

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,68	0,22	0,68	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,40	0,02	-1,40	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	582.059,00	614.831,00
Nº de accionistas	154,00	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	7.151	12,2861	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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

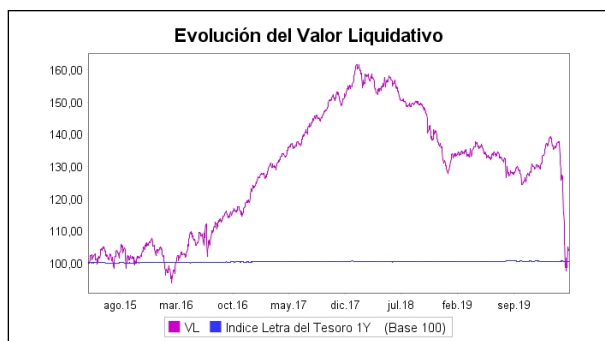
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-21,44	-21,44	6,51	-4,45	-1,15	5,43	-17,11	24,81	19,47

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

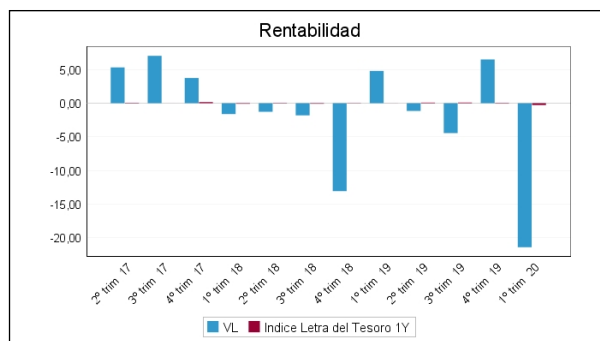
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	6.645	92,92	8.886	92,42
* Cartera interior	1.413	19,76	1.748	18,18
* Cartera exterior	5.232	73,16	7.138	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	3,36	597	6,21
(+/-) RESTO	265	3,71	132	1,37
TOTAL PATRIMONIO	7.151	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	9.732	9.615	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,32	-7,49	-5,32	-34,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,63	6,27	-22,63	-435,07
(+) Rendimientos de gestión	-22,40	6,50	-22,40	-419,60
+ Intereses	0,00	-0,07	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,20	0,18	0,20	3,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,36	0,10	-2,36	-2.187,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,70	5,45	-19,70	-435,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,99	-0,02	0,99	-4.414,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,83	0,85	-0,83	-191,48
± Otros resultados	-0,70	0,01	-0,70	-7.188,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	-8,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-8,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,13	-4,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-84,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.151	9.615	7.151	

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

3. Inversiones financieras

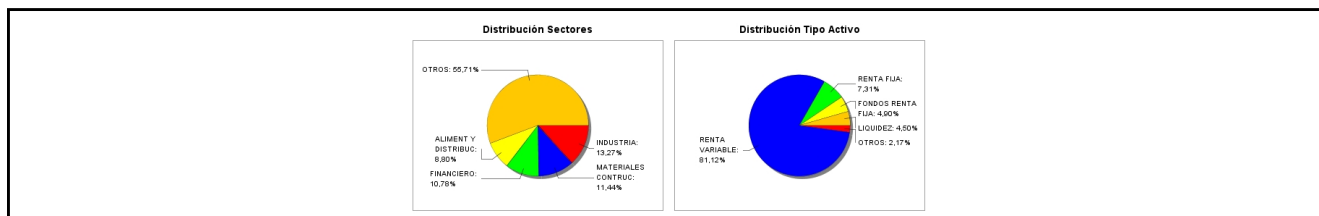
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.413	19,76	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	1.413	19,76	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	1.413	19,76	1.748	18,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	523	7,31	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	523	7,31	949	9,87
TOTAL RV COTIZADA	4.388	61,36	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	4.388	61,36	5.748	59,80
TOTAL IIC	350	4,90	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	5.261	73,57	7.138	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.674	93,33	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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 1100 19/06/20	299	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 Junio20	233	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Amazon 1700 06/20	458	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 18/09/20	276	Inversión
Total subyacente renta variable		1266	
TOTAL OBLIGACIONES		1266	

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 360,00 durante el primer trimestre

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 200,00 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 83.907,15 durante el primer 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.

