

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

RBLA 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 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 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,10	0,23	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	3,06	1,49	2,75

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	3.296.798,20	3	3	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE A	147.695,16	350.664,54	97	101	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	4.737	4.319		
CLASE A	EUR	212	460	4.708	4.545

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	1,4369	1,3100		
CLASE A	EUR	1,4371	1,3132	1,3030	1,1702

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,03	0,03	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 2025	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	9,68	14,75	-4,42	0,51					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,30	04-04-2025	-3,30	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,30	06-06-2025	2,30	06-06-2025		

(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 2025	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	13,34	15,28	10,79	11,82					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,29	0,27	0,26	0,21	0,47			

(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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,44	14,62	-4,53	0,38	3,70	0,78	11,34	-23,28	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,30	04-04-2025	-3,30	04-04-2025	-3,30	07-12-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,30	06-06-2025	2,30	06-06-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,34	15,28	10,79	11,32	13,04	10,92	13,13	16,09	33,66
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	2,24	16,11	16,02	16,11	15,71	16,73	0,00

(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.

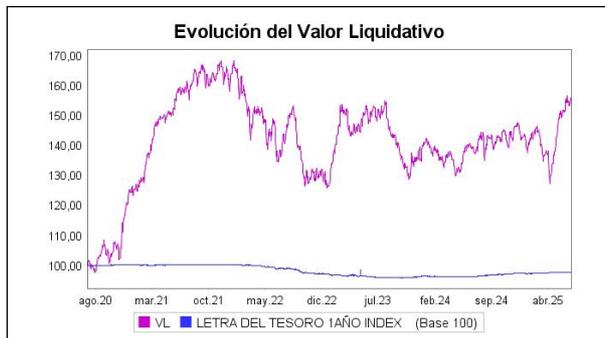
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,38	0,39	0,41	1,59	1,52	1,52	1,55

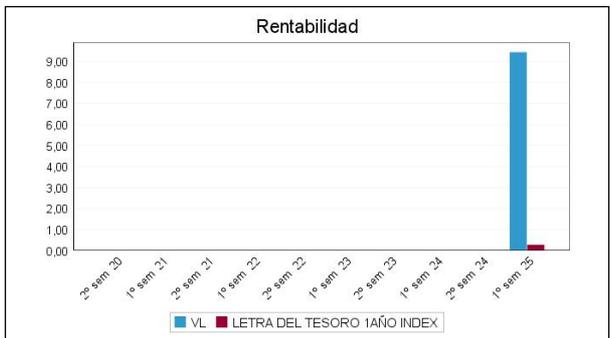
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
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	102.423	2.152	1,82
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	427.192	9.407	2,16

*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	4.184	84,54	4.623	96,74
* Cartera interior	109	2,20	215	4,50
* Cartera exterior	4.075	82,34	4.408	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)	743	15,01	144	3,01
(+/-) RESTO	22	0,44	12	0,25
TOTAL PATRIMONIO	4.949	100,00 %	4.779	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)	4.779	4.613	4.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,45	-0,25	-5,45	2.032,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,08	3,74	9,08	139,11
(+) Rendimientos de gestión	9,70	4,49	9,70	112,93
+ Intereses	0,07	0,03	0,07	138,87
+ Dividendos	1,00	0,92	1,00	6,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,86	3,54	8,86	146,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	1.828,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,00	-0,18	7.079,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,75	-0,64	-16,06
- Comisión de gestión	-0,46	-0,54	-0,46	-16,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	114,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	14,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-40,48
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	-38,09
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	12.119,35
+ 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	0,02	0,00	0,02	12.119,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.949	4.779	4.949	

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

3. Inversiones financieras

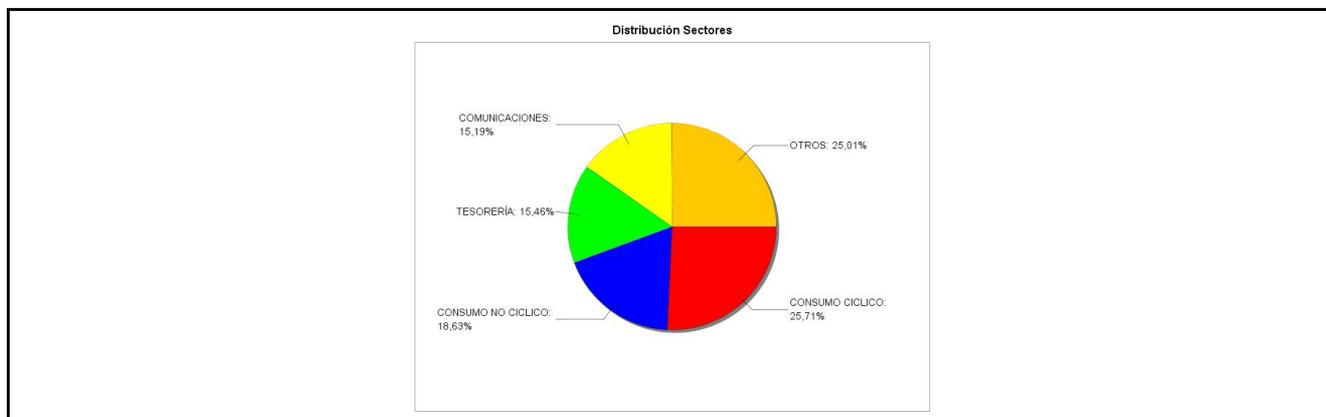
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	109	2,21	215	4,51
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	109	2,21	215	4,51
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	109	2,21	215	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.184	84,53	4.623	96,73

