

MUNDA VALOR INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4095

Informe Trimestral del Tercer 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 | 0,24 | 0,47 | 1,40 | 0,78 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | -0,35 | -0,68 | 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 | 577.307,00 | 578.392,00 |
| Nº de accionistas | 147,00 | 148,00 |
| 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 | 8.543 | 14,7980 | 14,1569 | 15,1200 |
| 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 | 0,08 | 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)

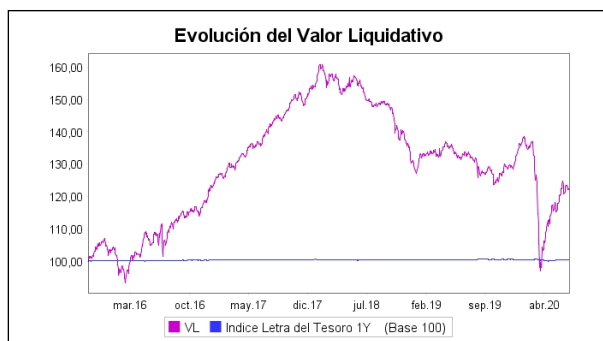
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -5,37 | 4,30 | 15,48 | -21,44 | 6,51 | 5,43 | -17,11 | 24,81 | 19,47 |

| 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) | 0,68 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,23 | 0,91 | 0,89 | 0,95 | 1,46 |

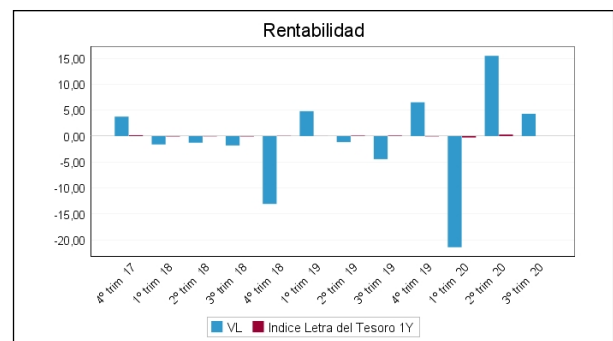
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 8.382 | 98,12 | 8.091 | 98,60 |
| * Cartera interior | 1.269 | 14,85 | 1.500 | 18,28 |
| * Cartera exterior | 7.116 | 83,30 | 6.588 | 80,28 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -3 | -0,04 | 2 | 0,02 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 74 | 0,87 | 51 | 0,62 |
| (+/-) RESTO | 87 | 1,02 | 64 | 0,78 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.543 | 100,00 % | 8.206 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 8.206 | 7.151 | 9.615 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,19 | -0,63 | -6,39 | -67,06 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,16 | 14,05 | -6,40 | -68,03 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,46 | 14,37 | -5,55 | -66,52 |
| + Intereses | 0,10 | 0,11 | 0,21 | 5,05 |
| + Dividendos | 1,13 | 0,37 | 1,70 | 228,80 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 3,41 | 0,16 | 1,13 | 2.161,96 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,16 | 12,27 | -8,03 | -89,83 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,38 | 1,40 | -100,11 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -1,32 | 0,85 | -1,41 | -266,40 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,23 | -0,54 | -110,56 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,32 | -0,84 | 0,03 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,08 | -0,07 | -0,22 | 9,11 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,06 | 9,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,14 | -0,13 | -0,40 | 14,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 1,10 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,09 | -0,14 | -31,19 |
| (+) 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) | 8.543 | 8.206 | 8.543 | |

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

3. Inversiones financieras

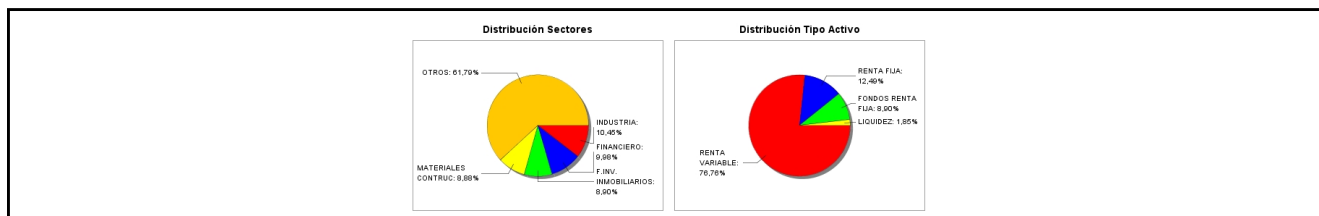
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| 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 | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| 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 | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.067 | 12,48 | 610 | 7,43 |
| 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 | 1.067 | 12,48 | 610 | 7,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.289 | 61,92 | 5.221 | 63,58 |
| 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 | 5.289 | 61,92 | 5.221 | 63,58 |
| TOTAL IIC | 760 | 8,90 | 757 | 9,23 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.116 | 83,30 | 6.588 | 80,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.385 | 98,14 | 8.088 | 98,51 |

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 330,96 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 0,83 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.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos

también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo récords, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

Munda Valor Investments SICAV, ha logrado cerrar de forma satisfactoria el tercer trimestre con una revalorización del 4,3% hasta los 14.798 euros por título, si bien el impacto del primer trimestre aún no ha sido recuperado del todo y el valor liquidativo de la sociedad cede un 5,37% desde el inicio del año.