El primer trimestre de 2020 será recordado como uno de los peores trimestres desde la crisis financiera del 2008, en el cual el promedio de las caídas de las principales bolsas del mundo ha sido de un 22%. Comenzamos el segundo trimestre del año y las perspectivas no son todavía muy alentadoras, las predicciones auguran caídas de superiores al 10% en el PIB del segundo trimestre y caída en los beneficios empresariales de por encima del 25%. Los sectores más perjudicados en este periodo son las empresas turísticas, la banca y materias primas. Los sectores que mejor están lidiando con la crisis son las firmas relacionadas con la salud y la alimentación y las compañías eléctricas.

En las últimas sesiones el presidente Trump ha cambiado de rumbo en la estrategia del coronavirus y advierte que vienen semanas muy complicadas para la primera economía del mundo, si no se toman medidas mucho más estrictas. Se prevé incluso casi 200.000 muertes en Norteamérica por la pandemia. Esto ha provocado una tendencia a la baja de los futuros americanos y europeos debido al empeoramiento en sus datos de Covid 19

Distintos organismos internacionales y los principales bancos centrales del mundo se han volcado para limitar los efectos económicos de la pandemia a través de diferentes paquetes de estímulos económicos y nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los responsables económicos. La Comisión Europea mismamente anunció al final del trimestre la creación de un fondo común de 100.000 millones de euros para todos los desempleados de la crisis sanitaria. Este fondo tiene por objetivo cubrir los ERTES y se articula a través de los presupuestos comunitarios. La administración norteamericana igualmente se había adelantado, inyectando un programa de ayudas a la población afectada por la crisis superior al trillón de dólares, alrededor del 15% del PIB de EE.UU.

Con este panorama, se hace muy complicado hacer un pronóstico de cara al futuro sobre la evolución de la economía internacional y su recuperación. Los datos que tenemos sobre la mesa a la hora de terminar el primer trimestre son muy inciertos debido a los interrogantes que plantea la situación sanitaria y su evolución. Entramos de lleno en una recesión económica, con fuerte destrucción del empleo y con caída drástica de todas las variables económicas. Bajo ese escenario, los mercados podrían continuar muy volátiles hasta el verano, especialmente los ligados a los activos de riesgo. Junto a las bolsas, los mercados de materias primas con el crudo a la cabeza, y los de crédito en todos sus ámbitos ("high yield", emergentes, emisiones subordinadas...) han mostrado de igual forma bastante debilidad.

El resultado del primer trimestre del ejercicio 2020 fue de un -21.4%. Tras un buen inicio de año, desde mediados de febrero la cartera de Munda Valor Investments Sicav se ha visto afectada significativamente por la crisis del COVID-19. La pandemia y, especialmente, las medidas para evitar su propagación han tenido un impacto significativo sobre muchas de las inversiones. Con todo, el resultado ha sido satisfactorio en términos relativos, dado que todos los principales índices europeos han registrado caídas de entre el -25% y el -30%.

Durante el período, la sociedad ha mantenido una cartera con una exposición media a activos de renta variable entorno al 80%, renta fija del 10%, fondos inmobiliarios del 5% y liquidez del 5%. Está exposición ha ido evolucionando a lo largo del trimestre para adaptarse a los acontecimientos derivados de la crisis del COVID-19.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cambio radical dentro del escenario económico y de los mercados ha supuesto una modificación relevante en el ámbito de actuación de las inversiones dentro del primer trimestre. La premisa fundamental ha sido y será en el desarrollo del trimestre siguiente la mejora de la liquidez dentro de las carteras. El objetivo más importante en este entorno es asegurar el normal funcionamiento de la operativa de partícipes, tal y como exige la normativa vigente.

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.

