

**MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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:

**Dirección**CL. 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](mailto: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	0,37	0,08	0,56	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,11	0,06	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	662.800,00	677.697,00
Nº de accionistas	166,00	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	9.732	14,6825	14,5625	15,4765
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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

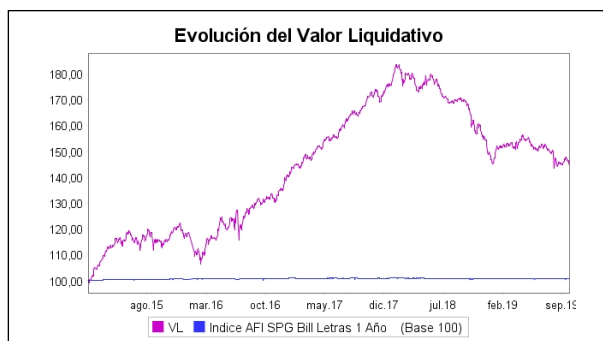
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
-1,02	-4,45	-1,15	4,80	-13,08	-17,11	24,81	18,74	

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)	0,68	0,23	0,23	0,22	0,22	0,89	0,95	1,12	0,91

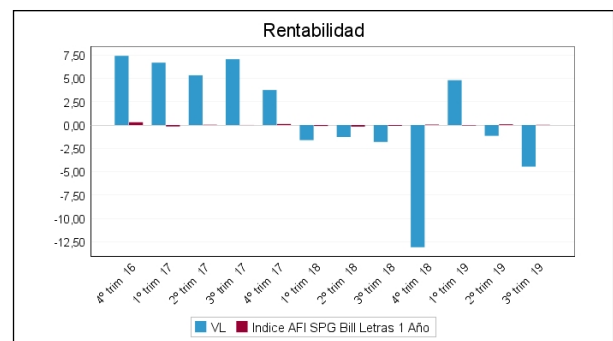
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	9.327	95,84	10.094	96,93
* Cartera interior	2.178	22,38	2.225	21,37
* Cartera exterior	7.142	73,39	7.866	75,53
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,07	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	262	2,69	241	2,31
(+/-) RESTO	142	1,46	79	0,76
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.732</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.414</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.414	12.509	11.812	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,23	-17,85	-18,63	-88,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,56	-0,99	0,00	314,44
(+) Rendimientos de gestión	-3,99	-0,70	1,05	418,52
+ Intereses	0,03	-0,47	-0,28	-105,95
+ Dividendos	4,91	0,99	5,57	350,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	0,03	-0,36	-1.674,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,65	-1,35	-5,04	410,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	-0,06	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,75	0,19	1,15	-464,85
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,07	-38,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,30	-1,06	70,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	-8,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,38	-6,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	0,46
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,07	-0,37	312,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,81
+ 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	-200,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.732</b>	<b>10.414</b>	<b>9.732</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

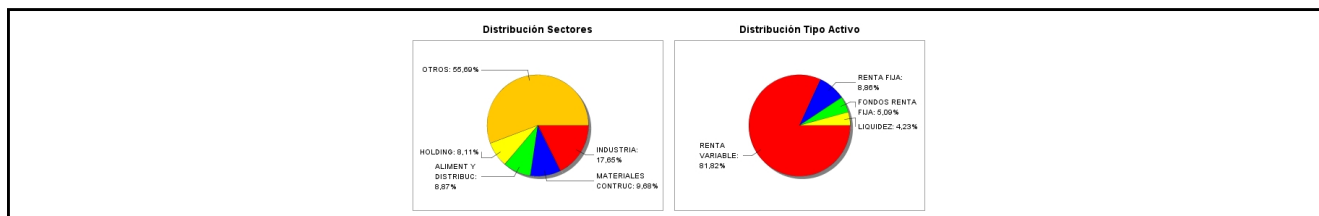
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.178	22,38	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	2.178	22,38	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	2.178	22,38	2.225	21,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	862	8,86	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	862	8,86	915	8,79
TOTAL RV COTIZADA	5.785	59,43	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	5.785	59,43	5.955	57,20
TOTAL IIC	495	5,09	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	7.142	73,38	7.866	75,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.320	95,76	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 1.627,31 durante el tercer trimestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 1.187,07 durante el tercer trimestre.

## 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.

Tras una primera parte del año positiva para los mercados, el transcurso del verano ha vuelto a poner de manifiesto las dudas entre los inversores sobre la situación macroeconómica internacional y el riesgo de una próxima recesión en el conjunto de las economías.

