

## TORSAN VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3969

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2 (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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto: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 SICAV

Fecha de registro: 23/05/2014

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en

cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá

invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición global.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2018  | 2017 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,20           | 0,29             | 0,49  | 0,73 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,15          | 0,00             | -0,08 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 2.914.169,00   | 3.754.161,00     |
| Nº de accionistas                               | 102,00         | 100,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 3.481                                    | 1,1946            | 1,1709 | 1,3565 |
| 2017                | 4.960                                    | 1,2750            | 1,1660 | 1,2795 |
| 2016                | 4.585                                    | 1,1942            | 0,8595 | 1,1942 |
| 2015                | 3.766                                    | 0,9787            | 0,9306 | 1,1319 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |      |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx  | Fin de periodo |                                |                |                          |
| 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0                              | 0,00           | N/D                      |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,40         | 0,00         | 0,40  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,08  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

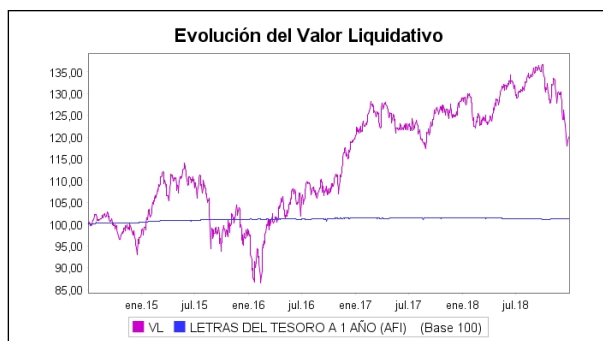
| Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016  | 2015  | Año t-5 |
| -6,30          | -11,54          | 3,18   | 7,21   | -4,24  | 6,76  | 22,02 | -0,16 |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,74           | 0,20            | 0,17   | 0,18   | 0,19   | 0,70  | 0,79 | 0,86 |         |

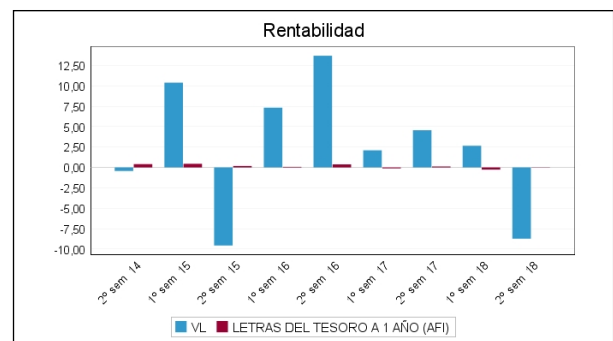
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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                 | 2.986              | 85,78              | 4.029                | 81,99              |
| * Cartera interior                          | 66                 | 1,90               | 50                   | 1,02               |
| * Cartera exterior                          | 2.921              | 83,91              | 3.979                | 80,97              |
| * 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)                    | 371                | 10,66              | 869                  | 17,68              |
| (+/-) RESTO                                 | 124                | 3,56               | 16                   | 0,33               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>3.481</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>4.914</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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 4.914                        | 4.960                          | 4.960                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -22,96                       | -3,66                          | -26,43                    | 515,42                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -7,66                        | 2,69                           | -4,87                     | -379,19                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -7,29                        | 3,17                           | -4,02                     | -325,50                                   |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | -35,26                                    |
| + Dividendos  | 0,89                         | 1,14                           | 2,03                      | -23,87                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,11                        | 0,00                           | -0,11                     | 63.491,50                                 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -8,14                        | 1,90                           | -6,14                     | -520,10                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,09                         | 0,11                           | 0,20                      | -18,01                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados  | -0,03                        | 0,01                           | -0,02                     | -467,76                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,37                        | -0,48                          | -0,85                     | -24,60                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,20                        | -0,20                          | -0,40                     | 1,39                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -1,88                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,09                        | -0,08                          | -0,17                     | 1,29                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,04                        | -0,05                          | -0,09                     | -22,45                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | 0,00                         | -0,11                          | -0,11                     | -99,73                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -75,18                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -75,18                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>3.481</b>                 | <b>4.914</b>                   | <b>3.481</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