Asimismo, para compensar la baja exposición de la cartera a compañías tecnológicas globales que seguramente salgan reforzadas de esta crisis, se decidió ganar exposición mediante la compra de títulos de compañías en esos sectores (Prosus, Google). También se vendieron opciones de venta sobre Amazon y Google durante los días de mayor volatilidad y correlación de caídas en todos los valores. Estas ventas de opciones cumplen el objetivo de poder beneficiarse en caso de estabilización o rebote del mercado, mientras se mantiene un margen de seguridad dado por el hecho de que la compra efectiva de participaciones en dichos negocios sólo se realizará en caso de que las valoraciones caigan un 30-40% por debajo de máximos.

Las inversiones que más han penalizado la evolución de la cartera, a pesar de las medidas de contención y venta preventiva que se realizaron al inicio de esta crisis, fueron: la deuda híbrida de Aryzta, Keck Seng, SFPI, Inmobiliaria del Sur, Brighton Pier, CNH Industrial, Dalata Hotel, Revolution Bars, y Hyve.

Por otra parte, las inversiones que más contribuyeron a mitigar la rentabilidad negativa fueron: la venta del índice CAC 40, Plus500, Draeger, los títulos preferentes de Teekay LNG, Prosus, y las opciones de venta vendidas en Amazon y Google. Todas ellas nuevas posiciones establecidas durante el trimestre.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Su patrimonio se sitúa en 7.151 millones de euros frente a 9.615 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del trimestre, pasando de 158 a 154.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del trimestre se sitúa en -21,44 % frente al 6,51 % del trimestre anterior.

Los gastos soportados por la IIC en el primer trimestre son de 0,23 % del patrimonio medio durante el periodo frente al 0,23 % del trimestre anterior.

La IIC tiene comisión de gestión sobre resultado de 10 % que se hará efectiva anualmente.

El valor liquidativo de la IIC se sitúa en 12,2861 frente a 15,6385 del trimestre anterior.

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

La rentabilidad obtenida por la IIC a lo largo del trimestre se sitúa en -21,44 % frente al 6,51 % del trimestre anterior

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes:

Ventas:

Costain, Gym, Revolution Bars, Hyve, Standard Drilling, Hunter Douglas, Match, CNH Industrial, Ming Fai y A-One Seimitsu.

Reducciones:

Cementos Molins, híbridos Aryzta, SFPI, Brighton Pier, y Electricite de Strasbourg.

Compras:

Prosus, Google, Draeger, Hoffman, Bloomsbury, Plus500, Corticeira, Anheuser-Busch, Heineken, y preferentes Teekay LNG.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC 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. La sociedad espera añadir los títulos de ambas compañías a la cartera si su cotización se sitúa por debajo de los niveles de las opciones y de otra manera obtener un pequeño retorno en caso de que los valores no vuelvan a tocar nuevamente mínimos.

La IIC mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 270.000.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 3,08%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 5,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no tiene a la fecha de final del trimestre, ningún activo en litigio o en concurso de acreedores o similar.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC es de 16.65 % frente al 7.44 % del periodo anterior. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de la IIC, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente que la volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

La crisis sanitaria del coronavirus ha supuesto un cambio drástico de la situación económica internacional y de las perspectivas de cara al futuro. Es pronto para saber las consecuencias sobre la economía real, pero el parón económico

que la crisis ha adentrado dentro de todos los países ha derivado en una fuerte recesión económica a corto plazo, con caídas profundas del PIB, aumento del desempleo y fuertes recortes de los beneficios empresariales.

No obstante, los gobiernos y los bancos centrales han tomado distintas medidas para inyectar confianza y liquidez dentro del sistema, facilitando cierta normalización de la situación al término del periodo. Economías relevantes como la americana o del Reino Unido apenas han notado la crisis al final de trimestre, cuando en Italia o España nos ha sumido en un fuerte parón económico. Pero con todo, tras los fuertes recortes de las bolsas y la ausencia de liquidez en los mercados de crédito, han aparecido oportunidades que están siendo aprovechadas por algunos inversores. Quizás sea una buena oportunidad para construir carteras a medio plazo, precisamente ahora que los mercados han experimentado un duro castigo. Esperemos que la situación se normalice llegado el verano y nos encontremos de nuevo en una fase de recuperación y vuelta de la confianza.

