

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,17	0,08	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	2,54	0,68	2,01

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	112.320,88	136.579,54	93	96	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	4.496	4.506	4.319	
CLASE A	EUR	153	186	460	4.708

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	1,3637	1,3668	1,3100	
CLASE A	EUR	1,3578	1,3639	1,3132	1,3030

(*)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		0,45	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,23	7,50	-7,19	-2,36	-2,58	4,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	29-04-2026	-1,84	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,90	17-04-2026	1,90	17-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,41	11,91	12,78	9,71	9,79	11,67			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,43	7,43	7,95	7,65	7,75	7,65			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,27	0,29	0,31	0,28	1,15	0,47		

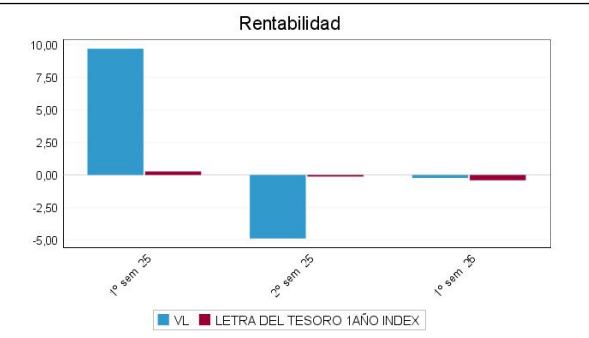
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	-0,45	7,38	-7,30	-2,47	-2,69	3,87	0,78	11,34	30,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	29-04-2026	-1,85	19-03-2026	-3,30	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,90	17-04-2026	1,90	17-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,41	11,91	12,78	9,71	9,79	11,67	10,92	13,13	11,36
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27	13,27	13,96	16,21
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52	3,04	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,33	3,90	3,62	3,90	16,11	15,71	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 periodos 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,40	0,43	0,39	1,60	1,59	1,52	1,54

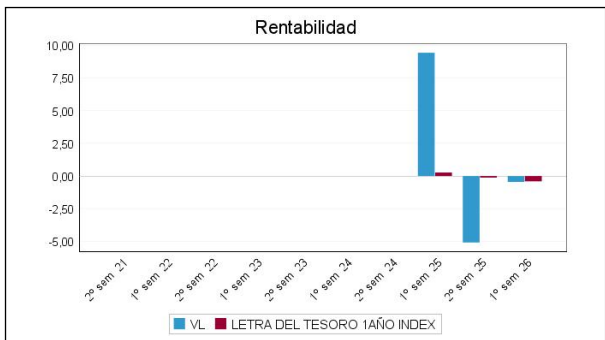
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
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	122.587	2.074	4,79
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	489.898	9.729	4,24

*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	4.544	97,76	4.177	89,02
* Cartera interior	258	5,55	238	5,07
* Cartera exterior	4.286	92,21	3.939	83,95
* 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)	80	1,72	505	10,76
(+/-) RESTO	24	0,52	11	0,23
TOTAL PATRIMONIO	4.648	100,00 %	4.692	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)	4.692	4.949	4.692	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,70	-0,31	-0,70	115,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26	-5,08	-0,26	-95,02
(+) Rendimientos de gestión	0,72	-4,39	0,72	-115,69
+ Intereses	0,00	0,16	0,00	-99,98
+ Dividendos	1,46	0,89	1,46	57,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	-5,44	-0,73	-87,10
± 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	-149,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-198,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,73	-1,00	31,93
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-6,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-26,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,27
- Otros gastos repercutidos	-0,43	-0,13	-0,43	225,77
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-59,38
+ 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	0,04	0,02	-59,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.648	4.692	4.648	

