

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,16	0,59	1,16	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,88	0,01	-0,88	0,05

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	578.392,00	614.831,00
Nº de accionistas	148,00	158,00
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	8.206	14,1881	11,2357	16,0378
2019	9.615	15,6385	14,3114	15,8534
2018	11.812	14,8334	14,7309	18,6157
2017	11.982	17,8946	14,3715	17,8953

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	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

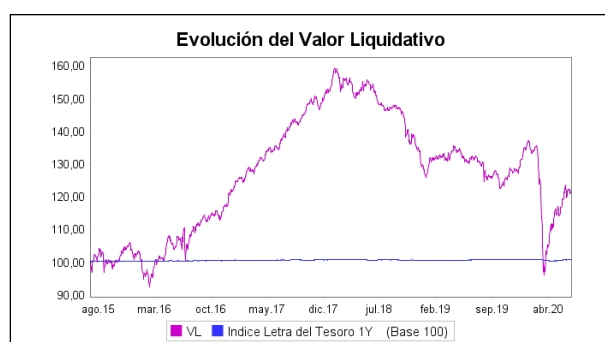
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,27	15,48	-21,44	6,51	-4,45	5,43	-17,11	24,81	19,47

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,89	0,95	1,46

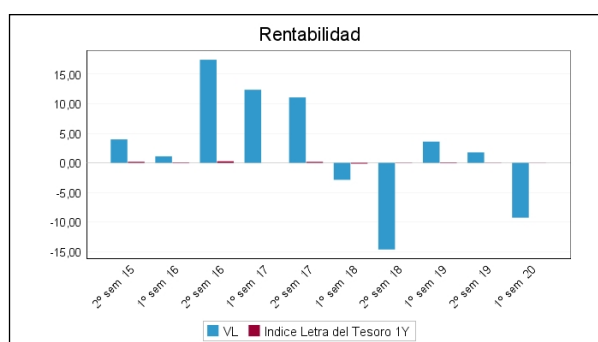
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.091	98,60	8.886	92,42
* Cartera interior	1.500	18,28	1.748	18,18
* Cartera exterior	6.588	80,28	7.138	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,62	597	6,21
(+/-) RESTO	64	0,78	132	1,37
TOTAL PATRIMONIO	8.206	100,00 %	9.615	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)	9.615	10.414	9.615	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,23	-9,57	-6,23	-44,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,67	1,40	-10,67	-748,72
(+) Rendimientos de gestión	-10,12	2,21	-10,12	-489,78
+ Intereses	0,10	-0,04	0,10	-314,75
+ Dividendos	0,57	5,23	0,57	-90,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,34	-0,43	-2,34	358,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,26	-2,57	-9,26	207,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,41	-0,02	1,41	-5.879,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,05	-0,08	-233,70
± Otros resultados	-0,52	0,00	-0,52	62.272,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,81	-0,55	-42,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-15,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-15,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,26	-0,26	-13,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,35	-0,08	-79,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.206	9.615	8.206	

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

3. Inversiones financieras

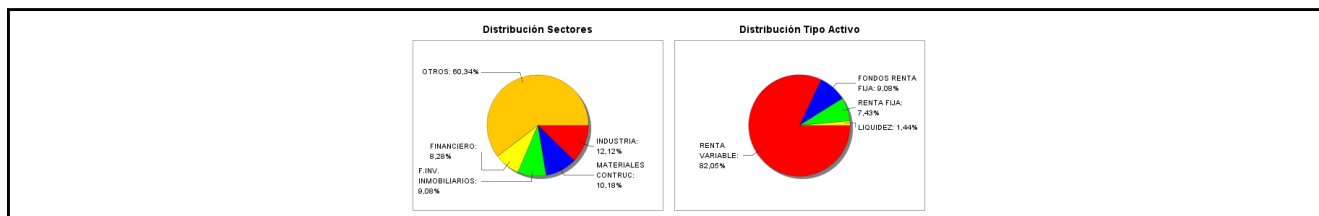
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.500	18,27	1.748	18,18
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	1.500	18,27	1.748	18,18
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	1.500	18,27	1.748	18,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	610	7,43	949	9,87
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	610	7,43	949	9,87
TOTAL RV COTIZADA	5.221	63,58	5.748	59,80
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	5.221	63,58	5.748	59,80
TOTAL IIC	757	9,23	441	4,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.588	80,24	7.138	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.088	98,51	8.886	92,44

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 2.835,18 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 7,10 durante el primer semestre

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.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán "sólo" en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como

EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todas las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al "grado de inversión"). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran "rally" pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

Munda Valor Investments Sicav se ha visto influida negativamente a lo largo del semestre por la crisis del COVID 19 que si bien ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera ha sido inferior relativamente al del tipo de compañías y países en los que invierte la sociedad. Durante el segundo trimestre, la sicav ha registrado una revalorización significativa de las inversiones del 15,5%, alcanzando un valor liquidativo de 14,19 euros. En el cómputo total del primer semestre, el retroceso ha sido de un 9,3%.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre, si bien como adelantábamos en el último informe, la sociedad ha aprovechado momentos puntuales para reducir e incrementar su posición a renta variable mediante la utilización de derivados financieros debido a la dificultad de cruzar operaciones en valores individuales durante algunos momentos del mes de marzo. Así ha quedado reflejado con la menor volatilidad del valor liquidativo durante el periodo en comparación a los principales índices mundiales.

