

**TORSAN VALUE, FI**

Nº Registro CNMV: 5333

**Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 25/01/2019

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: "Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Aitor Sancho Ybañez, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en Renta Variable, sin que existan límites predeterminados en lo que se refiere a la distribución de activos por capitalización bursátil.

La metodología de selección de valores se centra en el análisis fundamental de las compañías, buscando invertir en empresas de alta calidad a un precio razonable con el objetivo de obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo.

El resto se invertirá en Renta Fija e instrumentos de mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite alguno en términos de calificación crediticia.

También podrá invertir en depósitos

a la vista o con vencimiento inferior a un año, que sean líquidos, y sin límite en términos de calificación crediticia.

La duración media de la cartera de Renta Fija será inferior a cinco años.

No existen límites en cuanto a sectores económicos, países o áreas geográficas en los que puede invertir, pudiendo también invertir en países emergentes sin límite alguno.

No existen límites en cuanto a la exposición en divisa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas y pertenecientes 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	0,17	0,23	0,40	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,54	1,49	2,01	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	136.579,54	147.695,16	96	97	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	4.506	4.319		
CLASE A	EUR	186	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	1.3668	1.3100		
CLASE A	EUR	1.3639	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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	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 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	4,34	-2,36	-2,58	14,75	-4,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	10-10-2025	-3,30	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	21-11-2025	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	11,67	9,71	9,79	15,28	10,79				
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,65	7,65	7,75						

(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)	1,15	0,31	0,28	0,29	0,27	0,47			

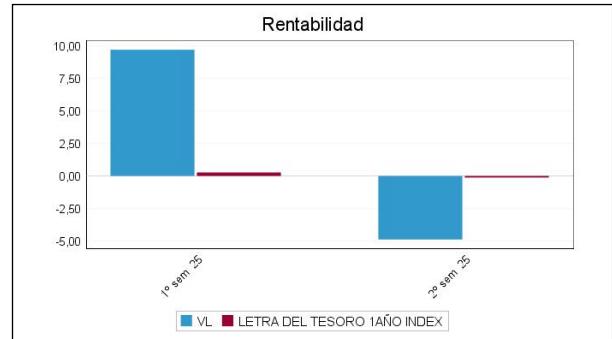
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,87	-2,47	-2,69	14,62	-4,53	0,78	11,34	-23,28	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	10-10-2025	-3,30	04-04-2025	-3,30	07-12-2023	
Rentabilidad máxima (%)	1,31	21-11-2025	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	11,67	9,71	9,79	15,28	10,79	10,92	13,13	16,09	33,66
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	3,62	3,33	2,24	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)	1,60	0,43	0,39	0,40	0,38	1,59	1,52	1,52	1,55

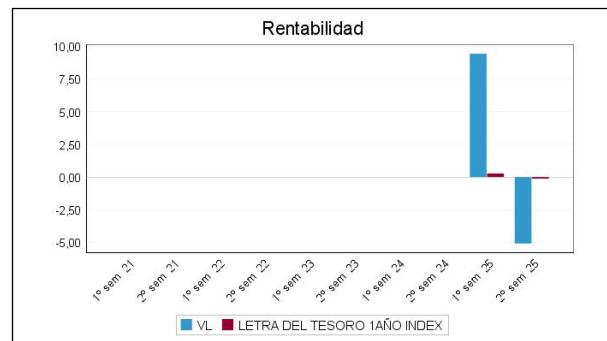
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.555	1.140	0,84
Renta Fija Internacional	14.615	148	1,49
Renta Fija Mixta Euro	14.825	181	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	880	22	1,53
Renta Variable Mixta Euro	7.664	104	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.636	431	5,44
Renta Variable Euro	42.093	1.406	14,59
Renta Variable Internacional	196.291	3.963	11,37
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	111.448	2.111	6,87
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	456.008	9.506	8,56