Los diferentes indicadores adelantados han mostrado cierta debilidad y ralentización en todos los bloques económicos (EEUU, Europa, Japón y Asia), obligando a revisiones a la baja de las estimaciones del crecimiento económico e incitando a los responsables monetarios a modificar sus mensajes desde los distintos bancos centrales de todo el mundo.

En el verano hemos asistido a nuevas rebajas del precio del dinero por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, acompañada por nuevas medidas de estímulo económico desde el BCE en boca de su gobernador Mario Draghi.

Bajo ese panorama, las empresas han publicado unos resultados que crecen a tasas de un solo dígito, por debajo de las

medias históricas y con tendencia a reducirse todavía un poco más.

Las causas de esta peor evolución económica no son nuevas con respecto a los últimos trimestres. Un Brexit que no acaba de resolverse, enquistándose en el tiempo y con amenaza de una salida abrupta del Reino Unido; una guerra arancelaria de Estados Unidos no sólo con China sino también con el resto del mundo; y una crisis de valores y política que arrastra a Europa en un entorno de bajo crecimiento y de confianza que enturbia las expectativas de cara al futuro.

Con todo, los mercados financieros se han comportado razonablemente bien en los tres últimos meses, prolongando las alzas significativas de la primera parte del ejercicio, a excepción del Ibex 35, cuyas incertidumbres políticas y de elecciones han dejado sin fuelle al principal indicador, conduciendo su rendimiento hacia un resultado plano en el trimestre. El dólar se ha revalorizado un 4% durante el verano, mientras que las rentabilidades de los activos de renta fija han vuelto a alcanzar mínimos de rentabilidad histórica (T. Bond 1,67%; Bund -0,57%). El Euribor 12 meses no ha sido ajeno y ha descendido de nuevo a tasas del -0,33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión no ha variado sustancialmente durante los últimos tres meses con respecto a la primera parte del ejercicio, aunque en ciertos casos se ha intentado facilitar una aproximación más conservadora de las inversiones en algunas carteras.

En materia de tipos de interés, aunque las duraciones se mantienen dentro de sus índices de referencia, el mensaje ha sido más defensivo de acuerdo con los bajos niveles de tipos de interés. El cambio de discurso de los responsables monetarios, facilitando unas políticas más expansivas y de mayor liquidez al sistema, han confirmado niveles inferiores en la rentabilidad de los activos de renta fija, impidiendo mayores recortes en las duraciones de las inversiones. Las participaciones en crédito, emergentes y "high yield" se han configurado de nuevo como alternativas a la exposición en el mercado de renta fija.

Con respecto al mercado monetario y como consecuencia de los tipos negativos de toda la curva monetaria, se ha atendido principalmente al mercado primario de pagarés de empresa con la intención de aportar algo de rendimiento positivo a la inversión.

En renta variable, la aproximación igualmente ha sido quizás un poco más conservadora, de forma que se han practicado ciertas coberturas, o incluso se ha reducido el peso bursátil en las carteras. Los sectores más cíclicos han disminuido su peso y el segmento financiero ha continuado sin mayor participación. Por su parte, la exposición en la bolsa americana, los sectores de tecnología y no cíclicos han ido tomando protagonismo en el transcurso del trimestre.

Las divisas en general se han mantenido sin coberturas, aunque la exposición en la Libra Esterlina ha disminuido su importancia debido principalmente a las incertidumbres del Brexit.

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 disminuido en 712.207,98 hasta 9.731.562,54.

Su rentabilidad neta ha sido -4.45%, mientras que el número de accionistas/partícipes es de 166

Durante el trimestre, la volatilidad de la IIC ha sido del 7,96%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 5,29%.

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

El "ratio de gastos sintético" que incluye ratio de gastos directo y ratio de gastos indirecto (otras IIC) ha sido de XX%.

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

La evolución de la sociedad durante el trimestre ha estado marcada por la presión negativa a la que han estado sometidos los retornos de las estrategias de inversión en valor (el principal foco de inversión de la sociedad) en comparación con las estrategias de crecimiento. El claro sesgo de la sociedad hacia la inversión en compañías pequeñas, con poca deuda, ilíquidas y con accionistas de control, ha acentuado la presión sobre los retornos.

