

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7,

Descripción general

Firma del cliente

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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,35	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,24	-0,13	-0,27

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.610.107,10	3.337.039,82
Nº de Partícipes	108	88
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.306	0,9157
2019	3.791	1,1361
2018		
2017		

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-19,41	26,26	-36,17	7,72	3,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,33	11-06-2020	-13,51	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,77	05-06-2020	7,35	24-03-2020		

(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 2020	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	44,16	31,22	53,32	9,01	8,93				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,55	0,38	1,35				
MSCI AC World Index (EUR) TR	37,13	25,61	45,36	8,75	12,49				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,05	24,05	25,59						

(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.

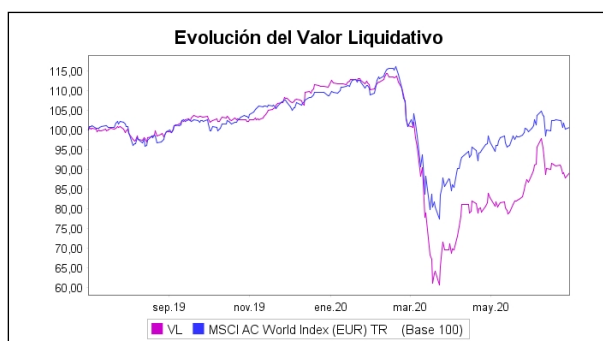
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,44	0,38	1,57	0,00	0,00	0,00

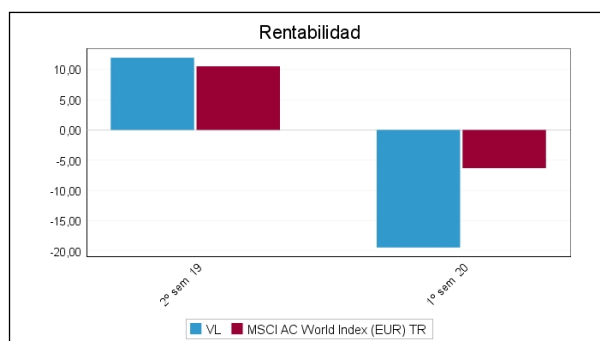
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.589	208	-7,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.592	108	-0,19
Renta Variable Mixta Euro	6.790	102	-7,66
Renta Variable Mixta Internacional	3.265	115	-0,50
Renta Variable Euro	31.800	2.082	-25,05
Renta Variable Internacional	70.354	2.966	-11,32
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	74.654	2.240	-12,63
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	199.045	7.821	-13,33

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.855	86,36	3.249	85,70
* Cartera interior	297	8,98	237	6,25
* Cartera exterior	2.558	77,37	3.013	79,48
* 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)	450	13,61	583	15,38
(+/-) RESTO	1	0,03	-42	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	3.306	100,00 %	3.791	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.791	3.241	3.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,49	4,62	7,49	56,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,35	11,61	-22,35	-285,49
(+) Rendimientos de gestión	-21,54	13,62	-21,54	-252,38
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	362,37
+ Dividendos	0,38	0,95	0,38	-62,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-54,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,37	12,39	-21,37	-266,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,02	-0,10	319,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,43	0,32	-0,43	-230,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-2,01	-0,81	-61,13
- Comisión de gestión	-0,67	-1,73	-0,67	-62,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-35,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-13,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,04	-76,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,82
+ 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	1,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.306	3.791	3.306	

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

3. Inversiones financieras

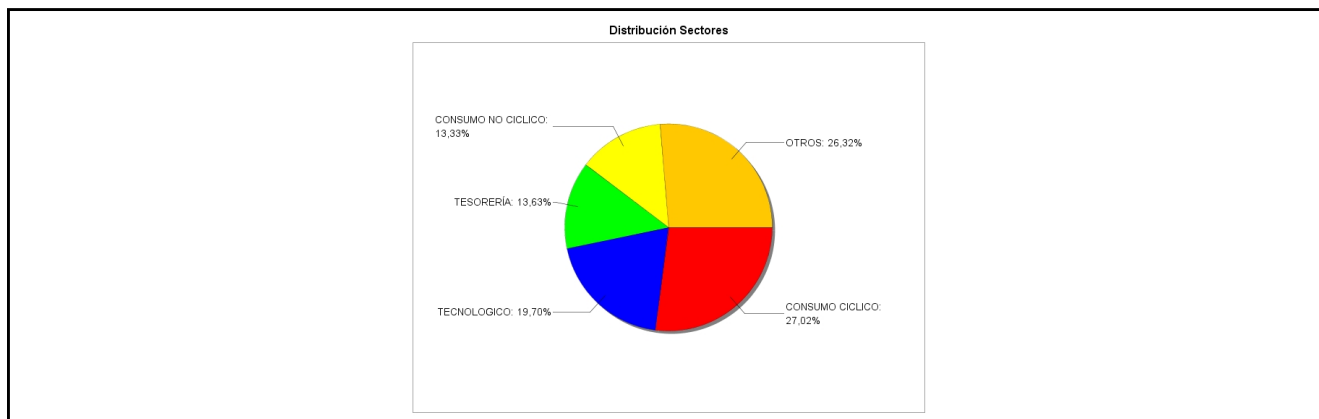
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	5,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	5,28
TOTAL RV COTIZADA	297	8,97	36	0,96
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	297	8,97	36	0,96
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	297	8,97	237	6,24
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	2.558	77,39	3.013	79,47
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	2.558	77,39	3.013	79,47
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	2.558	77,39	3.013	79,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.855	86,36	3.249	85,71