\*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	4.177	89,02	4.184	84,54
* Cartera interior	238	5,07	109	2,20
* Cartera exterior	3.939	83,95	4.075	82,34
* 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)	505	10,76	743	15,01
(+/-) RESTO	11	0,23	22	0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.692</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.949</b>	<b>100,00 %</b>

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)	4.949	4.779	4.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,31	-5,45	-5,72	-94,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,08	9,08	3,88	-156,89
(+) Rendimientos de gestión	-4,39	9,70	5,18	-146,07
+ Intereses	0,16	0,07	0,24	128,37
+ Dividendos	0,89	1,00	1,88	-9,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,44	8,86	3,30	-162,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,05	-0,07	-67,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,18	-0,17	-107,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,64	-1,36	16,17
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,93	1,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	14,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,15	54,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-47,07
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,19	112,84
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,06	143,33
+ 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	0,04	0,02	0,06	143,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.692	4.949	4.692	

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

### 3. Inversiones financieras

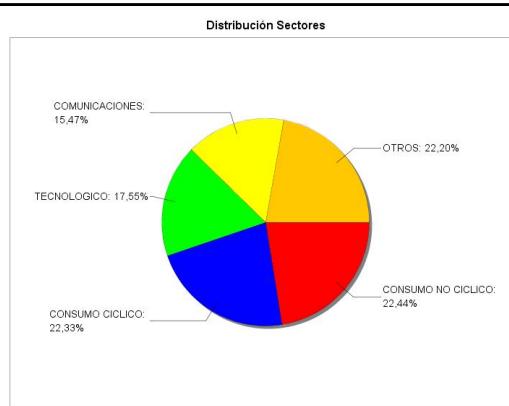
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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	238	5,07	109	2,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	238	5,07	109	2,21
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	238	5,07	109	2,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	3.939	83,94	4.075	82,32
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.939	83,94	4.075	82,32
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	3.939	83,94	4.075	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.177	89,01	4.184	84,53

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 periodo: 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 31/12/2025 existían tres participaciones equivalentes a 1263586,25, 1112129,18 y 921082,76 títulos, que representaban el 36,8, el 32,39 y el 26,83 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 2025 ha estado marcada por una combinación de elevada incertidumbre macroeconómica y un comportamiento aparentemente contradictorio de los mercados financieros. A pesar de un entorno geopolítico cada vez más complejo, unos niveles de endeudamiento público récord y una política monetaria todavía restrictiva, los principales índices bursátiles han vuelto a mostrar un comportamiento positivo, apoyados de nuevo en un número muy reducido de grandes compañías.

Al igual que en ejercicios anteriores, la subida de los índices ha estado altamente concentrada en las compañías de mayor capitalización, principalmente en el sector tecnológico y en aquellas empresas percibidas como "ganadoras estructurales" en un entorno de crecimiento moderado. Esta concentración ha seguido ampliándose, llevando a una divergencia cada vez mayor entre el comportamiento de los grandes índices y el de la mayoría de empresas cotizadas, especialmente las de pequeña y mediana capitalización, donde se concentra la cartera de Torsan Value FI.

En cuanto a la política monetaria, el segundo semestre del año ha servido para confirmar que el proceso de normalización será más largo y complejo de lo que inicialmente descontaban los mercados. Aunque la inflación ha mostrado signos de moderación respecto a los máximos de años anteriores, sigue situándose por encima de los objetivos de los bancos centrales, especialmente en Estados Unidos. Como consecuencia, los tipos de interés se han mantenido en niveles elevados durante todo el semestre, con movimientos al alza en los tramos largos de la curva, reflejando tanto el riesgo inflacionario como las crecientes necesidades de financiación de los estados.

Este entorno de tipos "más altos durante más tiempo" ha tenido un impacto desigual en los mercados. Mientras que las grandes compañías, con balances sólidos y fuerte capacidad de generación de caja, han sido capaces de absorber este contexto sin un deterioro significativo de sus valoraciones, muchas empresas de menor tamaño han seguido sufriendo una presión importante en sus cotizaciones, a pesar de mantener fundamentales sólidos y, en muchos casos, mejorar sus resultados operativos.

