

A.M.P. GREAT VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4296

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoatencionalcliente@amundi.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: 04/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,13	0,67	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	652.333,00	561.137,00
Nº de accionistas	143,00	146,00
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	7.302	11,1939	10,9536	11,2085
2020	6.199	11,0475	10,0698	11,0819
2019	2.595	10,8134	9,6320	10,8465
2018	2.330	9,7100	9,5833	10,9349

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			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,12	0,27	0,15	0,12	0,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,33	1,16	0,17	0,68	1,08	2,16	11,36	-8,81	3,75

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,20	0,18	0,19	0,20	0,74	0,86	1,01	1,14

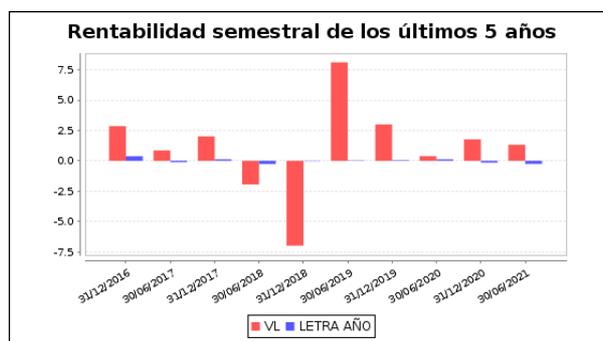
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.605	63,06	4.709	75,96
* Cartera interior	38	0,52	110	1,77
* Cartera exterior	4.567	62,54	4.604	74,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-6	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.673	36,61	1.434	23,13
(+/-) RESTO	25	0,34	56	0,90
TOTAL PATRIMONIO	7.302	100,00 %	6.199	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)	6.199	6.091	6.199	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,66	0,00	14,66	-13.181.095,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	1,75	1,46	-7,51
(+) Rendimientos de gestión	1,93	2,21	1,93	-2,80
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-120,01
+ Dividendos	0,25	0,09	0,25	220,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,59	0,00	-100,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,90	1,87	1,90	13,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,96	-0,68	-21,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	0,90	0,37	-53,89
± Otros resultados	0,09	-0,29	0,09	-135,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,45	-0,47	15,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,26	-0,26	13,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-29,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	68,75
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	117,33
(+) 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)	7.302	6.199	7.302	

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			104	1,68
TOTAL RENTA FIJA			104	1,68
TOTAL RV COTIZADA	39	0,54	7	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	39	0,54	7	0,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39	0,54	111	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			637	10,27
TOTAL RENTA FIJA			637	10,27
TOTAL RV COTIZADA	1.355	18,59	1.087	17,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.355	18,59	1.087	17,54
TOTAL IIC	3.213	43,98	2.883	46,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.568	62,57	4.607	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.607	63,11	4.718	76,12

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	128	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		128	
IBEX-35	Futuros comprados	92	Inversión
Total otros subyacentes		92	
TOTAL OBLIGACIONES		220	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 2.138.106,32 - 29,28%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.003.227,99 - 14,66%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs gestionadas por la misma Sociedad Gestora u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 642.157,21 - 9,39%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 10.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 104.911,44 - 1,53%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,716.32 euros y de liquidación por importe de 2,674.02 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 5.390,34 - 0,08%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,015.97 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.015,97 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha tenido resultados mixtos en los mercados financieros. Los activos de riesgo han sido los ganadores ante la mejora de las expectativas económicas, el progreso en los programas de vacunación y los programas

de estímulo fiscal en Estados Unidos y Europa. Por el contrario, los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento de los tipos del Tesoro de Estados Unidos a finales del primer trimestre. La recuperación de la economía estadounidense de la pandemia está impulsando el mayor aumento de inflación en más de una década, en mayo al 5% anual. Los inversores comenzaron a considerar durante el segundo trimestre si se trataba de un cambio temporal o estructural en la inflación y cómo afectará esto a la política monetaria. Los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances en el primer trimestre, mientras Estados Unidos se impuso en el segundo. Los índices emergentes se quedaron atrás tras el fortalecimiento del USD en el primer trimestre, aunque recuperaron en la segunda mitad del semestre. Las expectativas de crecimiento positivo y la dinámica de la oferta apoyaron al petróleo.

Los datos macro de Estados Unidos fueron positivos: los buenos avances en la campaña de vacunación están impulsando las expectativas de Estados Unidos de lograr un retorno relativamente rápido a la normalidad económica con una posible inflación más elevada. PMI manufacturero de Estados Unidos subió a 59.1 en marzo hasta el 62,1 en mayo y junio, gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y una mejora en las condiciones del sector manufacturero.