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 30/06/2020 existían tres participaciones de 1102182, 752924 y 915637 que representaban el 30,53, el 20,85 y el 25,36 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 8200032,5€. Este importe representa el 1,93 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

TORSAN VALUE FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del 2020 ha estado marcado principalmente por el punto de inflexión que ha supuesto la pandemia producida por la Covid-19. Ha sido una situación completamente sin precedentes que ha tenido un impacto extremo en la economía, especialmente en ciertos sectores.

Sin embargo, todo ese impacto que ha habido en la economía, aunque en una primera fase también se trasladó a los mercados (durante el mes de marzo principalmente), ha quedado bastante revertido por la intervención de los bancos

centrales y los gobiernos de todo el mundo. Han hecho una intervención en la economía sin precedentes combinando políticas monetarias muy expansivas (inyecciones de liquidez y bajadas de tipos de interés), con políticas fiscales y de gasto público muy agresivas (asumiendo con ello déficits públicos jamás vistos en tiempos de paz).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La pandemia producida por la Covid-19 ha impactado especialmente a nuestro fondo. En nuestra cartera, las dos compañías que tenían más peso se han visto muy afectadas por sus efectos. Eran una empresa de restauración canadiense (MTY Group) y una cadena de gimnasios en Reino Unido (GYM Group). También hay en cartera otras empresas como, por ejemplo, Simon Group (centros comerciales) o Regional Express (aerolínea australiana) cuyos modelos de negocio también se han visto profundamente impactados. Aunque gran parte de estas inversiones han recuperado gran parte del valor perdido, siguen cotizando muy por debajo (en la gran mayoría de estos casos incluso por menos de la mitad) de lo que valían hace unos meses. De todos modos, lo más importante es que parece que todas estas compañías podrán sobrevivir sin requerir diluciones excesivas de los accionistas (sólo GYM Group realizó una pequeña ampliación de capital para reducir su riesgo y garantizar su supervivencia). Cuando las cosas vuelvan a su cauce y la gente pueda ir a comer a restaurantes, gimnasios, centros comerciales o coger un avión sin miedo a contagiarse, esperamos que podrán recuperar toda su actividad (y valor). Creemos que es una cuestión de paciencia.

El impacto en nuestra cartera ha llegado a ser tal que en el peor momento llegamos a estar perdiendo un 45,5% del patrimonio en el año (cuando exactamente 1 mes antes de ese día que marcamos mínimos estábamos en positivo). Que el patrimonio del fondo y, por tanto, el capital de todos nuestros partícipes cayera casi a la mitad en cuestión de un mes, fue algo muy duro. Fueron días de trabajo intenso para revisar que las compañías en las que habíamos invertido iban a poder sobrevivir a esta crisis y, en ese proceso, sólo cerramos por prudencia nuestra inversión en la compañía británica Lookers, una empresa de concesionarios de automóviles que venía arrastrando bastantes problemas previos y en la que preferimos desinvertir para reinvertir el capital en otras compañías que nos dieran más seguridad.

Finalmente, nos hemos ido recuperando hasta cerrar el primer semestre con una pérdida acumulada del 19,4%. No es un resultado para nada positivo, pero se ha podido sortear una situación que en los peores momentos parecía insalvable. La realidad es que, aunque a corto plazo los sentimientos (pánico en este caso) son los que mueven los mercados, a largo plazo lo importante son los resultados y la evolución de las compañías que tenemos en cartera. No cabe duda, que el impacto de esta situación para muchas de ellas será importante, pero -viendo ahora con más información y perspectiva que van a superar esta crisis y que su capacidad de generación de valor creemos que ha quedado intacta- seguimos siendo optimistas en los resultados que pueden darnos a largo plazo.