A nivel macroeconómico, el crecimiento global ha continuado desacelerándose de forma gradual, con señales de debilidad más evidentes en Europa y una economía estadounidense que, aunque más resiliente de lo esperado, empieza a mostrar signos de agotamiento. Todo ello en un contexto de crecientes tensiones geopolíticas, políticas fiscales cada vez más expansivas y un aumento del proteccionismo, factores que añaden volatilidad e incertidumbre al panorama económico y financiero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre, hemos incrementado ligeramente la exposición a Renta Variable. En este sentido, hemos cerrado el semestre con 24 valores vs los 23 con los que lo iniciamos, tras vender 2 compañías e incorporar 3 nuevas.

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 -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del -5,09% en la clase A y -4,87% en la clase C con una volatilidad del 9,73% en la clase A y 9,73% 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 4.692.496,02 euros, lo que supone un -5,19% comparado con los 4.949.313,02 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 99 participes, -1 menos de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre ha sido del -5,09% en la clase A y -4,87% en la clase C con una volatilidad del 9,73% en la clase A y 9,73% en la clase C.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,31% en la clase C y 0,43% en la clase A (directo 0,31% en la clase C y 0,43% en la clase A + indirecto 0,00% en ambas clases), siendo el del año del 1,15% en la clase C y 1,60% 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 segundo semestre, Torsan Value FI ha obtenido un rendimiento inferior que la media de fondos de la gestora. Esto se ha debido, principalmente, al peor comportamiento del segmento de Micro y Small caps en relación al resto del mercado.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, han salido 2 valores de la cartera de Torsan Value FI: CIE Automotive y Premium Brands, mientras que se ha reducido algo el peso en otra compañía: Basic Fit

CIE Automotive es una compañía que hemos tenido en cartera desde el 2020, desde finales del 2024 hemos ido reduciendo ya la exposición, hasta finalizar la venta durante este semestre. Aunque la compañía esta excelentemente gestionada, se ha decidido vender por el gran riesgo que supone la combinación de la situación macro y el profundo cambio que esta habiendo en el sector. CIE es una compañía altamente globalizada, con fabricas en muchas regiones y en un sector en el foco de atención de los políticos (automoción), por lo que las crecientes tensiones geopolíticas y comerciales pueden afectar negativamente su negocio en algún momento. Por otro lado, la fuerte introducción del vehículo eléctrico y la menor necesidad de componentes que los de gasolina o híbrido, incrementan la incertidumbre para la compañía. Nuestra inversión en CIE ha proporcionado una rentabilidad positiva del 44,15% y una TIR del 9,13%.

En el caso de Premium Brands, teníamos una pequeña posición a modo de seguimiento y a la espera de ver si conseguíamos un precio de entrada más atractivo. Tras una cierta revalorización y teniendo en cuenta un panorama con mucha más incertidumbre: siendo una compañía canadiense con el grueso de las ventas en Estados Unidos, los aranceles podrían afectarles negativamente. Por ello, se ha decidido cerrar la posición a la espera de ver si encontramos un momento de entrada más idóneo. Premium Brands nos ha proporcionado una rentabilidad positiva del 25,93% (TIR del 8,62%).

En cuanto a la reducción de Basic-Fit, se ha realizado principalmente para adecuar su peso a menos de un 5% del patrimonio del fondo, mientras que la posición restante se mantiene como parte de la cartera a largo plazo.

Por otro lado, hemos incorporado 3 nuevas empresas: IAC, Enghouse y Puig Brands.

Tanto IAC como Enghouse son viejas conocidas de Torsan Value FI y donde el mercado nos ha dado nuevamente una oportunidad de entrada a un precio que considero extraordinario.

IAC cotiza con un fuerte descuento respecto a la suma del valor de sus partes (es una holding tecnológica) dueño de algunas compañías como: Dotdash Meredith, ANGI, Ask Media o Care.com. Además, tiene una importante participación en MGM Resorts y en Turo.