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

3. Inversiones financieras

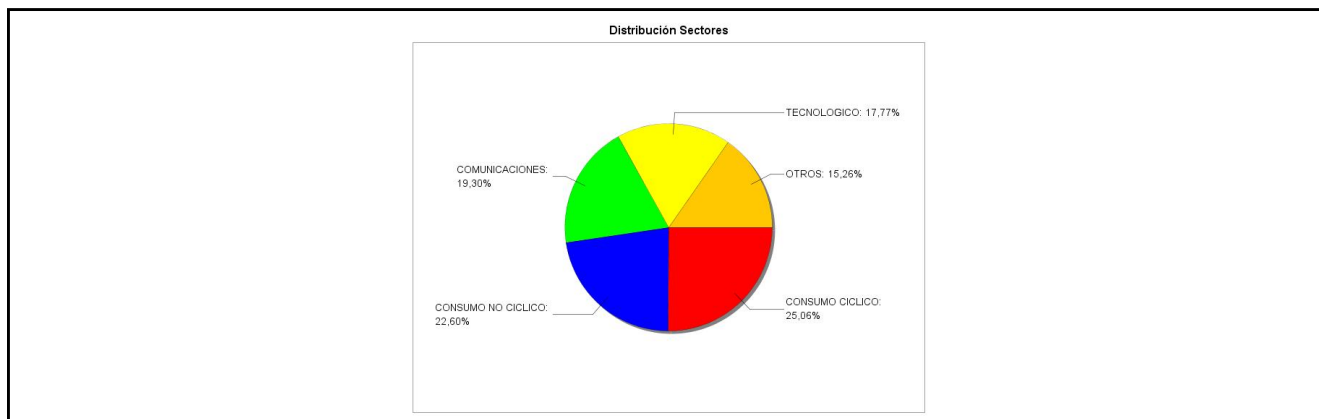
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	258	5,55	238	5,07
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	258	5,55	238	5,07
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	258	5,55	238	5,07
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	4.286	92,20	3.939	83,94
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	4.286	92,20	3.939	83,94
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	4.286	92,20	3.939	83,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.544	97,75	4.177	89,01

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. 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 30/06/2026 existían tres participaciones equivalentes a 1263586,25, 1112129,18 y 921082,76 títulos, que representaban el 37,06, el 32,62 y el 27,02 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 2026 ha vuelto a mostrar la desconexión, cada vez más marcada, entre el comportamiento de los grandes índices y el de la mayoría de compañías cotizadas. Los principales índices han encadenado nuevos máximos históricos, apoyados en un crecimiento de beneficios muy sólido pero extraordinariamente concentrado: la práctica totalidad de la mejora agregada de resultados procede de un grupo reducido de compañías vinculadas a la construcción de infraestructura de inteligencia artificial. Fuera de ese núcleo, el comportamiento de los beneficios y de las cotizaciones ha sido mucho más modesto.

En materia de política monetaria, el semestre ha desmentido las expectativas con las que arrancó el año. El mercado descontaba el inicio de las bajadas de tipos hacia mitad de ejercicio, pero la inflación ha vuelto a mostrarse más persistente de lo previsto y los bancos centrales han optado por mantener los tipos sin cambios. La Reserva Federal ha conservado su tipo de referencia en el 4,50% durante todo el semestre y, a cierre de junio, el mercado no sólo ha retirado por completo las

bajadas de su escenario central, sino que empieza a contemplar la posibilidad de nuevas subidas. En Europa, el discurso ha evolucionado en la misma dirección, con el mercado descontando también un sesgo al alza en los tipos del BCE. Los tramos largos de la curva han seguido tensionándose, reflejando tanto el riesgo inflacionario como las crecientes necesidades de financiación de los estados.

El comportamiento de las compañías de menor capitalización ha sido, en apariencia, mucho mejor que en ejercicios anteriores. Los índices de pequeña capitalización estadounidenses han firmado uno de sus mejores primeros semestres de las últimas décadas. Sin embargo, al analizar la composición de esa subida, el liderazgo vuelve a estar muy concentrado en compañías de semiconductores y equipamiento tecnológico, es decir, en la misma temática que ha impulsado a los grandes índices. El resto del universo de pequeña y mediana capitalización, y muy especialmente el europeo, el británico y el canadiense (donde se concentra la cartera de Torsan Value FI), ha seguido mostrando un comportamiento plano y muy alejado del de los índices generales.

Este entorno explica la evolución del fondo durante el semestre. La cartera de Torsan Value FI está formada por micro y small caps de negocios reales, con beneficios y generación de caja, pero sin exposición a la temática que ha concentrado prácticamente todo el apetito inversor del periodo. Nuestras compañías han seguido, en general, ejecutando y creando valor, mientras que sus cotizaciones han permanecido estancadas, comprimiendo aún más unos múltiplos que ya partían de niveles históricamente reducidos.

En el plano geopolítico y macroeconómico, la situación no ha mejorado: el proteccionismo sigue instalado en la agenda política, los niveles de endeudamiento público continúan en máximos y el crecimiento global se mantiene en una senda de desaceleración gradual. Un dato relevante, y en nuestra opinión muy significativo, es la aceleración de las operaciones corporativas sobre compañías cotizadas de pequeña capitalización, especialmente en el mercado británico, donde los compradores industriales y financieros, en buena parte estadounidenses, están adquiriendo negocios a valoraciones muy superiores a las de mercado. Es la mejor prueba de la infravaloración existente en este segmento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre hemos incrementado la exposición a Renta Variable, situándola en niveles cercanos a máximos. Hemos incorporado 3 nuevas compañías a la cartera y ha causado baja 1 valor, de modo que cerramos el semestre con 26 valores frente a los 24 con los que lo iniciamos. No hemos realizado compras ni ventas parciales en el resto de posiciones, que se mantienen sin cambios.