La estrategia de inversión de fondo 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. No obstante, en aras de incrementar la liquidez de la cartera y ganar exposición a activos que pueden obtener ventajas más tangibles por parte de las diferentes políticas de estímulo que están actualmente implementando los gobiernos y bancos centrales, se ha destinado una parte de la cartera a invertir en grandes compañías como Google, las cerveceras AB y Heineken, o indirectamente en Tencent a través del holding Prosus.

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	11	0,15	14	0,14
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	240	3,36	441	4,59
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	340	4,76	244	2,54
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	818	11,44	975	10,14
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	3	0,05	74	0,77
TOTAL RV COTIZADA		1.413	19,76	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		1.413	19,76	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		1.413	19,76	1.748	18,18
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	0	0,00	242	2,51
CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-07-25	CHF	523	7,31	707	7,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		523	7,31	949	9,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		523	7,31	949	9,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		523	7,31	949	9,87
DE0005550719 - ACCIONES Draegerwerk AG	EUR	163	2,28	0	0,00
MHY8564M2048 - ACCIONES TeekayC	USD	82	1,15	0	0,00
FR0013451044 - ACCIONES Hoffman Green Cement	EUR	33	0,46	0	0,00
IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P	GBP	99	1,39	0	0,00
GB0001351955 - ACCIONES D4T4 Solutions Plc	GBP	103	1,44	0	0,00
IT0005372385 - ACCIONES Sirio Spa	EUR	25	0,35	2	0,02
US67075V1008 - ACCIONES Nuverra Enviromental	USD	116	1,62	134	1,40
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	189	2,65	0	0,00
US34460G1067 - ACCIONES Unit Corp	USD	561	7,84	428	4,45
CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C	CAD	86	1,20	152	1,58
GB0033147751 - ACCIONES Bloomsbury Publishin	GBP	100	1,40	0	0,00
CH0214706357 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg	CHF	89	1,24	240	2,49
FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System	EUR	126	1,76	220	2,29
IT000084043 - ACCIONES Austostrade Meridion	EUR	96	1,34	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES MMA Capital Manageme	USD	84	1,18	99	1,03
CY0101550917 - ACCIONES SD Standard Drilling	NOK	0	0,00	104	1,08
FR0004155000 - ACCIONES Groupe SFPI	EUR	80	1,12	443	4,61
GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou	GBP	0	0,00	81	0,85
GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION	GBP	126	1,76	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	82	1,15	266	2,77
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	0	0,00	171	1,78
DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE	EUR	163	2,28	228	2,37
IE00BF0MZFO4 - ACCIONES Ormonde	GBP	3	0,05	16	0,17
IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA	EUR	497	6,95	453	4,72
NO0010571698 - ACCIONES WilhASA	NOK	0	0,00	89	0,92
KYG6141X1079 - ACCIONES Ming-Fa	HKD	0	0,00	138	1,44
FR0000060832 - ACCIONES Precia	EUR	243	3,40	283	2,94
MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC	USD	115	1,61	180	1,88
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	81	1,13	0	0,00
IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD	GBP	183	2,56	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	236	3,30	391	4,06
US57665R1068 - ACCIONES Match Group INC	USD	0	0,00	183	1,90
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	105	1,47	0	0,00
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group Plc	GBP	0	0,00	320	3,32
IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	0	0,01	0	0,00
DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG	EUR	33	0,46	54	0,56
NL0010545661 - ACCIONES CNH Industrial	EUR	0	0,00	245	2,55
IT0000076486 - ACCIONES DaniRSP	EUR	136	1,90	232	2,42
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	174	2,43	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	76	1,06	0	0,00
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geophysica	NOK	102	1,42	0	0,00
ANN4327C1220 - ACCIONES Hunter Douglas	EUR	0	0,00	145	1,51
TOTAL RV COTIZADA		4.388	61,36	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		4.388	61,36	5.748	59,80
IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1	EUR	339	4,74	411	4,28
IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobiliun 2001	EUR	11	0,16	30	0,31
TOTAL IIC		350	4,90	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		5.261	73,57	7.138	74,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.674	93,33	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 aplica.