

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

DirecciónCL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid**Correo Electrónico**

back@tressis.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 SICAV

Fecha de registro: 07/11/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad invertirá tanto en pequeñas compañías, como en situaciones especiales con poco seguimiento del mercado (bien por ser consideradas oportunidades demasiado pequeñas, o bien por no tener cobertura por parte de los analistas e renta variable), sin limitación de exposición por país, índice o sector.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,22	0,78	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,08	0,05	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	614.831,00	677.697,00
Nº de accionistas	158,00	170,00
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	9.615	15,6385	14,3114	15,6385
2018	11.812	14,8334	14,7309	18,6157
2017	11.982	17,8946	14,3715	17,8953
2016	7.042	14,3380	10,8121	14,4044

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	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
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)

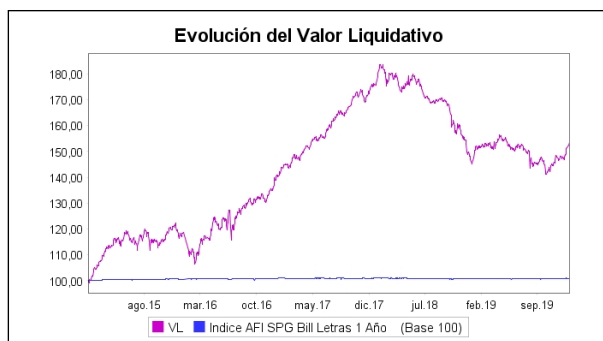
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
5,43	6,51	-4,45	-1,15	4,80	-17,11	24,81	18,74	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,89	0,95	1,12	0,91

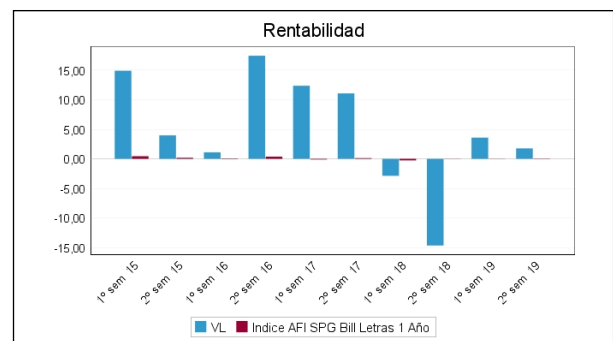
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.886	92,42	10.094	96,93
* Cartera interior	1.748	18,18	2.225	21,37
* Cartera exterior	7.138	74,24	7.866	75,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	597	6,21	241	2,31
(+/-) RESTO	132	1,37	79	0,76
TOTAL PATRIMONIO	9.615	100,00 %	10.414	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.414	11.812	11.812	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,57	-15,84	-25,98	-49,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	3,91	5,54	-70,05
(+) Rendimientos de gestión	2,21	4,43	6,84	-58,26
+ Intereses	-0,04	-0,29	-0,35	-88,42
+ Dividendos	5,23	1,09	5,95	299,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,43	0,10	-0,28	-452,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,57	1,76	-0,41	-221,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,06	-0,09	-71,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	1,74	1,94	-97,67
± Otros resultados	0,00	0,08	0,08	-100,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,52	-1,31	29,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-15,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-15,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,25	-0,51	-13,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-40,26
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,07	-0,39	321,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.615	10.414	9.615	

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

3. Inversiones financieras

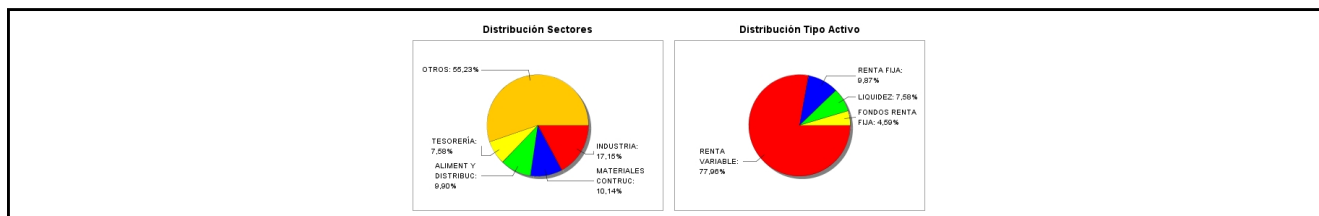
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.748	18,18	2.225	21,37
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	1.748	18,18	2.225	21,37
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	1.748	18,18	2.225	21,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	949	9,87	915	8,79
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	949	9,87	915	8,79
TOTAL RV COTIZADA	5.748	59,80	5.955	57,20
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	5.748	59,80	5.955	57,20
TOTAL IIC	441	4,59	996	9,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.138	74,26	7.866	75,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.886	92,44	10.091	96,93

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
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

No aplicable.

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

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 1.887,24 durante el período.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.465,94 durante el período.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del ejercicio 2019 se ha visto especialmente favorecido durante los dos últimos meses, cuando las perspectivas económicas internacionales comenzaron a aclararse, a partir de los avances en las negociaciones arancelarias entre China y EE.UU. y el resultado de las elecciones en el Reino Unido, que han facilitado una mejor solución para el Brexit.