En cuanto a Enghouse Systems, es una compañía software principalmente enfocada en el vertical de los call centers. Tras un boom en su uso durante el Covid, que proporcionó mucho crecimiento a la compañía, sufrió una importante resaca cuando sus efectos se vieron minorados, haciendo que la cotización retrocediera incluso en mayor medida. Esto nos ha permitido invertir ahora en la compañía a aproximadamente 10 veces beneficios (y unas 7x Valor empresa / EBIT). Múltiples extraordinariamente baratos para esta tipología de compañías.

Por último, incorporamos también a la cartera la compañía española Puig Brands. La empresa salió a cotizar en mayo del 2024 a un precio de 24,50 EUR por acción y unas expectativas, en mi opinión, demasiado optimistas. Aunque la compañía ha seguido creciendo, conforme han ido presentando resultados las expectativas han ido desinflándose, desplomándose el valor. Esto nos ha permitido invertir a un precio por acción medio de 13,60€, casi la mitad de su valor en la salida a bolsa. Puig Brands tiene un portafolio de marcas y un modelo de negocio de alta calidad y a un múltiplo de 10 veces beneficios (al que hemos podido invertir), a mi juicio la compañía se empezaba a infravalorar sensiblemente.

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 -762,36 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del semestre, el fondo mantiene en cartera un activo clasificado como 48.1.j (Hostmore PLC).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo: Superado límite conjunto del 40% en emisores que superan el 5% de forma sobrevenida.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 86,25% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,73% en la clase A y 9,73% 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 2025. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, el entorno de mercado sigue siendo complejo. Los múltiplos de valoración de los principales índices, especialmente en Estados Unidos, se mantienen en niveles exigentes y muy dependientes de que el crecimiento de beneficios continúe sin sobresaltos. En un contexto de tipos de interés elevados, cualquier deterioro económico o repunte inflacionario podría traducirse en correcciones relevantes en los mercados.

Además, los elevados niveles de endeudamiento público y los déficits fiscales persistentes suponen un riesgo estructural que podría ganar protagonismo en el futuro, ya sea a través de mayores tipos de interés o de presiones inflacionarias más

duraderas. La geopolítica continúa siendo un factor de riesgo adicional difícil de anticipar y que puede generar episodios de volatilidad abrupta.

Frente a este escenario, las empresas de pequeña y mediana capitalización cotizan con una de las mayores infravaloraciones relativas de los últimos años. Muchas de estas compañías presentan negocios sólidos, balances saneados y una elevada capacidad de generación de caja, pero sus valoraciones reflejan un escenario excesivamente negativo.

En este contexto, en Torsan Value mantenemos una elevada convicción en nuestra cartera y en la estrategia del fondo. Aunque somos conscientes de que el corto plazo puede seguir siendo volátil, las compañías en las que invertimos continúan creando valor, que tarde o temprano debería reflejarse en sus cotizaciones. Por ello, la actuación previsible del fondo seguirá siendo coherente con lo realizado hasta ahora: pocos movimientos, enfoque 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	238	5,07	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	109	2,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		238	5,07	109	2,21
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		238	5,07	109	2,21
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		238	5,07	109	2,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0011872650 - ACCIONES BASIC-FIT NV	EUR	192	4,09	271	5,48
SE0010985028 - ACCIONES GREEN LANDSCAPING GR	SEK	63	1,35	86	1,75
US44891N2080 - ACCIONES IAC INC	USD	133	2,84	0	0,00
US4489475073 - ACCIONES IDT CORP-CLASS B	USD	436	9,29	580	11,71
SE0003756758 - ACCIONES SDIPTECH AB - B	SEK	159	3,40	172	3,47
AU0000109662 - ACCIONES DUSK GROUP LTD	AUD	65	1,39	68	1,38
GB00BMV9MD66 - ACCIONES HOSTMORE PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
AU0000048001 - ACCIONES JAF LEGAL GROUP	AUD	81	1,73	48	0,98
PLPLAYW00015 - ACCIONES PLAYWAY SA	PLN	182	3,88	227	4,58
JP3386490001 - ACCIONES ZIGEXN CO LTD	JPY	157	3,34	172	3,48
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	97	2,06	86	1,74
GB0004109889 - ACCIONES FIRST PROPERTY PLC	GBP	97	2,06	79	1,59
GB00BH0WFH67 - ACCIONES PROPERTY FRANCHISE G	GBP	363	7,73	395	7,98
US57637H1032 - ACCIONES MASTERCRAFT BOAT HOL	USD	145	3,09	142	2,87
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	67	1,42	82	1,66
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	389	8,30	401	8,09
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	190	4,04	217	4,38
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	122	2,60	164	3,31
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	0	0,00	51	1,02
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	186	3,96	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	196	4,19	204	4,12
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	331	7,06	371	7,50
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	266	5,67	238	4,81
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	21	0,45	21	0,42
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.939	83,94	4.075	82,32
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.939	83,94	4.075	82,32
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		3.939	83,94	4.075	82,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.177	89,01	4.184	84,53

