

TORSAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5333

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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

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 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 atiende 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,21	0,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,14	-0,14	-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	3.610.211,33	3.610.107,10
Nº de Partícipes	108	108
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	3.418	0,9468
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	-16,67	3,39	26,26	-36,17	7,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	21-09-2020	-13,51	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	15-07-2020	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	36,85	13,78	31,22	53,32	9,01				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,55	0,38				
MSCI AC World Index (EUR) TR	30,99	13,02	25,61	45,36	8,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,37	22,37	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.

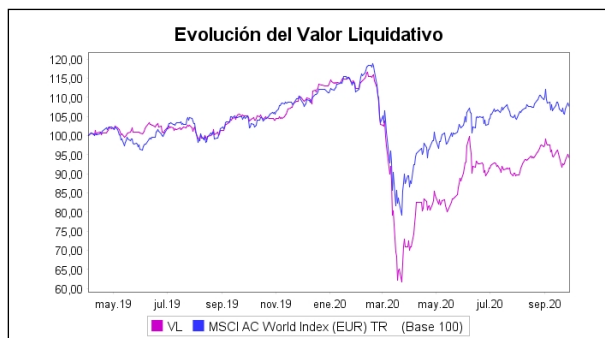
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,39	0,39	0,38	0,44	1,57	0,00	0,00	0,00

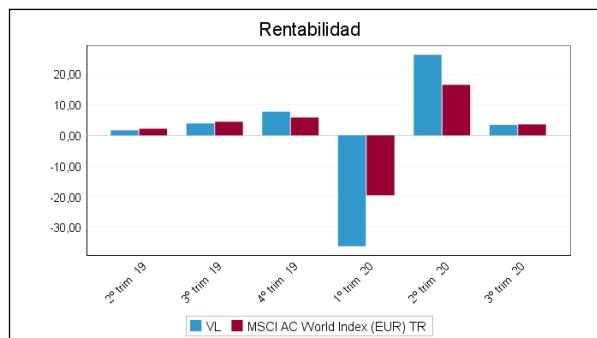
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	32.902	1.514	0,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.170	201	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	3.847	110	0,22
Renta Variable Mixta Euro	6.967	101	-0,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.332	117	2,60
Renta Variable Euro	29.613	2.095	-5,83
Renta Variable Internacional	71.849	3.001	5,49
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	68.230	2.162	-0,93
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	223.909	9.301	0,80

*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	3.030	88,65	2.855	86,36
* Cartera interior	313	9,16	297	8,98
* Cartera exterior	2.717	79,49	2.558	77,37
* 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)	386	11,29	450	13,61
(+/-) RESTO	2	0,06	1	0,03
TOTAL PATRIMONIO	3.418	100,00 %	3.306	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)	3.306	2.558	3.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	2,20	7,41	-99,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,32	22,16	-18,70	-83,51
(+) Rendimientos de gestión	3,74	22,55	-17,46	-81,72
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	117,99
+ Dividendos	0,34	0,06	0,72	574,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,58	22,63	-17,47	-82,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,10	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,12	-0,60	54,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-1,24	21,12
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	11,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	11,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	13,15
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,07	-1.363,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	660,04
+ 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	660,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.418	3.306	3.418	

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

3. Inversiones financieras

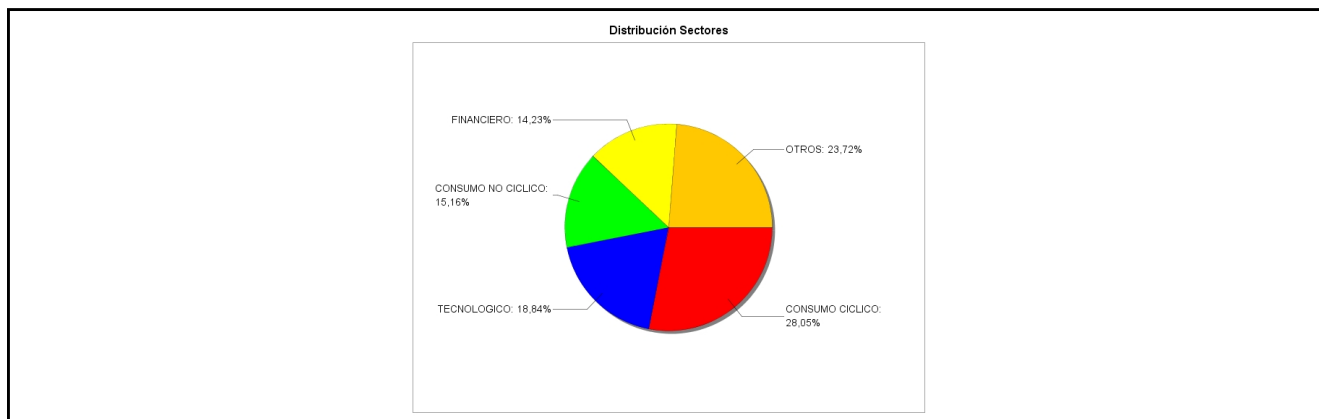
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	313	9,14	297	8,97
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	313	9,14	297	8,97
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	313	9,14	297	8,97
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	2.717	79,50	2.558	77,39
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	2.717	79,50	2.558	77,39
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	2.717	79,50	2.558	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.030	88,64	2.855	86,36