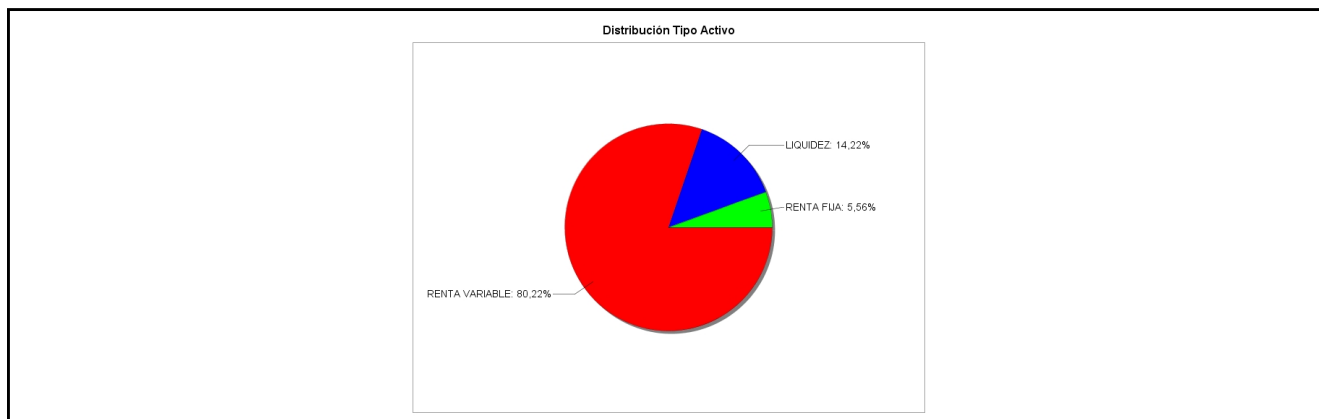
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  | 50               | 1,02  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 50               | 1,02  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 66               | 1,88  | 0                | 0,00  |
| 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                      | 66               | 1,88  | 0                | 0,00  |
| 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    | 66               | 1,88  | 50               | 1,02  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 193              | 5,56  | 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                          | 193              | 5,56  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.727            | 78,36 | 3.962            | 80,63 |
| 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                      | 2.727            | 78,36 | 3.962            | 80,63 |
| 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    | 2.921            | 83,92 | 3.962            | 80,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.986            | 85,80 | 4.012            | 81,65 |

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 la negociación de acciones |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones         |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | X  |    |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 14/12/2018 se pone en conocimiento de la CNMV que a fecha 11 de diciembre TORSAN VALUE SICAV SA tuvo reducciones de capital en circulación superiores al 20% en un periodo de 2 meses.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 31/12/2018 existían tres participaciones que representaban el 28,24, el 32,91 y el 22,6 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 12150000€. Este importe representa el 1,98 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La segunda mitad del 2018 ha sido probablemente el periodo más turbulento de los últimos años. El impacto de la guerra comercial y la continua subida de tipos de interés en Estados Unidos han afectado a los mercados y han hecho que el último trimestre de este 2018 sea el peor para la renta variable desde la crisis del euro en 2011. En Torsan Value no hemos estado aislados del comportamiento global de los mercados y durante esta segunda mitad del año hemos tenido una rentabilidad del -8,73% (-6,30% en el año). En comparación, la rentabilidad del Ibex ha sido del -11,25% (-14,97% en el conjunto del 2018), la del Euro Stoxx del -11,61% (-14,34% en el año) y la del S&P ha sido del -7,78% (-6,24% en el año) o, si lo calculamos en euros, -6,06% y -1,87%, respectivamente. Por tanto, nuestra rentabilidad tanto en el periodo como en el 2018 ha estado por encima de los índices europeos, pero ligeramente por debajo del índice

norteamericano. Si comparamos nuestro rendimiento con el del principal índice del país al que hemos tenido una mayor exposición durante el periodo (FTSE100 del Reino Unido), nuestro rendimiento ha estado claramente por encima, tanto en el segundo semestre -11,90% (-13,31% en euros) como en el año -12,48% (-13,55% en euros).