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 23/05/25 se comunica la modificación del lugar de publicación del VL, siendo éste exclusivamente la página web de la Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2025 existían tres participaciones equivalentes a 1263586,25, 1112129,18 y 921082,76 títulos, que representaban el 36,68, el 32,29 y el 26,74 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 primera mitad del 2025 ha estado marcada por una elevada volatilidad en los mercados financieros, reflejo de las crecientes tensiones geopolíticas, la incertidumbre sobre la política monetaria y una macroeconomía más frágil. Aun así, los principales índices bursátiles han cerrado la primera mitad del año en positivo, aunque con una fuerte dispersión sectores. Las grandes compañías tecnológicas —los llamados “Magnificent 7”— han seguido liderando buena parte del movimiento alcista, aunque con menor intensidad que en 2024 y con mayores oscilaciones.

Por su parte, los valores de menor capitalización han continuado mostrando un comportamiento más discreto en términos relativos, aunque sin el castigo tan acusado que se vio en periodos anteriores.

En lo que respecta a la política monetaria, el inicio del año estuvo dominado por expectativas de recortes de tipos tanto en Europa como en Estados Unidos. Sin embargo, un repunte inesperado de la inflación en primavera, especialmente en

EE.UU., ha frenado esas expectativas. A cierre de semestre, los tipos se han mantenido relativamente estables: en Europa en torno al 3,10%, y en EE.UU. ligeramente por debajo del 5%. Esta pausa en la trayectoria de los tipos ha tenido un impacto desigual: mientras algunos sectores han encontrado alivio, otros han vuelto a sentir presión sobre las valoraciones ante la posibilidad de un entorno de tipos altos más persistente.

El semestre también ha estado marcado por un deterioro del clima político global. Las nuevas medidas proteccionistas en Estados Unidos, las tensiones comerciales con China, y el aumento de la polarización política en Europa están alimentando la incertidumbre sobre el crecimiento global y añadiendo una capa adicional de complejidad para los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, hemos reducido la exposición a Renta Variable, la salida de 4 valores de nuestra cartera y la incorporación de únicamente 1 nos ha llevado a esta reducción. En este sentido, cerramos el semestre con 23 valores en la cartera vs 26 a inicios de año y una menor exposición a Renta Variable que con la que cerramos el 2024.

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 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC 9,44% en la clase A y 9,68% en la clase C con una volatilidad del 13,34% en ambas clases.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.949.313,02 euros, lo que supone un + 3,56% comparado con los 4.779.314,48 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 100 participes, -4 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del 9,44% en la clase A y 9,68% en la clase C con una volatilidad del 13,34% en ambas clases.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,29% en la clase C y 0,4% en la clase A (ratio de gastos directo), siendo el del año del 0,56% en la clase C y 0,79% en la clase A.

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 semestre, Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento superior que la media de fondos de la gestora. Esto se ha debido al buen comportamiento de la cartera de Torsan Value relativo a los mercados en general, especialmente los internacionales.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentaba anteriormente, durante este periodo han salido 4 valores de la cartera de Torsan Value: Games Workshop, Volati, Instalco y RediShred.

Games Workshop la hemos vendido tras una fuerte revalorización que nos ha proporcionado una rentabilidad total de aprox. el 80% (incluyendo dividendos y descontando gastos y comisiones de compra y venta) desde nuestra inversión en la compañía a finales del 2021 e inicios del 2022, proporcionando una TIR de casi el 22% en la inversión. El múltiplo de salida es bastante atractivo y aunque la compañía sigue creciendo y generando muchísima caja, con un múltiplo ya tan exigente, debería quedar poco recorrido al valor, al menos a medio plazo. Si vuelve a cotizaciones atractivas, no dudaremos en volverla a incorporar a la cartera.

Volati y Instalco son empresas similares (aunque en sectores muy distintos), que se dedican a comprar compañías de sus respectivos sectores en una estrategia llamada "buy and build". A pesar de que sus históricos habían sido muy positivos, ambas han tenido un deterioro en la evolución orgánica de las compañías que han ido adquiriendo, especialmente en el caso de Instalco, por lo que nuestra tesis de que pueden mantener y mejorar las compañías que van adquiriendo está en duda. Sin eso, la estrategia puede terminar destruyendo valor a largo plazo. En Instalco hemos tenido que asumir una pérdida del 26,6% en nuestra inversión (TIR -6,29%), mientras que en el caso de Volati hemos podido vender con un beneficio del 34,5%, (TIR del 16,5%).