Sin embargo, con anterioridad, en el transcurso del verano, florecieron de nuevo las incertidumbres entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una recesión en el conjunto de las economías. Distintos indicadores económicos adelantados habían mostrado debilidad y ralentización, traduciéndose en revisiones a la baja del crecimiento económico y los beneficios de las empresas. La inflación por su parte, ni se movía.

Bajo ese panorama, durante el verano asistimos a nuevas intervenciones de los bancos centrales, alimentando rebajas

adicionales de los tipos de interés en Estados Unidos, que fueron acompañadas por renovadas medidas de estímulo económico por parte del Banco Central Europeo y otros bancos reguladores.

Los beneficios de las empresas del tercer trimestre se vieron perjudicados por las incertidumbres económicas y geopolíticas, sin embargo los inversores interpretaron positivamente una publicación por encima de las estimaciones y un mejor escenario internacional a partir de los avances del Brexit, y de la guerra arancelaria de Trump, como hemos dicho.

Diversos organismos internacionales han actualizado por otro lado sus perspectivas económicas, reduciendo sus estimaciones de crecimiento en términos generales, no sólo dentro de los países desarrollados, sino igualmente dentro de los emergentes. La incertidumbre política de países como Argentina, Bolivia, Brasil o Hong Kong verdaderamente no ha ayudado. Pero a pesar de ello, y por el momento, los mercados parece que se han inhibido de estas alertas, escalando nuevos máximos y dejando de lado los riesgos de una recesión al término del ejercicio. El papel de los bancos centrales parece haber sido clave.

Al término del periodo, los principales indicadores bursátiles han superado las mejores expectativas, culminando un ejercicio 2019 excepcional para los mercados financieros. Las bolsas europeas y de Estados Unidos han roto nuevos máximos, alcanzando rendimientos superiores al 25% en varios casos, superando los mejores pronósticos de los analistas. Algunos mercados, como el Ibex 35 o de algunos emergentes, no han cumplido con este ambiente de euforia y se han alejado del resto de indicadores, seguramente debido a circunstancias sociopolíticas particulares. Los mercados de renta fija y crédito no han sido ajenos y, acompañados de un gran volumen de emisiones durante todo el año, han vuelto a situar sus rentabilidades en mínimos históricos, y en muchos casos en tramos negativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como adelantamos en el informe del tercer trimestre, nuestra estrategia de inversión no ha experimentado cambios sustanciales durante el periodo. El claro sesgo de la sociedad hacia la inversión en compañías pequeñas, generalmente con poca deuda, ilíquidas y con accionistas de control, no ha permitido aprovecharse de las rentabilidades de doble dígito cosechadas por parte de las grandes corporaciones que integran los principales índices mundiales, así como compañías con accionariados dispersos o de más reciente creación.

No obstante, durante la parte final del ejercicio, la sociedad consiguió cosechar resultados más en línea de lo esperado gracias a la buena evolución de algunas de las inversiones de la cartera que finalmente han cumplido con las tesis de inversión por las que entraron en la cartera.

En el capítulo de la renta fija, se mantiene algo menos del 10% de exposición de la cartera.

En general, se ha continuado con una aproximación conservadora ante el riesgo de la existencia de posibles excesos de valoración en determinados segmentos del mercado como resultado del bajo nivel de los tipos de interés.

Las diferentes exposiciones a divisas distintas del euro se han mantenido sin coberturas, dados los tipos de negocios en los que está invertida la sociedad y la vocación de inversión global.

c) Índice de referencia.

No procede.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en XXX hasta XXX.

Su rentabilidad neta ha sido +XX%, mientras que el número de accionistas/partícipes se ha mantenido en XXX.

Durante el semestre, la volatilidad de la IIC ha sido del XXX%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un XXX%

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0 46 %. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La evolución de la sociedad durante el semestre ha estado por debajo de las expectativas con respecto al comportamiento de los mercados y ligeramente por debajo de su objetivo de inversión.

La IIC ha alcanzado un rendimiento del 6,5% durante el último trimestre del año, del 1,5% durante el segundo semestre, mientras que durante todo el ejercicio se ha revalorizado un 5,5%.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (10%); renta variable (78%); IIC (4%); y liquidez (8%)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Fondul Propietatea, Match Group, Hunter Douglas y Nuvera.
- Ventas: Terreis, Unicredito Immobiliare Uno, SFPI y Atlantic 1.

b) Operativa de préstamo de valores.

No procede.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No procede.

d) Otra información sobre inversiones.

No procede.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No procede.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 5,79 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el XXX% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido XX% en participaciones de XXXX.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente. Existe un registro para cada IIC de la intención de voto que se ha facilitado para cada una de las convocatorias de órganos de gobierno.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No procede.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No procede.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No procede.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No procede.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Al término del tercer trimestre, alertábamos del riesgo de una mayor volatilidad en los mercados financieros ante posibles interrogantes en el desenlace del Brexit y de la Guerra Comercial.