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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,10% con una volatilidad del 0,19%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 4.648.365,77 euros, lo que supone un - 0,94% comparado con los 4.692.496,02 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 96 participes, -3 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del -0,10% con una volatilidad del 0,19%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,01% (directo 0,01% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,01%.

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 inferior a la media de fondos de la gestora. Esto se ha debido, principalmente, al peor comportamiento relativo del segmento de Micro y Small caps europeas, británicas y canadienses (donde se concentra la cartera) frente a unos mercados liderados por las grandes compañías y por los valores ligados a la inteligencia artificial, temática a la que el fondo no tiene exposición.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentaba anteriormente, durante este periodo hemos incorporado 3 nuevas compañías a la cartera: Constellation Software, Vitec Software Group y Judges Scientific. Las tres responden a una misma idea de inversión: negocios de altísima calidad que crecen adquiriendo pequeñas compañías líderes en nichos muy concretos, con elevados retornos sobre el capital empleado y una generación de caja muy consistente y recurrente. Son compañías que históricamente han cotizado a múltiplos muy exigentes y que el mercado, en este entorno, nos ha permitido incorporar a valoraciones sensiblemente más razonables.

Constellation Software es la compañía canadiense de referencia mundial en la adquisición y gestión permanente de negocios de software vertical (VMS). Su modelo consiste en comprar decenas de pequeños proveedores de software crítico para nichos muy específicos (donde son líderes indiscutibles y sus clientes tienen costes de cambio elevadísimos) y mantenerlos indefinidamente, reinvertiendo la caja generada en nuevas adquisiciones. Es, probablemente, el mejor historial

de asignación de capital de las últimas dos décadas.

Vitec Software Group aplica esencialmente el mismo modelo en los países nórdicos: software vertical para sectores muy diversos (inmobiliario, energía, sanidad, educación, banca o transporte), con ingresos casi íntegramente recurrentes, elevadas cuotas de mercado en cada nicho y un crecimiento apoyado en adquisiciones de pequeño tamaño financiadas con la propia caja del negocio.

Judges Scientific traslada esta misma estrategia de “buy and build” al mundo de la instrumentación científica de precisión en Reino Unido. La compañía adquiere fabricantes líderes de instrumentos de nicho, con márgenes elevados y clientes muy fieles (universidades, centros de investigación e industria), y ha demostrado durante años una gran disciplina en los precios que paga por ellos.

En el caso concreto de Constellation Software y Vitec Software Group, hemos aprovechado la fuerte caída que han sufrido sus cotizaciones a raíz del temor del mercado a que la inteligencia artificial destruya el negocio del software. En nuestra opinión, ese temor está mal enfocado en este tipo de compañías. Su valor no reside en el código (que efectivamente cada vez es más fácil y barato de producir), sino en aspectos que la IA no replica: son el software crítico sobre el que operan miles de pequeñas empresas de nichos muy concretos (concesionarios, clubes deportivos, gestoras de fincas, transporte, servicios funerarios, etc.), con bases de datos históricas, integraciones y flujos de trabajo profundamente incrustados en la operativa diaria del cliente, con costes y riesgos de cambio muy elevados y con un coste que representa una parte ínfima de la estructura de gastos del cliente. Se trata además de mercados demasiado pequeños y fragmentados como para resultar atractivos a un competidor generalista, y donde la relación, el conocimiento del sector y el cumplimiento normativo pesan tanto como el producto. A esto se añade que el verdadero motor de creación de valor de estas compañías no es el crecimiento orgánico, sino la asignación de capital: la capacidad de seguir comprando decenas de pequeños negocios de software a múltiplos bajos, algo que la IA no altera y que, si acaso, se ve favorecido si las valoraciones del sector se abaratan. Por todo ello, entendemos que la caída ha sido una oportunidad y no un deterioro de la tesis.

Por otro lado, durante el semestre ha causado baja en la cartera la compañía australiana Regional Express Holdings. Se trata de una baja por quiebra: la compañía entró en administración concursal en 2024, sus acciones quedaron suspendidas de cotización y posteriormente fueron excluidas de la negociación en el ASX. Se trataba de una posición residual, por lo que su baja definitiva no ha tenido un impacto relevante en el patrimonio del fondo.