La sociedad ha mantenido su política de inversiones en línea con su enfoque histórico durante el trimestre, si bien se ha seguido rotando desde negocios en los que creemos que van a tener años duros por delante y en los cuales la viabilidad de los mismos puede ponerse en cuestión, hacia líderes de nicho o activos únicos que si bien sus cotizaciones pueden tardar tiempo en reflejar su valor real, son negocios que operativamente van a salir relativamente fortalecidos de la crisis. Durante el período, la sociedad ha mantenido una cartera con una exposición media a activos de renta variable entorno al 75%, renta fija del 13%, fondos inmobiliarios del 10% y liquidez del 2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En línea con la segunda parte del segundo trimestre, el tercer trimestre ha estado principalmente caracterizado por la rotación de la cartera hacia 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 trimestre han sido aquellas relacionadas con activos reales inmobiliarios, tanto de uso de oficinas como Atlantic 1, como hotelero como Keck Seng, así como aquellos relacionados con el entretenimiento como el muelle de Brighton o la energía. Asimismo, la significativa depreciación del dólar contra el euro así como la ligera apreciación del euro contra gran parte de las divisas en las que está involucrada la sociedad ha supuesto un lastre para la rentabilidad de la cartera.

Por otra parte, las inversiones que más contribuyeron a la rentabilidad positiva del trimestre fueron los bonos híbridos de

Aryzta en francos suizos, Roví, Piteco, Engie EPS, Precia, así como las participaciones preferentes del holding hotelero norteamericano Summit Hotels.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 4,30% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,63%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 8,543 millones de euros frente a 8,206 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha pasado de 148 a 147 en este período.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,798 € frente a 14,1881 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 4,30% en el trimestre.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,23% del patrimonio medio frente al 0,23% anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,30% a lo largo del periodo frente a 2,02% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas durante el período consistieron en la compra de títulos adicionales de Atlantic 1, Prosus, y Barco, así como de la toma de una pequeña posición en Sylvania Platinum y Exasol.

Respecto a las ventas, estas consistieron en la venta de los títulos de Dalata Hotels, Immobilium 2001, o Schuler o la reducción de la posición en Engie EPS, o Autostrade. Asimismo se realizó una focalización de la cartera con la venta de todas aquellas posiciones que representaban menos de un 0,3% de la misma.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Nada relevante.

d) Otra información sobre inversiones.

Nada relevante.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

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.