Por otra parte, el patrimonio total de la SICAV se sitúa a final del periodo en 3.481.386,39 euros (un 29,15% menos que al inicio del periodo) y el número de partícipes es de 102, 2 más que al inicio del periodo. La bajada del patrimonio se ha producido tanto por la rentabilidad negativa del periodo como por la salida de capital producida en el último trimestre.

A pesar de la caída de los mercados, en general las empresas que tenemos en cartera han estado presentando resultados muy positivos durante el periodo. Quizá con la única excepción de Playtech (sobre la que ya hablamos en el informe del tercer trimestre).

En este final de año, la única empresa nueva que se ha incorporado a la cartera ha sido Premium Brand Holdings, en la que tenemos una pequeña participación. Es una compañía canadiense especializada en la fabricación y distribución de alimentos. Con un gran histórico de adquirir e integrar compañías generando mucho valor en el proceso, hemos aprovechado la debilidad del mercado para incorporarla a un precio que considero muy atractivo.

Aprovechando estas turbulencias en los mercados, también hemos aumentado nuestra participación en Liberty Global. Vieja conocida en Torsan Value y que teniendo uno de los mejores equipos gestores de la industria, cotiza con un fuerte descuento sobre el valor de la compañía en el mercado privado.

Por otro lado, hemos reducido nuestra participación en varias compañías, en algunos casos como MTY Group o Judges Scientific para mantenernos dentro de los límites regulatorios, debido a nuestra fuerte exposición a estos valores y al buen rendimiento que han tenido. En otros casos, como Tracsis, porque la revalorización que ha tenido el valor, ha hecho que su potencial futuro sea más limitado.

Tras las fuertes caídas de finales del 2018, las altas valoraciones que consideraba que existían en la mayoría de mercados de renta variable se han moderado bastante y, a partir de aquí, su evolución creo que estará muy vinculada a si finalmente hay un efecto contagio de esta caída bursátil hacia los mercados de renta fija corporativa que genere un círculo vicioso en esta. Considero que el alto apalancamiento de las empresas, sobre todo en países como Estados Unidos o China, es a día de hoy el principal riesgo para la salud de la economía global. Mientras mantengan su capacidad para financiarse y lo puedan hacer tipos de interés asequibles, el riesgo para la economía y el mercado de renta variable será reducido, pero si esto cambia podemos encontrarnos fuertes turbulencias. Otros puntos de atención del 2019 serán la evolución de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y, por supuesto, el desenlace final del Brexit. Este último es especialmente importante para Torsan Value, por la gran exposición que tenemos en empresas de Reino Unido.

Independientemente de todo el ruido que haya en los mercados, nuestro objetivo seguirá siendo el de siempre: buscar e invertir en empresas de alta calidad y bajo riesgo que nos permitan obtener rentabilidades atractivas a largo plazo.

El riesgo medio en renta variable soportado por la IIC durante el segundo semestre ha sido del 73,51%.

Durante el periodo Torsan Value SICAV ha tenido una exposición del 4,08% a derivados, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 9615,28, correspondientes con las opciones put compradas del Dow Jones Industriales. Estas opciones han sido cerradas durante el mes de diciembre, por lo que a 31/12/2018 Torsan Value ya no tiene exposición a derivados.

En el período, la IIC ha obtenido una rentabilidad del -8,73% y ha asumido una volatilidad del 9,95%. Para este mismo período, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad -0,03%, asumiendo una volatilidad del 0,32%.

En comparación con el resto de las IIC de la gestora, durante el segundo semestre Torsan Value ha estado en el rango medio-bajo de rentabilidad. Los fuertes retrocesos de la renta variable han afectado negativamente a las IICs más expuestas a esta, entre ellas Torsan Value SCIIV.

