260	5,62
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		215	4,51	260	5,62
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		215	4,51	260	5,62
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
NL0011872650 - ACCIONES|BASIC-FIT NV	EUR	237	4,96	0	0,00
CA7574894068 - ACCIONES|REDISHRED CAPITAL CO	CAD	82	1,72	55	1,18
SE0010985028 - ACCIONES|GREEN LANDSCAPING GR	SEK	184	3,84	208	4,51
SE0009143662 - ACCIONES|VOLATI AB	SEK	171	3,58	178	3,85
US4489475073 - ACCIONES|IDT CORP-CLASS B	USD	459	9,60	335	7,27
SE0003756758 - ACCIONES|SDIPTECH AB - B	SEK	187	3,91	256	5,55
SE0017483506 - ACCIONES|INSTALCO AB	SEK	144	3,01	179	3,87
AU0000109662 - ACCIONES|DUSK GROUP LTD	AUD	111	2,32	54	1,16
GB00BMV9MD66 - ACCIONES|HOSTMORE PLC	GBP	0	0,00	15	0,32
AU0000048001 - ACCIONES|AF LEGAL GROUP	AUD	68	1,43	69	1,49
PLPLAYW00015 - ACCIONES|PLAYWAY SA	PLN	195	4,07	235	5,08
JP3386490001 - ACCIONES|ZIGEXN CO LTD	JPY	175	3,67	209	4,53
IT0005385213 - ACCIONES|NEWLAT FOOD SPA	EUR	61	1,28	123	2,66
GB0004109889 - ACCIONES|FIRST PROPERTY PLC	GBP	79	1,65	97	2,10
GB00BH0WFH67 - ACCIONES|PROPERTY FRANCHISE G	GBP	228	4,78	240	5,21
US57637H1032 - ACCIONES|MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	166	3,47	159	3,44
GB00B3FBWW43 - ACCIONES|SDI GROUP PLC	GBP	275	5,75	301	6,51
CA6300001071 - ACCIONES|NAMSYS INC	CAD	179	3,74	130	2,81
GB00BBQ38507 - ACCIONES|KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP	0	0,00	55	1,18
GB0002341666 - ACCIONES|CREIGHTONS PLC	GBP	142	2,97	96	2,08
CA8485101031 - ACCIONES|SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	0	0,00	96	2,08
CA74061A1084 - ACCIONES|PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	53	1,11	64	1,39
GB00BZBX0P70 - ACCIONES|THE GYM GROUP PLC	GBP	207	4,34	176	3,81
CA55378N1078 - ACCIONES|MTY FOOD GROUP INC	CAD	347	7,27	347	7,51
CA6837151068 - ACCIONES|OPEN TEXT CORP	CAD	232	4,86	238	5,16
GB0003718474 - ACCIONES|GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	403	8,42	315	6,82
AU000000REX1 - ACCIONES|REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	22	0,47	30	0,66
TOTAL RV COTIZADA		4.408	92,22	4.255	92,23
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		4.408	92,22	4.255	92,23
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		4.408	92,22	4.255	92,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.623	96,73	4.515	97,85

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 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y 703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 €

corresponden a retribución variable, recibida por 2 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 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 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)

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