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 30/09/2020 existían tres participaciones de 1102182,05, 915637,44 y 752923,93 títulos, que representaban el 30,53, el 25,36 y el 20,86 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.
El tercer trimestre ha estado marcado por la resaca del confinamiento masivo a consecuencia de la Covid y por sus efectos aún presentes en muchos de los sectores de la economía. Las inyecciones de liquidez y la intervención de los estados en la economía han mantenido una cierta estabilidad en el mercado durante este trimestre. Sin embargo, la nueva percepción de que este problema está para quedarse durante más tiempo de lo previsto y la clara previsión de una segunda ola (que empezó a materializarse a final del trimestre) no han dejado que la economía (y los mercados) se recuperaran con fuerza.
Hay sectores que han seguido estando profundamente afectados y la nueva previsión es que esto se alargue incluso

hasta finales del 2021, mientras que otros, los que no están tan expuestos al contacto entre la gente, han vuelto a una actividad más normal tras el impacto que sí que tuvo el confinamiento masivo durante finales del primer trimestre y gran parte del segundo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras todo el caos del primer semestre, durante el tercer trimestre hemos estado bastante expectantes para ver cómo evolucionaba toda la situación con la pandemia y su impacto tanto en la economía como en las compañías que tenemos en cartera. En este tiempo, hemos movido muy poco la cartera, estamos muy contentos con las empresas que la forman y creemos que pueden generar mucho valor a largo plazo, por lo que nuestra principal decisión ha sido básicamente esperar.

En general el mercado actualmente se divide en dos grandes grupos. Un grupo de empresas que no están siendo afectadas por la pandemia (o incluso se están viendo beneficiadas por ella), liderado por las empresas tecnológicas, y algunas farmacéuticas, cuyas cotizaciones no sólo no han retrocedido, sino que han tenido una expansión muy fuerte en múltiples durante los últimos meses. Y luego hay un grueso del mercado sobre el que la Covid está teniendo un impacto bastante significativo. A pesar de su peor comportamiento, en general creo que las oportunidades están en este segundo bloque, con un catalizador claro que es la normalización en el día a día de la sociedad cuando el miedo a la Covid vaya pasando. El problema es que entre estas empresas es fundamental “no pisar minas” (empresas cuyo valor a largo plazo pueda quedar seriamente dañado por el impacto de esta situación). Como todo, ante las crisis hay oportunidades, pero hay que estar seguro de que las compañías donde se invierte pueden sobrevivir.

Como ya comentamos en el informe del primer semestre, hicimos un análisis en profundidad de las empresas en cartera que tenían riesgo de no sobrevivir a la crisis y sacamos de cartera únicamente a Lookers, en la que veíamos un grave riesgo de supervivencia por los problemas que ya estaba teniendo la compañía previos a la pandemia. Finalmente, la compañía tiene la cotización suspendida y no pinta bien su situación. Por suerte, conseguimos salir antes de que fuera demasiado tarde (aunque con fuertes pérdidas).

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, MSCI ACWI Total Return (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del 3,57% con una volatilidad del 13,00%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.417.991,77 euros, lo que supone un 3,40% comparado con los 3.305.670,25 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 108 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de TORSAN VALUE FI durante el trimestre del 2020 ha sido del 3,39% con una volatilidad del 13,78%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,39% (directo 0,39% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,17%.