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, S.A. dispone de una Política Remunerativa aprobada por su Consejo de Administración, alineada con la normativa aplicable y diseñada para ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, de forma que no incentive la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ni con la estrategia de la propia Sociedad.

La remuneración del personal se estructura en una parte fija y, en su caso, una parte variable. La remuneración variable tiene carácter no garantizado, no constituye un derecho contractual ni una obligación para la SGIIC, y se determina atendiendo a criterios que combinan el desempeño de la entidad y, cuando proceda, el desempeño vinculado a las funciones desempeñadas, incorporando asimismo criterios cualitativos relacionados con el cumplimiento, la calidad del trabajo y el control del riesgo, con el fin de evitar incentivos inadecuados. En todo caso, la estructura retributiva mantiene un equilibrio adecuado entre componentes fijos y variables.

Durante el ejercicio 2025, el coste total de remuneraciones abonadas por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 4.895.535,22 euros, correspondiendo 3.747.514,20 euros a remuneración fija y 1.148.021,02 euros a remuneración variable. El número total de empleados ha sido de 66 personas, siendo 23 el número de beneficiarios de remuneración variable.

En relación con la Alta Dirección, el número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 3 personas, y la remuneración total abonada a dicho colectivo ha ascendido a 746.841,55 euros, de los cuales 637.841,55 euros corresponden a remuneración fija y 109.000,00 euros a remuneración variable. En el caso de personas que, además de su condición formal, desempeñen funciones ejecutivas de gestión, la retribución se determina atendiendo a la función efectiva desempeñada y a los criterios aplicables a dicha función.

Asimismo, el importe total de las remuneraciones abonadas al personal cuyas actividades inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas ("personal identificado") ha sido de 3.310.978,99 euros, de los que 2.331.044,44 euros han sido remuneración fija y 979.934,55 euros remuneración variable. El número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 26 personas, siendo 14 personas el número de beneficiarios de remuneración variable dentro de dicho colectivo.

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un componente de retribución ligado a la comisión variable exclusivamente en REGATA FUND FIL, GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV y COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV, estableciéndose en estos casos un porcentaje del 50% de la comisión variable generada. Para el resto de IIC gestionadas, no existe remuneración ligada a comisión de gestión variable.

La Política Remunerativa se revisa periódicamente y se actualiza cuando existen cambios relevantes. En el año 2025 se han realizado dos actualizaciones, siendo la más reciente de fecha 25 de julio de 2025, vinculadas a la actualización de los criterios cualitativos utilizados en la evaluación de la remuneración variable y en la evaluación del personal identificado. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en el siguiente enlace: [https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM\\_Politica\\_remunerativa.pdf](https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM_Politica_remunerativa.pdf)

## 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.