Durante el periodo, la sociedad ha mantenido una cartera con una exposición media a activos de renta variable entorno al 76%, renta fija del 12%, fondos inmobiliarios del 9% y liquidez del 3%. Esta exposición ha ido evolucionando a lo largo del semestre para adaptarse a los acontecimientos derivados de la crisis del COVID-19.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, durante la segunda mitad de febrero y principios de marzo, cuando el desarrollo de acontecimientos comenzaba a indicar una clara posibilidad de disrupción de las cadenas de valor en la economía, la sociedad redujo su

exposición a aquellos negocios que más severamente iban a ser impactados: gimnasios, eventos, hoteles y compañías con apalancamiento operativo elevado y/o posibles problemas de capital circulante. También se redujo la exposición a aquellos negocios que por haber presentado buenos resultados operativos no habían experimentado caídas relevantes en su cotización, con el fin de rotar hacia compañías que habían sido injustamente penalizadas y ofrecían rentabilidades a largo plazo más atractivas. Adicionalmente, dada la exposición de la sociedad a algunas compañías europeas relativamente ilíquidas, y la consiguiente dificultad de ejecutar órdenes de venta de forma ordenada, se decidió de forma extraordinaria la cobertura de una parte de la cartera durante unos días mediante la venta de futuros del índice francés CAC-40. Para compensar la baja exposición de la cartera a compañías tecnológicas globales que tal y como comentábamos en el informe del primer trimestre era probable que saliesen reforzadas de esta crisis, se decidió ganar exposición mediante la compra de títulos de compañías en esos sectores (Prosus, Google), así como la venta sobre Amazon y Google durante los días de mayor volatilidad y correlación de caídas en todos los valores. Si bien la lectura fue correcta, con el beneficio de ver la evolución de los diferentes valores durante el segundo trimestre del año, la rotación posiblemente fue inferior a la deseada, pero en línea con la filosofía inversora de la sociedad.

Tras las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente y durante la segunda parte del semestre con la vuelta de la liquidez a determinados segmentos del mercado, se ha ido terminando de posicionar la cartera más en línea con la “nueva normalidad”, pero manteniendo un perfil defensivo y la búsqueda de situaciones especiales con mayor certidumbre en los retornos potenciales sin depender de la constante expansión de múltiplo de cotización que ha liderado la evolución de los mercados.

Las inversiones que más han penalizado la evolución de la cartera a lo largo del semestre han sido aquellas que también lo hicieron en el primer trimestre dado que muchas de ellas han dejado de formar parte de la cartera debido al impacto de la crisis en sus negocios tales como SFPI, Inmobiliaria del Sur, CNH Industrial, Revolution Bars, y Hyve, y otras en las que si bien siguen formando parte de la cartera, el impacto en sus negocios ha hecho que sus valoraciones sean sustancialmente inferiores a las del inicio del año como Keck Seng, Brighton Pier, o Dalata Hotel.

Por otra parte, las inversiones que más contribuyeron a mitigar la rentabilidad negativa a lo largo del semestre fueron: Mandalay Resources, Fondul Propietatea, Plus500, los títulos preferentes de Teekay LNG y de Costamare, Prosus, Piteco o D4t4.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

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

La evolución del patrimonio de Munda Valor Investments SICAV SA ha sido decreciente, pasando de 9,61 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 8,20 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Munda Valor Investments SICAV SA ha disminuido desde los 158 accionistas a cierre del segundo semestre de 2019, a 148 accionistas para el primer semestre de 2020.

El valor liquidativo para Munda Valor Investments SICAV SA al final del primer semestre de 2020 es de 14,1881. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 15,6385, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -9,27%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Munda Valor Investments SICAV SA durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,46% manteniéndose sin variación alguna si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyos gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron también de 0,46%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Munda Valor Investments SICAV SA no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad obtenida en Munda Valor Investments SICAV SA durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -9,27% frente al 2,06% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

La negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, ha provocado que Munda Valor Investments SICAV SA no pudiese superar a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC, los cuales tienen una menor exposición en esa vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes:

Compras: Preferentes de TGP, Costamare y Summit Hotels, Prosus, Plus500, Corticeira, Atlantic 1 y Tinexta.

Ventas: Costain, SFPI, Revolution Bars, Hyve, Standard Drilling, Hunter Douglas, Inmobiliaria del Sur, CNH Industrial, y Ming Fai.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado operaciones de venta y compra de futuros del CAC-40 y compra y venta del SP500 con el objetivo de reducir/ganar exposición al mercado dadas las dificultades para operar en acciones individuales durante un mes de marzo extremadamente volátil.