Consideramos que la política de expansión monetaria que están llevando a cabo los bancos centrales es el motivo principal por la que los principales índices de renta variable están arrojando retornos por encima de los de la sociedad. Por un lado, está abaratando sensiblemente los costes de financiación para las compañías endeudadas. Por otro lado, está empujando a inversores tradicionalmente conservadores a entrar en clases de activos cada vez más agresivas en busca de rentabilidad. Ambos efectos están haciendo que las empresas pequeñas, con balances conservadores y poca liquidez (las características de la mayor parte negocios de negocios invertidos por la sociedad) no estén teniendo un buen desempeño bursátil en el corto plazo, pese a que históricamente hayan obtenido los mejores retornos a lo largo de un ciclo económico completo. A continuación, explicamos más en detalle las dinámicas en torno a estos factores:

Tamaño: Las grandes compañías que forman parte de índices de referencia están recibiendo fuertes entradas de capital pasivo procedente de fondos indexados. Esto se debe a que muchos inversores que históricamente no participaban en renta variable se están viendo obligados a hacerlo debido a la fuerte caída de la rentabilidad esperada en clases de activos más conservadores. En contraposición, las pequeñas compañías no solamente no están recibiendo entradas de capital adicional, si no que los fondos activos que invierten en ellas están experimentando significativas retiradas de dinero debido a las rentabilidades no satisfactorias obtenidas en los últimos 18 meses forzando un círculo vicioso de rentabilidades a la baja.

Deuda: Las compañías con deuda están obteniendo rebajas significativas en sus costes de financiación. Este efecto está permitiendo que empresas que en otras condiciones de mercado tendrían que reestructurarse -o potencialmente desaparecer-, estén siendo capaces de "zombificarse" y seguir compitiendo con compañías financieramente más sanas. Adicionalmente, el aumento de la financiación está permitiendo que las grandes compañías con capacidad de acceso a los mercados de capitales de deuda estén beneficiándose no sólo de tipos de interés más atractivos sino también de un mayor volumen total de deuda. En este escenario, las compañías sin deuda resultan perjudicadas tanto en términos relativos como en absolutos, al tener que competir con compañías con costes de capital históricamente bajos.

Liquidez: Algunas grandes carteras invertidas en compañías muy ilíquidas han sufrido escenarios de estrés, haciendo que la exposición de los fondos a este segmento se haya reducido durante los últimos trimestres. Esta presión vendedora, sin atender a los fundamentales del negocio, ha hecho que los precios de muchos negocios hayan caído sustancialmente pese a que sus resultados vayan en línea con las expectativas. En el caso de nuestra sociedad, el pequeño tamaño de activos bajo gestión hace que compañías ilíquidas para fondos más grandes no lo sean tanto para nosotros, y por lo tanto consideramos que es donde se están dando las mejores oportunidades de inversión a largo plazo. Sin embargo, el mercado puede tardar meses, trimestres o incluso años en reconocer su valor.



Estructura accionarial: Durante períodos en los que el crédito es barato, las compañías sin accionistas de referencia y controladas por ejecutivos no accionistas, han realizado históricamente inversiones con bajos retornos absolutos sobre el capital empleado. En el corto y medio plazo aumentan los beneficios y perspectivas de la sociedad, lo que permite a los directivos cobrar importantes incentivos y cristalizar opciones a costa de la creación de valor a largo plazo. Por el contrario, las compañías con accionistas de control más conservadores prefieren invertir menos en este tipo de entornos y esperar a que las perspectivas de retorno absoluto vuelvan a ser las adecuadas. Mientras tanto, sufren tanto en términos absolutos por parecer empresas poco dinámicas, como en términos relativos en relación con sus competidores más agresivos, que a menudo realizan estas inversiones apoyados en la financiación barata que hemos comentado anteriormente.

Desde la sociedad consideramos que a largo plazo existe una reversión de los retornos a la media histórica, tanto desde el punto de vista de las inversiones empresariales como desde el de los rendimientos de las diferentes clases de activos. Es por esto, por lo que seguimos apostando por negocios con sólidas estructuras accionariales que buscan maximizar los retornos sobre las inversiones en el largo plazo a través de una asignación de capital responsable y no se dejan llevar por la euforia cortoplacista.

La composición de la cartera al final del periodo era: Renta Fija (8,9%); renta variable (82%); IIC (5.1%); y liquidez (4%)

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Fondul Proprietatea, Match Group, y Hunter Douglas.
- Ventas: Terreis (OPRA), Unicredito Immobiliare Uno, y General Alquiler Maquinaria (OPA).