El ratio total de gastos sobre el patrimonio durante el segundo semestre ha sido del 0,37% y el acumulado en el año del 0,74%. La comisión de gestión sobre patrimonio en el año ha sido del 0,40%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final del periodo:

- Superado límite máximo del 40% en valores con más de un 5% de exposición.

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 SICAV 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.

Para este mismo periodo, el Comité de Gestión de Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. ha definido un índice de referencia compuesto por Letras del Tesoro a 1 año, que ha obtenido una rentabilidad del -0,03%, asumiendo una volatilidad del 0,32%.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo: Superado límite conjunto del 40% en activos que pesan más del 5% de forma sobrevenida.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 6.990.44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 5478,58€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la

SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

## 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  |
| ES0000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. 0,45 2018-07-02 | EUR    | 0                | 0,00  | 50               | 1,02  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | 0                | 0,00  | 50               | 1,02  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 50               | 1,02  |
| ES0117160111 - ACCIONES ALBA                            | EUR    | 66               | 1,88  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 66               | 1,88  | 0                | 0,00  |
| <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>                             |        | 66               | 1,88  | 0                | 0,00  |
| <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>           |        | 66               | 1,88  | 50               | 1,02  |
| 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  |
| DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG 0,13 2024-07-03    | EUR    | 193              | 5,56  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 193              | 5,56  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 193              | 5,56  | 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>                                 |        | 193              | 5,56  | 0                | 0,00  |
| CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD             | CAD    | 48               | 1,38  | 0                | 0,00  |
| GB00BF50PS23 - DERECHOS ITE GROUP PLC                   | EUR    | 0                | 0,00  | 39               | 0,79  |
| GB00BYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI             | GBP    | 48               | 1,39  | 147              | 2,99  |
| BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC            | USD    | 64               | 1,82  | 83               | 1,69  |
| BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC            | USD    | 71               | 2,03  | 92               | 1,86  |
| GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES             | GBP    | 45               | 1,31  | 79               | 1,60  |
| GB00B17MMZ46 - ACCIONES LOOKERS PLC                     | GBP    | 141              | 4,04  | 168              | 3,42  |
| GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS                  | GBP    | 43               | 1,23  | 61               | 1,25  |
| CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD            | CAD    | 195              | 5,61  | 255              | 5,19  |
| GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACSYS PLC                     | GBP    | 167              | 4,80  | 302              | 6,14  |
| GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC               | GBP    | 145              | 4,16  | 196              | 3,99  |
| US0966271043 - ACCIONES BOARDWALK PIPELINE P            | USD    | 0                | 0,00  | 260              | 5,28  |
| US4510551074 - ACCIONES CONIX BRAND GROUP               | USD    | 1                | 0,02  | 6                | 0,11  |
| CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP                | CAD    | 107              | 3,07  | 107              | 2,18  |
| CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC              | CAD    | 310              | 8,91  | 492              | 10,02 |
| CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS             | CAD    | 0                | 0,00  | 95               | 1,94  |
| CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP                  | CAD    | 159              | 4,58  | 121              | 2,45  |
| GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC                   | GBP    | 152              | 4,37  | 84               | 1,71  |
| GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC              | USD    | 72               | 2,07  | 39               | 0,79  |
| IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC                    | GBP    | 278              | 8,00  | 383              | 7,79  |
| GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES             | GBP    | 61               | 1,76  | 80               | 1,62  |
| GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC               | GBP    | 262              | 7,52  | 415              | 8,44  |
| AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL            | AUD    | 163              | 4,68  | 196              | 3,98  |
| US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC               | USD    | 195              | 5,61  | 265              | 5,40  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 2.727            | 78,36 | 3.962            | 80,63 |
| <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>                             |        | 2.727            | 78,36 | 3.962            | 80,63 |
| <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 EXTERIOR</b>           |        | 2.921            | 83,92 | 3.962            | 80,63 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | 2.986            | 85,80 | 4.012            | 81,65 |

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.