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, por MSCI ACWI Total Return (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del -6,31% con una volatilidad del 36,19%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.305.670,25 euros, lo que supone un -12,81% comparado con los 3.791.376,23 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de partícipes, tiene 108 accionistas, 20 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el semestre del 2020 ha sido del -19,41% con una volatilidad del 44,16%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,77%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de Torsan Value FI ha sido negativa en comparación al resto de IICs de la gestora. El hecho de que sea un fondo de renta variable y que esté bastante centrado en empresas de baja capitalización (que han sufrido especialmente durante la caída de los mercados), han sido los factores determinantes de este peor comportamiento. La alta exposición a Reino Unido, cuyo índice cuando lo calculamos en euros ha retrocedido un 23,69% en el primer semestre, ha sido otro de los motivos de nuestro peor resultado comparativo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezando por las malas noticias, durante el periodo (y como adelantaba en el apartado anterior) cerramos completamente nuestra inversión en Lookers. Lookers llevaba tiempo arrastrando problemas de gestión -incluido un escándalo contable en la rama financiera- que había ido mermando nuestra confianza en el equipo gestor y en nuestra tesis de inversión. A esto se le ha unido la llegada de la pandemia y el hecho de que, de las tres empresas que teníamos en cartera del sector, Lookers era la que peor balance tenía. Las pérdidas en esta inversión han superado el 70%, un resultado, sin lugar a dudas, desastroso. No obstante, parte de ese capital pudimos reinvertirlo durante los momentos de pánico en empresas que nos generaban más confianza y que, desde entonces, han tenido un rendimiento muy positivo (recuperando una parte importante de las pérdidas realizadas en Lookers).

En el segundo trimestre del año, la única nueva incorporación a la cartera ha sido una pequeña posición en la empresa británica Tracsis. Una compañía de software para la gestión de los sistemas ferroviarios y de control de tráfico. Cuenta con una muy alta recurrencia en sus clientes y el crecimiento ha sido bastante atractivo durante los últimos años. Es una empresa con mucha caja y a un precio razonable para la calidad del negocio. Si tenemos oportunidad de aumentar nuestra inversión en esta compañía a precios atractivos, probablemente lo hagamos.

En GYM Group en el informe del primer trimestre comentaba que habíamos aumentado la posición desde las 80.000 a las 140.000 acciones aprovechando el pánico de finales de marzo. Tras una recuperación bastante vertical que ha supuesto que el valor se duplicara en cuestión de semanas, vendimos 40.000 de las 60.000 acciones que habíamos comprado poco antes. Nuestra forma de invertir no es aprovechar movimientos bruscos de los valores que tenemos en cartera, de hecho, cuando invertimos en marzo es porque considerábamos que el castigo sobre GYM Group estaba siendo desproporcionado, así que aumentamos nuestra inversión con un horizonte temporal a muy largo plazo. Pero cuando vimos el repunte tan brusco en la cotización, decidimos reducir la posición por una cuestión de prudencia. Teníamos una exposición muy fuerte a una empresa que prevemos que esté muy afectada durante muchos meses. Aprovechamos el pánico que nos daba una ecuación rentabilidad/riesgo muy interesante y luego reducimos a un precio que aún consideramos que tiene mucho recorrido por una cuestión de gestión de riesgos.

En este periodo una de las empresas por las que más hemos apostado ha sido Simon Property Group, la compañía líder en centros comerciales de Estados Unidos. Nuestra elección de Simon es una apuesta porque esta pandemia no va a cambiar nuestra forma de actuar de forma completa y permanente. Creemos que para la gente la socialización es fundamental y los centros comerciales forman parte principal de la socialización en Estados Unidos y en el mundo. Sin lugar a duda, el sector va a estar afectado durante bastante tiempo, sobre todo hasta que la gente tenga la confianza completa en que por ir al cine, a restaurantes o a comprar no les va a suponer ningún riesgo para la salud. No obstante, Simon tiene un balance muy saneado y tiene muchos de los mejores centros comerciales de Estados Unidos. Ante lo que consideramos una muy buena oportunidad a largo plazo, aumentamos nuestra inversión en el primer trimestre y hemos seguido aumentándola en el segundo (casi duplicando el número de acciones en cartera).

Por último, también incrementamos bastante nuestra posición en Corporación Financiera Alba. Un holding familiar español que tiene en cartera bastantes de las principales empresas españolas. La gestión del holding siempre ha sido conservadora y ha ido generando valor para sus accionistas. Actualmente se nos brinda la oportunidad de invertir a un precio que es aproximadamente la mitad del valor de sus activos netos (cuando la mayoría de estos son activos cotizados en la bolsa española).