La sociedad no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

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 | 0 | 0,00 | 10 | 0,12 |
| ES0173358039 - ACCIONES Accs. Renta 4 | EUR | 122 | 1,42 | 109 | 1,33 |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi | EUR | 327 | 3,82 | 417 | 5,09 |
| ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins | EUR | 759 | 8,88 | 836 | 10,18 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS | EUR | 62 | 0,72 | 128 | 1,55 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| 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 | | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| 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 | | 1.269 | 14,84 | 1.500 | 18,27 |
| 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 |
| US8660825063 - RENTA FIJA Summit Hotel 6.45 2049-06-28 | USD | 209 | 2,45 | 0 | 0,00 |
| MHY8564M2048 - RENTA FIJA TeekayCI8.50 2049-10-15 | USD | 176 | 2,06 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| MHY1771G2016 - OBLIGACION Costamare Inc 16,76 2023-01-30 | USD | 0 | 0,00 | 102 | 1,24 |
| CH0200044813 - RENTA FIJA ARYZTA AG 2049-07-25 | CHF | 681 | 7,97 | 508 | 6,19 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.067 | 12,48 | 610 | 7,43 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.067 | 12,48 | 610 | 7,43 |
| 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 | | 1.067 | 12,48 | 610 | 7,43 |
| GB00BKM2MW97 - ACCIONES Vectura Group PLC | GBP | 68 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| DE000A0LR9G9 - ACCIONES Exasol AG | EUR | 209 | 2,45 | 0 | 0,00 |
| US3444191064 - ACCIONES Fomento Economico Me | USD | 72 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| BMG864081044 - ACCIONES Sylvania Platinum Lt | GBP | 139 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| BE0974362940 - ACCIONES Barco | EUR | 179 | 2,10 | 0 | 0,00 |
| ROBVBAACNOR0 - ACCIONES Valori Bucuresti | RON | 127 | 1,49 | 125 | 1,52 |
| DE0006001902 - ACCIONES Ringmettal AG | EUR | 70 | 0,83 | 67 | 0,81 |
| IT0005351504 - ACCIONES Edilziacrobatica Sp | EUR | 82 | 0,97 | 58 | 0,71 |
| US866825063 - ACCIONES Summit Hotel | USD | 0 | 0,00 | 173 | 2,11 |
| GB00B6774699 - ACCIONES Abcam Plc | GBP | 108 | 1,26 | 117 | 1,43 |
| CH0527044959 - ACCIONES Bergbahnen Engelberg | CHF | 63 | 0,74 | 84 | 1,02 |
| BE0974299316 - ACCIONES Invbibes Advertising | EUR | 115 | 1,34 | 44 | 0,54 |
| MHY8564M2048 - ACCIONES TeekayC | USD | 0 | 0,00 | 178 | 2,17 |
| FR0013451044 - ACCIONES Hoffman Green Cement | EUR | 42 | 0,49 | 32 | 0,39 |
| IE00BJMZDW83 - ACCIONES Dalata Hotel Group P | GBP | 0 | 0,00 | 110 | 1,33 |
| GB0001351955 - ACCIONES D4T4 Solutions Plc | GBP | 134 | 1,56 | 162 | 1,97 |
| IT0005372385 - ACCIONES Sirio Spa | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,25 |
| US67075V1008 - ACCIONES Nuverra Enviromental | USD | 124 | 1,46 | 138 | 1,68 |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV | EUR | 291 | 3,41 | 248 | 3,02 |
| US34460G1067 - ACCIONES Unit Corp | USD | 556 | 6,51 | 577 | 7,03 |
| CA5625684025 - ACCIONES Mandalay Resources C | CAD | 99 | 1,16 | 121 | 1,48 |
| GB0033147751 - ACCIONES Bloomsbury Publishin | GBP | 120 | 1,41 | 117 | 1,42 |
| IT0005037210 - ACCIONES Tinexta spa | EUR | 149 | 1,75 | 107 | 1,31 |
| FR0012650166 - ACCIONES Electro Power System | EUR | 106 | 1,24 | 170 | 2,07 |
| JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC | GBP | 109 | 1,28 | 116 | 1,42 |
| IT0000084043 - ACCIONES Austostrade Meridion | EUR | 93 | 1,08 | 111 | 1,35 |
| US55315D1054 - ACCIONES MMA Capital Manageme | USD | 72 | 0,85 | 77 | 0,94 |
| GB00BVDPPV41 - ACCIONES Revolution Bars Grou | GBP | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GB00BG49KW66 - ACCIONES BRIGHAM EXPLORATION | GBP | 130 | 1,52 | 155 | 1,89 |
| FR0000031023 - ACCIONES ELEC DE FRANCE | EUR | 101 | 1,18 | 96 | 1,17 |
| DE0007274136 - ACCIONES STO SE & CO KGAA-PRE | EUR | 223 | 2,61 | 199 | 2,42 |
| IT0004997984 - ACCIONES Piteco SPA | EUR | 489 | 5,73 | 354 | 4,31 |
| FR000060832 - ACCIONES Precia | EUR | 293 | 3,43 | 259 | 3,16 |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TeekayC | USD | 116 | 1,36 | 135 | 1,64 |
| IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD | GBP | 86 | 1,01 | 72 | 0,88 |
| HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment | HKD | 231 | 2,71 | 292 | 3,56 |
| IE00B010DT83 - ACCIONES C&C GROUP PLC | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE000A0V9A22 - ACCIONES Schuler AG | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 0,47 |
| IT0000076486 - ACCIONES Danieli & Co-RSP | EUR | 133 | 1,56 | 152 | 1,86 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA | EUR | 318 | 3,72 | 302 | 3,68 |
| US6370711011 - ACCIONES National Oilwell | USD | 39 | 0,45 | 55 | 0,66 |
| BE0003790079 - ACCIONES Barco | EUR | 0 | 0,00 | 157 | 1,91 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.289 | 61,92 | 5.221 | 63,58 |
| 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 | | 5.289 | 61,92 | 5.221 | 63,58 |
| IT0004014707 - PARTICIPACIONES Atlantic 1 | EUR | 760 | 8,90 | 745 | 9,08 |
| IT0003187595 - PARTICIPACIONES Immobilium 2001 | EUR | 0 | 0,00 | 12 | 0,15 |
| TOTAL IIC | | 760 | 8,90 | 757 | 9,23 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.116 | 83,30 | 6.588 | 80,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.385 | 98,14 | 8.088 | 98,51 |

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.