Asimismo, se vendieron opciones de venta de acciones de Amazon (USD 1700) y Google (USD 1100) con vencimiento en el mes de junio durante el mes de marzo, habiéndose cerrado las posiciones durante la segunda parte del semestre tras haber caído el precio de la prima de las opciones más del 95% respecto al precio de venta.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

No aplicable

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.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Munda Valor Investments SICAV, S.A. no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis (research fee) externo a la entidad gestora para el primer semestre 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión de deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas

de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de auténtico pánico ante la ausencia de liquidez que provocó fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

La estrategia de inversión de Munda Valor Investments Sicav no ha experimentado cambios sustanciales, ni tiene previsto modificarse, dada su vocación a largo plazo. La sociedad continúa combinando principalmente inversiones en compañías pequeñas y medianas, líderes en sus respectivos segmentos de actividad, con situaciones especiales no correlacionadas con la marcha de los mercados. Esta estrategia permite generalmente obtener rentabilidades atractivas con niveles de volatilidad moderados.

Durante el resto del 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 de política fiscal y monetaria 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	10	0,12	14	0,14
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	0	0,00	441	4,59
ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4	EUR	109	1,33	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	417	5,09	244	2,54
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	836	10,18	975	10,14
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	128	1,55	74	0,77
TOTAL RV COTIZADA		1.500	18,27	1.748	18,18
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		1.500	18,27	1.748	18,18
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		1.500	18,27	1.748	18,18
Total Deuda Pública 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 Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
MHY1771G2016 - OBLIGACION Costamare Inc 16,76 2023-01-30	USD	102	1,24	0	0,00
XS1134780557 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-03-28	EUR	0	0,00	242	2,51
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-07-25	CHF	508	6,19	707	7,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		610	7,43	949	9,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		610	7,43	949	9,87
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		610	7,43	949	9,87
ROBVBAACNOR0 - ACCIONES Valori Bucuresti	RON	125	1,52	0	0,00
DE0006001902 - ACCIONES Ringmettal AG	EUR	67	0,81	0	0,00
IT0005351504 - ACCIONES Edilziacrobatica Sp	EUR	58	0,71	0	0,00
US8660825063 - ACCIONES Summit Hotel	USD	173	2,11	0	0,00
GB00B6774699 - ACCIONES Abcam Plc	GBP	117	1,43	0	0,00
CH0527044959 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	84	1,02	0	0,00
BE0974299316 - ACCIONES Invibes Advertising	EUR	44	0,54	0	0,00
MHY8564M2048 - ACCIONES TeekayC	USD	178	2,17	0	0,00
FR0013451044 - ACCIONES Hoffman Green Cement	EUR	32	0,39	0	0,00
IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P	GBP	110	1,33	0	0,00
GB0001351955 - ACCIONES D4T4 Solutions Plc	GBP	162	1,97	0	0,00
IT0005372385 - ACCIONES Sirio Spa	EUR	21	0,25	2	0,02
US67075V1008 - ACCIONES Nuverra Enviromental	USD	138	1,68	134	1,40
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	248	3,02	0	0,00
US34460G1067 - ACCIONES Unit Corp	USD	577	7,03	428	4,45
CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	121	1,48	152	1,58
GB0033147751 - ACCIONES Bloomsbury Publishin	GBP	117	1,42	0	0,00
CH0214706357 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	0	0,00	240	2,49
IT0005037210 - ACCIONES Tinexta spa	EUR	107	1,31	0	0,00
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	170	2,07	220	2,29
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	116	1,42	0	0,00
IT000084043 - ACCIONES Austostrade Meridion	EUR	111	1,35	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES IMMA Capital Manageme	USD	77	0,94	99	1,03
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	0	0,00	104	1,08
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	0	0,00	443	4,61
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	0	0,00	81	0,85
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	155	1,89	220	2,29
JP3160660001 - ACCIONES A-One Seimitsu Inc	JPY	0	0,00	115	1,20
GB00B64NSP76 - ACCIONES Costain Group PLC	GBP	0	0,00	116	1,20
FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	96	1,17	266	2,77
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	0	0,00	171	1,78
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	199	2,42	228	2,37
IE00BF0MZF04 - ACCIONES Ormonde	GBP	0	0,00	16	0,17
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	354	4,31	453	4,72
NO0010571698 - ACCIONES WihASA	NOK	0	0,00	89	0,92
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	0	0,00	138	1,44
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	259	3,16	283	2,94
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	135	1,64	180	1,88
IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD	GBP	72	0,88	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	292	3,56	391	4,06
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	0	0,00	183	1,90
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	0	0,00	320	3,32
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG	EUR	39	0,47	54	0,56
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	0	0,00	245	2,55
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP	EUR	152	1,86	232	2,42
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	302	3,68	0	0,00
US6370711011 - ACCIONES National Oilwell	USD	55	0,66	0	0,00
BE0003790079 - ACCIONES Barco	EUR	157	1,91	0	0,00
ANN4327C1220 - ACCIONES Hunter Douglas	EUR	0	0,00	145	1,51
TOTAL RV COTIZADA		5.221	63,58	5.748	59,80
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		5.221	63,58	5.748	59,80
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	745	9,08	411	4,28
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	12	0,15	30	0,31
TOTAL IIC		757	9,23	441	4,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.588	80,24	7.138	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.088	98,51	8.886	92,44

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)

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