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 en comparación con el resto de IICs de la gestora ha estado en el rango bajo con un comportamiento peor que la media durante lo que llevamos de año. 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 principal (FTSE 100) cuando lo calculamos en euros ha retrocedido casi un 30% en lo que llevamos de año, ha sido otro de los motivos de nuestro peor resultado comparativo.

En cuanto al tercer trimestre, nuestra cierta recuperación (con una rentabilidad positiva del 3,39% en el trimestre) ha compensado ligeramente nuestro peor comportamiento del año en su conjunto, estando durante este trimestre por encima de la media de la gestora en rentabilidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como comentaba anteriormente, en el tercer trimestre no hemos movido prácticamente nada la cartera. La única incorporación ha sido Empire State Royalty Trust (3,06% de la cartera al final del trimestre), una empresa inmobiliaria

(REIT) propietaria, entre otras cosas, del emblemático edificio de Nueva York. A parte de esta propiedad, la compañía tiene otras propiedades en Manhattan, principalmente edificios de oficinas. El mercado inmobiliario de Nueva York está siendo uno de los más sacudidos por la pandemia y esto se ha visto reflejado claramente en la cotización de Empire State Realty Trust. Sin duda la compañía va a pasar una cierta travesía por el desierto hasta que la situación que estamos atravesando se solucione y, en este periodo, las valoraciones de los activos inmobiliarios, principalmente oficinas y locales (de los que es propietario Empire State Realty Trust), se van a ver fuertemente afectados. Sin embargo, creemos que esto ya se ha visto reflejado en su cotización (la caída en lo que llevamos de año y hasta el final del tercer trimestre ha sido del 56%), por lo que podríamos estar ante una oportunidad histórica para comprar activos inmobiliarios en una de las ciudades más dinámicas e (históricamente) estables del mundo con un fuerte descuento. Además, es una REIT de las menos endeudadas por lo que todo hace prever que podrán aguantar sin demasiados problemas esta situación.

Claramente esta es una apuesta de que la Covid no va a cambiar nuestra forma de vida a largo plazo, sino que es algo transitorio. Puede que haya cosas que hayan llegado para quedarse, como el avance que ha tenido el ecommerce, pero otras como el teletrabajo creemos que no funciona para todas las compañías y que, de mantenerse a medio y largo plazo en el grueso de las compañías, afectaría gravemente a la productividad (o a la implantación de culturas corporativas en las compañías). Además de que, a la sociedad, cuando el miedo pase, le gusta efectivamente estar en sociedad. Nueva York, una ciudad que en sí misma es un estilo de vida, ahora se encuentra gravemente impactada por la pandemia, no obstante, creemos que volverá con fuerza.

Además de sus activos inmobiliarios en la capital del mundo financiero, Empire Royalty Trust tiene un activo extraordinario y que históricamente tiene márgenes, retornos y ha crecido a niveles más elevados que el mercado inmobiliario en general, se trata del observatorio del edificio que da nombre a la compañía, uno de los emblemas turísticos de Estados Unidos y una de las atracciones más visitadas del mundo. La actividad del mirador se ha visto enormemente perjudicada por la pandemia, siendo en este periodo uno de los factores que más han afectado a la compañía y sus resultados (durante el segundo trimestre estuvo completamente cerrado). Con el turismo prácticamente parado y las restricciones para juntar gente en espacios cerrados, su futuro próximo es más que negro. Pero si hay algo de lo que estoy seguro es que, una vez controlada la situación, el turismo global volverá con más fuerza. Una tendencia a largo plazo, gravemente interrumpida por la pandemia, pero que creo que se retomará una vez la gente no tenga restricciones ni miedo a viajar. En este sentido, creo que el observatorio del Empire State, volverá con fuerza y retomará los fantásticos resultados que ha estado teniendo en el pasado.

Por otra parte, durante este trimestre se materializó la entrega mediante escisión de IAC de acciones de Match.com (empresa que engloba la mayoría de las principales plataformas de citas del mundo). Un catalizador claro que iba a tener nuestra inversión en IAC y que ha permitido una fuerte revalorización en este tiempo de ambas compañías cuando se computan en su conjunto. De momento mantenemos las posiciones ya que ambas compañías creemos que mantienen tesis de inversión atractivas.

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 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 87,91% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,78%.

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.