También, hemos aumentado nuestra inversión en Cambria Automobiles, en Spin Master y en MTY Group.

Una de las empresas que ha salido de la cartera en este periodo es Judges Scientific. Invertimos durante el año pasado y vendimos lo que nos quedaba en cartera a principios de abril con una rentabilidad positiva de más del 60%. Este capital pudimos reinvertirlo en muy buenas condiciones cuando aún estábamos cerca de mínimos. No obstante, Judges Scientific es una excelente compañía que nos gustaría que volviera a la cartera de Torsan tarde o temprano.

También cerramos nuestra inversión en Knight Therapeutics y en Hargreaves Services. Ambas empresas nunca fueron posiciones importantes en la cartera de Torsan Value FI y aunque sean buenas compañías, estén bien gestionadas y no creemos que tengan un alto riesgo, el crecimiento que están teniendo y, por tanto, su potencial a largo plazo, no lo vemos hoy en día suficientemente atractivo como para mantenerlas en cartera. Queríamos hacer liquidez para aprovechar oportunidades que puedan surgir en este periodo y han sido las compañías que hemos considerado menos atractivas de la cartera.

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 promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 0,00%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 0.000,00 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No hay incumplimientos pendientes de regularizar al final periodo.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 84,99% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 44,16%.

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tanto esta situación tan atípica de una pandemia global en un mundo globalizado y tan conectado, como la actuación tan agresiva por los bancos centrales y gobiernos de todo el mundo al unísono, no tienen precedentes. Eso hace que el futuro sea aún más incierto de lo que ha sido nunca. Tratar de predecir qué va a pasar con la economía y los mercados resulta completamente imposible, hay varios indicadores que habrá que seguir y quizá el más importante sea la evolución de la inflación. Si ésta no sube con el tiempo a pesar de toda esta intervención tan agresiva, los bancos centrales y gobiernos seguirán teniendo vía libre para mantener políticas expansivas, con los efectos favorables que eso tiene sobre los mercados en general. Si la inflación repuntara y obligara a frenar o dar marcha atrás a estas políticas expansivas para contenerla, los mercados deberían sufrir el impacto de muchos años de tipos de interés bajos, expansión de múltiplos y de márgenes empresariales que, ni siquiera esta crisis que estamos viviendo, está corrigiendo.

En Torsan Value, seguimos buscando, analizando e invirtiendo en empresas que consideramos que, independientemente de lo que pase con la inflación, los mercados e incluso la economía, deberían seguir creciendo, generando beneficios y, en su caso, remunerando a los accionistas. En esta generación de valor estarán nuestros retornos a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBAS -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	200	5,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	5,28
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	5,28
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	86	2,59	36	0,96
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	99	2,99	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	34	1,03	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	78	2,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		297	8,97	36	0,96
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		297	8,97	36	0,96
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		297	8,97	237	6,24
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
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	117	3,55	0	0,00
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	116	3,51	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	183	5,52	46	1,23
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	90	2,73	69	1,82
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	99	3,01	150	3,95
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	125	3,80	157	4,15
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	148	4,47	162	4,28
GB00BVB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	88	2,66	119	3,14
BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	48	1,44	95	2,50
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	113	3,42	93	2,46
GB00B17MMZ46 - ACCIONES LOOKERS PLC	GBP	0	0,00	108	2,85
GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS	GBP	18	0,54	35	0,92
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	238	7,19	198	5,23
GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACIS PLC	GBP	35	1,05	0	0,00
GB00BZBX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	168	5,08	273	7,21
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	92	2,77	140	3,70
CA12626F1053 - ACCIONES CRH MEDICAL CORP	CAD	0	0,00	92	2,43
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	176	5,31	347	9,14
CA4990531069 - ACCIONES KNIGHT THERAPEUTICS	CAD	0	0,00	52	1,37
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	113	3,43	118	3,11
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	134	4,05	136	3,59
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	149	4,51	225	5,94
GB00B0MTC970 - ACCIONES HARGREAVES SERVICES	GBP	0	0,00	83	2,18
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC	GBP	0	0,00	200	5,28
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	127	3,85	0	0,00
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	81	2,45	113	2,99
US44919P5089 - ACCIONES IACI INTERACTIVE	USD	101	3,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.558	77,39	3.013	79,47
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		2.558	77,39	3.013	79,47
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		2.558	77,39	3.013	79,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.855	86,36	3.249	85,71

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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 8400000 euros y un rendimiento total de 8400000 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8200000 euros y un rendimiento total de -235,3 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 200000 euros y un rendimiento total de -11,4 euros.

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