Finalmente, la última compañía que ha salido de cartera ha sido Redishred. Una pequeña posición que ha sido objeto de una OPA dándonos una muy buena rentabilidad superior al 70% en 1 año que la hemos tenido en cartera (TIR del 73%). A pesar de que el potencial de la compañía seguía siendo muy alto, esta inversión nos ha proporcionado muy buenos retornos para el tiempo en que hemos estado invertidos.

Por otro lado, un único valor ha entrado en cartera ha sido Empire State Realty Corporation, un viejo conocido en Torsan Value. Tras invertir en la compañía aprovechando las caídas por el Covid, vendimos nuestra posición a finales del 2023 (a niveles cercanos a los 10\$/acción). Con las subidas de tipos de interés en Estados Unidos y una nueva visión negativa sobre el futuro del sector inmobiliario comercial y del turismo en la ciudad de Nueva York, el mercado nos ha vuelto a ofrecer la oportunidad de volver a invertir en la empresa a un precio similar al que pudimos invertir durante el Covid (por debajo de 7\$ por acción). Este supone un descuento muy importante sobre el valor de sus activos. Además, estamos hablando de activos de muy alta calidad, siendo el más referente el edificio que da nombre a la compañía y cuyo mirador

por sí solo genera unos 100M de dólares en EBITDA, mientras que a nuestro precio de entrada la compañía entera tenía unos 1.800 M de capitalización bursátil. Si cogemos todos los activos netos (NAV) este rondaría el doble de la capitalización, por lo que la compañía cotizaba con aproximadamente un 50% de descuento sobre su valor real (40% a los niveles actuales).

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 -2372,46 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite del 10% en un emisor; Superado límite conjunto del 40% en emisores que superan el 5%. Ambos incumplimientos fueron sobrevenidos.

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 88,35% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,34%.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2025, la evolución de los mercados estará fuertemente condicionada por factores exógenos que escapan al control de los fundamentales empresariales. La política monetaria continúa siendo una incógnita: aunque los bancos centrales han optado por una pausa, una presión inflacionaria persistente podría forzar nuevas subidas, o al menos retrasar cualquier bajada adicional.

La guerra comercial y sus efectos podría marcar la dirección de los mercados. Si la guerra comercial aumenta las presiones inflacionarias de forma significativa y/o mete en recesión a la economía global, los mercados podrían sufrir nuevamente. Los múltiplos actuales requieren de una continuación en el crecimiento de las compañías, si esto no ocurre, podrían / deberían verse correcciones importantes. Lo mismo podría ocurrir si la presión sobre los tipos de interés a largo plazo sigue aumentando ya que el esto actúa como referencia del "yield" de la Renta Variable.

Por nuestro lado, en Torsan Value seguimos centrados en nuestra estrategia micro, buscando e invirtiendo en las mejores empresas que podamos encontrar, especialmente entre las de menor tamaño (Micro y Small Caps). A pesar de ello, estamos siendo más conservadores en nuestras inversiones, entendiendo que estamos en una parte muy peligrosa del ciclo económico.

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

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
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	109	2,21	215	4,51
TOTAL RV COTIZADA		109	2,21	215	4,51
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		109	2,21	215	4,51
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		109	2,21	215	4,51
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	271	5,48	237	4,96
CA7574894068 - ACCIONES REDISHRED CAPITAL CO	CAD	0	0,00	82	1,72
SE0010985028 - ACCIONES GREEN LANDSCAPING GR	SEK	86	1,75	184	3,84
SE0009143662 - ACCIONES VOLATI AB	SEK	0	0,00	171	3,58
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP-CLASS B	USD	580	11,71	459	9,60
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB - B	SEK	172	3,47	187	3,91
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	0	0,00	144	3,01
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	68	1,38	111	2,32
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
AU0000048001 - ACCIONES JAF LEGAL GROUP	AUD	48	0,98	68	1,43
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	227	4,58	195	4,07
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	172	3,48	175	3,67
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	86	1,74	61	1,28
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	79	1,59	79	1,65
GB00BH0WFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	395	7,98	228	4,78
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	142	2,87	166	3,47
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	82	1,66	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	401	8,09	275	5,75
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	217	4,38	179	3,74
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	164	3,31	142	2,97
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	51	1,02	53	1,11
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	204	4,12	207	4,34
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	371	7,50	347	7,27
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	238	4,81	232	4,86
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	403	8,42
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	21	0,42	22	0,47
TOTAL RV COTIZADA		4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.075	82,32	4.408	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.184	84,53	4.623	96,73

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.