En Torsan Value FI creemos que aún no hemos visto todo el impacto de la pandemia en la economía real. La mayoría de los gobiernos del mundo han intervenido como nunca antes lo habían hecho para evitar un colapso de sus economías. Esta intervención ha tenido éxito y ha evitado una situación que podría haber sido muchísimo peor. Sin embargo, toda esta intervención tiene que empezar a retirarse en algún momento y muchas de las empresas que ahora son “zombies” (aguantadas por los estados de una manera u otra) terminarán quebrando, con el impacto que esto puede tener sobre el sector financiero, el paro y la actividad empresarial. Por eso, y aunque es un momento en el que hay (y seguirá habiendo) muy buenas oportunidades a largo plazo, hay que ir con pies de plomo y extremar el cuidado.

El fuerte endeudamiento de todos los gobiernos, también creemos que puede ser peligroso a medio/largo plazo, bien sea porque pueda provocar alguna crisis por devaluación de divisa (o divisas) o alguna nueva crisis de deuda (bien empresarial o bien de estados). No tenemos una bola de cristal y no sabemos cómo pueden evolucionar las cosas, pero desde luego los ingredientes están encima de la mesa, por lo que hay que extremar precauciones también en este sentido. De todos modos, una cartera diversificada de empresas de calidad mantenida a largo plazo es uno de los activos que mejor nos protegen de las situaciones que se puedan vivir, mientras que la liquidez y la renta fija, hoy en día, es una forma segura de perder poder adquisitivo poco a poco a largo plazo.

Por nuestra parte, seguimos centrándonos en mantener una cartera de empresas bien gestionadas y con poca deuda que nos permitan dormir tranquilos por las noches y obtener una rentabilidad atractiva 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
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
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	104	3,05	86	2,59
ES0117160111 - ACCIONES ALBA	EUR	98	2,87	99	2,99
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	29	0,86	34	1,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	81	2,36	78	2,36
TOTAL RV COTIZADA		313	9,14	297	8,97
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		313	9,14	297	8,97
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		313	9,14	297	8,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US2921041065 - ACCIONES EMPIRE STATE TRUST A	USD	104	3,06	0	0,00
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	71	2,09	0	0,00
US44891N1090 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	36	1,05	0	0,00
GB00B3FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	168	4,92	117	3,55
CA6300001071 - ACCIONES NAMSYS INC	CAD	126	3,68	116	3,51
US2828061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	166	4,84	183	5,52
GB0002341666 - ACCIONES CREIGHTONS PLC	GBP	78	2,28	90	2,73
GB00B0WY3Y47 - ACCIONES ADEPT TECHNOLOGY GRO	GBP	98	2,88	99	3,01
CA8485101031 - ACCIONES SPIN MASTER CORP-SUB	CAD	144	4,20	125	3,80
CA74061A1084 - ACCIONES PREMIUM BRANDS HOLD	CAD	167	4,90	148	4,47
GB00BVYB2Q58 - ACCIONES MARSHALL MOTOR HOLDI	GBP	90	2,62	88	2,66
BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	10	0,30	0	0,00
BMG9001E1021 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERIC	USD	39	1,13	48	1,44
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	103	3,02	113	3,42
GB00B05J4D26 - ACCIONES UNITED CARPETS	GBP	19	0,56	18	0,54
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	186	5,46	238	7,19
GB00B28HSF71 - ACCIONES TRACIS PLC	GBP	31	0,92	35	1,05
GB00B2BX0P70 - ACCIONES THE GYM GROUP PLC	GBP	150	4,40	168	5,08
US5404241086 - ACCIONES LOEWS CORP	USD	89	2,60	92	2,77
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	233	6,82	176	5,31
CA6837151068 - ACCIONES OPEN TEXT CORP	CAD	108	3,16	113	3,43
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	105	3,08	134	4,05
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	192	5,61	149	4,51
AU000000REX1 - ACCIONES REGIONAL EXPRESS HOL	AUD	139	4,07	127	3,85
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN INC	USD	63	1,85	81	2,45
US44919P5089 - ACCIONES IACI INTERACTIVE	USD	0	0,00	101	3,05
TOTAL RV COTIZADA		2.717	79,50	2.558	77,39
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		2.717	79,50	2.558	77,39
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		2.717	79,50	2.558	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.030	88,64	2.855	86,36

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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