En cuanto a la contribución a la rentabilidad del semestre, los valores que más han aportado han sido The Gym Group, IDT Corporation, MasterCraft Boat Holdings y Sdiptech, todos ellos con revalorizaciones muy destacadas apoyadas en la buena marcha de sus negocios. En el lado negativo, entre los principales detractores se encuentran Open Text y Enghouse Systems (dos compañías de software canadienses cuyas cotizaciones han seguido corrigiendo pese a mantener una generación de caja sólida) junto con Potter & Moore (antigua Creightons) y Green Landscaping. En conjunto, las aportaciones positivas y negativas se han compensado casi por completo, dejando la cartera prácticamente plana en el semestre pese a un mercado alcista.

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 3514,04 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j): acciones de Hostmore PLC

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite conjunto del 40% en emisores que superan el 5% de forma sobrevenida; Superado límite del 10% en un emisor; Número de partícipes inferior a 100.

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 96,00% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,19%.

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.

De cara a la segunda mitad del 2026, el principal riesgo que identificamos sigue siendo la combinación de unas valoraciones exigentes en los grandes índices con un escenario de tipos de interés que, lejos de relajarse, podría endurecerse. La inflación no ha terminado de converger hacia los objetivos de los bancos centrales y, si esta persistencia se confirma, el mercado tendrá que asumir un escenario de tipos más altos durante más tiempo (o incluso de nuevas subidas), algo que a día de hoy los múltiplos actuales no descuentan.

A ello se suma el elevadísimo grado de concentración del mercado. Una parte muy relevante de la subida de los índices depende de que el ciclo de inversión en inteligencia artificial mantenga su intensidad y acabe traducándose en retornos suficientes. Cualquier decepción en ese frente, o un simple cambio de percepción sobre la rentabilidad de las inversiones comprometidas, podría provocar correcciones significativas. Los elevados niveles de deuda pública y los déficits fiscales persistentes siguen siendo, además, un riesgo estructural de fondo, y la geopolítica continúa generando episodios de volatilidad difíciles de anticipar.

Frente a este escenario, las compañías de pequeña y micro capitalización siguen cotizando con uno de los mayores descuentos relativos de las últimas décadas. La creciente actividad corporativa sobre este tipo de compañías, con adquisiciones a primas muy elevadas sobre los precios de mercado, confirma que existe un valor que las cotizaciones no están reflejando y que, tarde o temprano, debería aflorar.

Por nuestro lado, en Torsan Value mantenemos una elevada convicción en la cartera y en la estrategia del fondo. Seguimos centrados en nuestro análisis micro, buscando negocios excelentes, bien gestionados y a precios razonables, con especial foco en el segmento de Micro y Small Caps. La actuación previsible del fondo continuará siendo coherente con lo realizado hasta ahora: pocos movimientos, horizonte de largo plazo y una elevada disciplina en la selección de inversiones.

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
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	258	5,55	238	5,07
TOTAL RV COTIZADA		258	5,55	238	5,07
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		258	5,55	238	5,07
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		258	5,55	238	5,07
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
GB0002341666 - ACCIONES POTTER & MOORE PLC	GBP	98	2,12	0	0,00
SE0007871363 - ACCIONES VITEC SOFTWARE GROUP	SEK	103	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011872650 - ACCIONES BASIC-FIT NV	EUR	212	4,56	192	4,09
SE0010985028 - ACCIONES GREEN LANDSCAPING GR	SEK	36	0,77	63	1,35
US44891N2080 - ACCIONES JAC INC	USD	162	3,48	133	2,84
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP-CLASS B	USD	509	10,95	436	9,29
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTCH AB - B	SEK	198	4,25	159	3,40
AU000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	66	1,41	65	1,39
AU000048001 - ACCIONES AF LEGAL GROUP	AUD	57	1,23	81	1,73
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	171	3,69	182	3,88
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	124	2,66	157	3,34
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	78	1,67	97	2,06
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	71	1,52	97	2,06
GB00BHOWFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	341	7,34	363	7,73
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	203	4,38	145	3,09
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	57	1,22	67	1,42
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	403	8,68	389	8,30
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	159	3,41	190	4,04
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	0	0,00	122	2,60
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	146	3,13	186	3,96
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	282	6,06	196	4,19
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	325	6,98	331	7,06
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	186	4,00	266	5,67
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	165	3,54	0	0,00
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	137	2,94	0	0,00
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	0	0,00	21	0,45
TOTAL RV COTIZADA		4.286	92,20	3.939	83,94
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		4.286	92,20	3.939	83,94
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		4.286	92,20	3.939	83,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.544	97,75	4.177	89,01

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).