Sin embargo, el tramo final del ejercicio 2019 ha aclarado dudas significativas que venían aflorando en los mercados

desde el comienzo del ejercicio. La resolución del Brexit (o por lo menos su encauzamiento), la firma de los primeros acuerdos entre los dirigentes chinos y de Estados Unidos o incluso los mensajes de los principales mandatarios monetarios o representantes de los bancos centrales han puesto de relevancia un panorama más claro de cara a la primera parte de 2020.

Las incertidumbres son todavía altas y los riesgos persisten en las cotizaciones, no obstante pensamos que la tendencia alcista de los mercados podría prolongarse unos meses todavía. La posible burbuja en los activos de renta fija, la fuerte subida del oro o los máximos alcanzados por los principales indicadores de las bolsas internacionales aconsejan una actitud prudente en el medio plazo. Porque no olvidemos que una posible vuelta de los mercados no avisará e incidirá seguramente de forma drástica en los activos de riesgo.

La estrategia de inversión de Munda Valor Investments Sicav no ha experimentado cambios sustanciales, ni tiene previsto modificarse, dada su vocación a largo plazo, combinando principalmente inversiones en compañías pequeñas y medianas líderes en sus respectivos segmentos de actividad con situaciones especiales no correlacionadas de la marcha de los mercados. Esta estrategia permite generalmente obtener niveles de volatilidad moderados. Durante el ejercicio 2020 se seguirá apostando por este tipo de inversiones en un entorno en el que las perspectivas macroeconómicas se ven continuamente influenciadas por decisiones políticas y monetarias muy difíciles de prever. Como ya se ha expresado con anterioridad, seguimos considerando que mantener un posicionamiento de la cartera en diferentes situaciones especiales de arbitraje (no correlacionadas con el mercado), así como inversiones de profundo valor y/o en compañías menos cíclicas siguen siendo las estrategias preferidas para preservar el capital frente a eventos adversos no predecibles.

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
ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	14	0,14	65	0,63
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	441	4,59	544	5,22
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	244	2,54	596	5,72
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	975	10,14	1.020	9,80
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	74	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.748	18,18	2.225	21,37
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		1.748	18,18	2.225	21,37
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		1.748	18,18	2.225	21,37
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
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-03-28	EUR	242	2,51	243	2,34
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-07-25	CHF	707	7,36	672	6,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		949	9,87	915	8,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		949	9,87	915	8,79
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		949	9,87	915	8,79
IT0005372385 - ACCIONES Sirio Spa	EUR	2	0,02	0	0,00
US67075V1008 - ACCIONES Nuverra Ambiental	USD	134	1,40	0	0,00
US34460G1067 - ACCIONES Unit Corp	USD	428	4,45	0	0,00
CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	152	1,58	0	0,00
CH0214706357 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	240	2,49	158	1,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010407049 - ACCIONES Terreis	EUR	0	0,00	511	4,91
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	220	2,29	203	1,95
US76964R1041 - ACCIONES Riviera Resources In	USD	0	0,00	78	0,75
SE0007100342 - ACCIONES Nilomgruppen AB	SEK	0	0,00	136	1,31
US55315D1054 - ACCIONES MMA Capital Manageme	USD	99	1,03	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	0	0,00	117	1,12
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	104	1,08	96	0,92
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	443	4,61	1.040	9,99
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	81	0,85	71	0,68
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	220	2,29	190	1,83
JP3160660001 - ACCIONES A-One Seimitsu Inc	JPY	115	1,20	116	1,12
GB00B64NSP76 - ACCIONES Costain Group PLC	GBP	116	1,20	58	0,56
FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	266	2,77	108	1,04
CA5625682045 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	0	0,00	177	1,70
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	171	1,78	0	0,00
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	228	2,37	292	2,81
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	0	0,00	161	1,55
IE00BF0MZF04 - ACCIONES Ormonde	GBP	16	0,17	31	0,30
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	453	4,72	354	3,39
IT0003683528 - ACCIONES Openjobmetis SPA Age	EUR	0	0,00	26	0,25
FR0000066607 - ACCIONES Lacroix S.A	EUR	0	0,00	166	1,60
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	89	0,92	78	0,75
US55279B2025 - ACCIONES MEI-Pha	USD	0	0,00	88	0,84
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	138	1,44	165	1,59
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	283	2,94	264	2,53
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	180	1,88	161	1,55
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	391	4,06	392	3,77
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	183	1,90	0	0,00
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	320	3,32	0	0,00
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SA	EUR	0	0,00	252	2,42
DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG	EUR	54	0,56	74	0,71
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	245	2,55	135	1,30
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	232	2,42	254	2,44
ANN4327C1220 - ACCIONES Hunter Douglas	EUR	145	1,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.748	59,80	5.955	57,20
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		5.748	59,80	5.955	57,20
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	411	4,28	412	3,96
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	30	0,31	39	0,38
IT0001358479 - PARTICIPACIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	545	5,23
TOTAL IIC		441	4,59	996	9,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.138	74,26	7.866	75,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.886	92,44	10.091	96,93

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 12) durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.002.531 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 773.353 euros
- Remuneración variable: 229.178 euros (beneficiarios 6)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y

subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total