En términos de política monetaria, los mensajes de la Reserva Federal confirmaron que las perspectivas económicas están mejorando y aclaró que no va a eliminar su estímulo monetario y consideró la inflación como algo temporario. Y esperan aumentar las tasas de interés al menos dos veces a finales de 2023.

A principios de este año, con una inflación básica del 1,4% en enero, los inversores se relajaron sobre la presión de los precios estadounidenses, pero a partir de marzo la inflación básica experimentó una aceleración que pasó del 2,6% al 4,2% en abril y al 5% en mayo. Las cifras más altas provinieron de: efectos base de la inflación de la energía, las prendas de vestir y los servicios de transporte y a su vez motivado por una combinación de la creciente demanda sobre la reapertura y la limitada capacidad de la oferta.

En este entorno, durante el primer trimestre, la curva de tipos de Estados Unidos se empinó: El tipo de EE.UU. a 10 años comenzó el 2021 en +0,92% y terminó el primer trimestre en +1,74%, pero durante el segundo trimestre, tras confirmarse una inflación temporal volvió a caer hasta el 1,47% donde terminó el semestre. Los tipos a 30 años subieron aprox. 76bps de +1,65% a +2,41%. El diferencial entre el tipo a 2 años y el 10 años se amplió, pasando de aprox+79bps a +209bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el primer trimestre en 2,4% y el segundo en 2,3% con la reducción de las preocupaciones por la inflación.

En Europa, la actividad económica cobró impulso gracias al levantamiento de las restricciones de Covid-19, que han permitido que las economías se reabran progresivamente. La confianza en la actividad económica actual y futura siguió mejorando. El despliegue de la vacunación tuvo una aceleración durante el semestre y esto está apoyando una fuerte recuperación en Europa.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 en enero, a 62,5 en marzo y 63,4 en junio. Los datos de inflación publicados mostraron un aumento en enero de +0,9%, frente a -0,3% en diciembre de 2020 y en junio publicó un 1,9%. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarían sus poderes si los inversores impulsan más hacia arriba los tipos de los bonos. Y reafirmó el tono conciliador general confirmando que todavía es pronto para retirar el estímulo monetario. Las previsiones de crecimiento e inflación de los economistas del BCE se han revisado al alza, pero la inflación en 2023 sigue sin cambios y muy por debajo del objetivo del 2%. El bund alemán comenzó el año en -0,57% y terminó en marzo en -0,29% y en junio en -0,21% después de haber cerrado mayo en -0,19%.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main pasó de +48bps a +52bps en marzo y a +47bps en junio, mientras que el High Yield Crossover Index pasó de +242bps a +252bps en el primer trimestre y terminó el semestre en +232bps. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos en el mes de marzo, aunque las cifras de inflación más altas no afectaron el sentimiento de riesgo hacia los bonos corporativo. El índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el 1er trimestre pero ganó un 3,5% en el segundo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el 1er trimestre y un +0,3% en el segundo. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el 1er trimestre y un 2,5% en el segundo, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3% y +1,5% respectivamente.

En la renta variable, durante el primer semestre de 2021, pudimos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD en el primer trimestre y del

7,7% en el segundo. El US S&P 500 creció un +6,2% en el primero y un 8,5% en el segundo. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. Unido al acuerdo bipartidista en el Senado de Estados Unidos sobre los planes de infraestructura y a la aprobación exitosa de las pruebas de resistencia de los bancos en junio llevaron al S&P 500 a un nuevo máximo histórico. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución tuvo en el primer trimestre con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos y un 4,1% en el segundo. El Nasdaq ganó un +11,7% en el semestre (+9,7% en el segundo trimestre).

La aceleración del aumento de los tipos a largo plazo, el incremento de las tasas de descuento, una futura aceleración de la inflación y el repunte económico favoreció al cambio de las acciones Growth por el Value. Durante el primer trimestre las acciones Value superaron a las acciones Growth, con el Value subiendo un +10,1% contra un de +1,9% para el Growth. Pero en el segundo semestre con la reducción de las expectativas de inflación el Growth subió un 11,7% por el Value que subió un +4,5%.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros en el primer trimestre y un 6,5% en el segundo gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM subió un +8,7% en el primer trimestre y un 4,6% en el segundo y el Euro Stoxx 50, subió un +10,7% y un 4,9% respectivamente.

En los mercados emergentes las condiciones financieras se endurecieron tras la subida de los tipos estadounidenses en el primer trimestre. En el segundo trimestre, las perspectivas de crecimiento se han revisado ligeramente con una revisión al alza en Latam, mientras que en Asia el crecimiento se ha revisado a la baja. El índice MSCI EM aumentó un +7,3% en USD en el semestre, mientras que en términos locales aumentó +7,8%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3% en el primer trimestre y un 6,4% en el segundo. Los mercados asiáticos crecieron un +1,9% y un 2,9% respectivamente, mientras que Latam fue el gran perdedor en el primer trimestre, con una depreciación del -6,1% aunque en el segundo subió un 13,8%. El mercado chino tuvo un 1er trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%. En el segundo trimestre el Shanghai Composite avanzando un +4,3% y el Hong Kong Hang Seng apreciando un +1,6%.