### 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 XXX%

La posición en otras IIC se ha situado en el 5.1% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 4.8% en participaciones de Atlantic 1.

#### 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.

Como adelantábamos al término del trimestre anterior, los nubarrones económicos empezaban a despuntar en los mercados, descontando una posible recesión internacional futura. Los bancos centrales han tomado nota del mensaje y durante el verano han adecuado sus políticas monetarias con la confirmación de mayores signos de debilidad macro económica. Las perspectivas se han ensombrecido y los inversores se han vuelto un poco más cautos a la vuelta del verano.

En ese sentido, repetimos nuestro mensaje de cautela y una postura más defensiva de cara al final del ejercicio y dentro de los activos de riesgo, en particular. Se acerca un compromiso final del Brexit y no parece que la solución sea fácil. La guerra de tarifas comerciales se recrudece y el riesgo geopolítico empieza a florecer con mayor intensidad (Medio Oriente, Hong Kong, inmigraciones, cambio climático...). Bajo ese panorama, reforzamos nuestra visión más cauta para los meses que vienen.

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 resto del ejercicio 2019 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	0	0,00	65	0,63
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	455	4,68	544	5,22
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	618	6,35	596	5,72
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	942	9,68	1.020	9,80
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	163	1,67	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.178	22,38	2.225	21,37
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.178	22,38	2.225	21,37
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.178	22,38	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 4,50 2049-03-28	EUR	240	2,46	243	2,34
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 0,58 2049-07-25	CHF	623	6,40	672	6,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		862	8,86	915	8,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		862	8,86	915	8,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		862	8,86	915	8,79
US34460G1067 - ACCIONES Unit Corp	USD	372	3,82	0	0,00
CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	163	1,68	0	0,00
CH0214706357 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	233	2,39	158	1,52
FR0010407049 - ACCIONES Terreis	EUR	0	0,00	511	4,91
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	138	1,42	203	1,95
US76964R1041 - ACCIONES Riviera Resources In	USD	82	0,84	78	0,75
SE0007100342 - ACCIONES Nilomgruppen AB	SEK	95	0,97	136	1,31
CA46016U1084 - ACCIONES Int Petroleum Co	SEK	98	1,01	117	1,12
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	81	0,83	96	0,92
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	711	7,31	1.040	9,99
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	78	0,80	71	0,68
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	192	1,97	190	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3160660001 - ACCIONES A-One Seimitsu Inc	JPY	120	1,23	116	1,12
US20854L1089 - ACCIONES Consol Energy	USD	86	0,88	0	0,00
GB00B64NSP76 - ACCIONES Costain Group PLC	GBP	106	1,09	58	0,56
FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	108	1,11	108	1,04
CA5625682045 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	0	0,00	177	1,70
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	284	2,92	292	2,81
GB0001667087 - ACCIONES Camellia PLC	GBP	150	1,54	161	1,55
IE00BF0MZF04 - ACCIONES Ormonde	GBP	35	0,36	31	0,30
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	364	3,74	354	3,39
IT0003683528 - ACCIONES Openjobmetis SPA Age	EUR	0	0,00	26	0,25
FR0000066607 - ACCIONES Lacroix S.A	EUR	63	0,64	166	1,60
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	76	0,78	78	0,75
US55279B2025 - ACCIONES MEI-Pha	USD	62	0,63	88	0,84
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	144	1,48	165	1,59
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	271	2,78	264	2,53
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	163	1,67	161	1,55
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	399	4,10	392	3,77
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	229	2,36	0	0,00
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	159	1,63	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	57	0,58	74	0,71
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	234	2,40	135	1,30
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	226	2,33	254	2,44
ANN4327C1220 - ACCIONES Hunter Douglas	EUR	209	2,14	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.785</b>	<b>59,43</b>	<b>5.955</b>	<b>57,20</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.785</b>	<b>59,43</b>	<b>5.955</b>	<b>57,20</b>
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	467	4,80	412	3,96
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	28	0,29	39	0,38
IT0001358479 - PARTICIPACIONES Unicredito Italiano	EUR	0	0,00	545	5,23
<b>TOTAL IIC</b>		<b>495</b>	<b>5,09</b>	<b>996</b>	<b>9,57</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.142</b>	<b>73,38</b>	<b>7.866</b>	<b>75,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.320</b>	<b>95,76</b>	<b>10.091</b>	<b>96,93</b>

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