En los mercados de divisas, en el primer trimestre el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos fortaleció al USD frente al euro (+4,1%), frente al yen japonés (+7,2%) mientras que se depreció frente a la libra británica (-0,9%), al igual que el euro (-4,8%). Durante el segundo trimestre, el USD se debilitó frente a la libra británica (-0,4%) mientras que ganó algo de terreno contra el yen japonés (+0,4%). El euro se fortaleció en el segundo trimestre apreciándose frente al USD (+1,1%), la libra esterlina (+0,7%) y el yen japonés (+1,5%).

Con el fortalecimiento del USD, las monedas emergentes han continuado sufriendo. En el primer trimestre el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan cayó un -3,3%. En el segundo trimestre la debilidad del USD y el impulso de las materias primas favorecieron a las monedas EM, donde el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes JP Morgan creció un +2,3%.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +25,4% en el semestre. Los resultados fueron impulsados por la energía y los productos básicos industriales. Con mejores perspectivas económicas, el petróleo fue uno de los mejores activos en el semestre, con el WTI avanzando un +21,9% en el 1er trimestre y un 24,2% en el segundo y el Brent aumentando un +22% y un 20,4% respectivamente. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% en el 1er trimestre y subió un 3,5% en el segundo. El oro terminó el 1er trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento y aumentando un +7,6% en mayo ante las expectativas de inflación, pero cayendo un -7,02% en junio ante la reducción de estas. En el segundo semestre subió en total un +3,69%. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9% en el primer trimestre y un 9,6% en el segundo.

El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% en el 1er trimestre a pesar de la gran paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez. En el segundo trimestre subió un 65,3%.

30/06/2021 31/12/2020 31/12/2019 1º Semestre 2020 2019
EuroStoxx 50 4064,3 3552,64 3745,15 14,40% -5,14% 24,78%
FTSE-100 7037,47 6460,52 7542,44 8,93% -14,34% 12,10%
IBEX-35 8821,2 8073,7 9549,2 9,26% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 34502,51 30606,48 28538,44 12,73% 7,25% 22,34%
S&P 500 4297,5 3756,07 3230,78 14,41% 16,26% 28,88%
Nasdaq Comp. 14503,95 12888,28 8972,6 12,54% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 28791,53 27444,17 23656,62 4,91% 16,01% 18,20%

?/ US\$ 1,1858 1,2216 1,1213 -2,93% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 75,13 51,8 66 45,04% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,207 -0,569 -0,185 36,20 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,55 -0,63 -0,46 8,00 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 46,76 47,93 44,25 -1,17 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el semestre. Hemos seguido gestionando de una manera cautelosa las carteras, aunque con la evolución de los programas de vacunación y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EEUU (elecciones presidenciales) y de UK (Brexit), nos ha permitido llevar a cabo movimientos de aumento por el apetito por el riesgo, sobre todo en los valores más cíclicos, los cuales habían sido los más castigados durante la pandemia. Con el repunte de la inflación en EEUU en el segundo trimestre del 2021, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Tenemos una visión negativa en el Growth, el cual se ve más afectado ante las subidas de tipos de interés y una visión positiva en el Value ante la ciclicidad de sus componentes que deberán funcionar mejor ante la recuperación económica.

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía y los precios pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista, pero con tasa de crecimiento desiguales entre los distintos países. Esta visión positiva sobre los mercados de valores es heterogénea entre clase de activos y con grandes disparidades entre sectores. Todavía podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante problemas en las campañas de vacunación, suspensión de vacunas por trombos, repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones o una nueva cepa del virus (como la variante Delta) donde las vacunas pierdan efectividad. A la vez que incrementamos el apetito al riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en el mercado.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. Lo vivido en el semestre es una muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos debido a una inflación muy por encima de lo esperado. Por lo tanto, permanecemos cautelosos en duración, infraponiendo los bonos gubernamentales frente al crédito, pero ante el aumento considerable de la inflación y el riesgo de convertirse en algo más estructural que temporal, preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retirarán sus estímulos monetarios antes de lo previsto. Seguimos viendo potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están algo más atractivos que los bonos core mientras se mantienen los programas masivos de compra de los bancos centrales. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, donde una apreciación de éste puede hacer sufrir a la clase de activos. En cuanto a la deuda corporativa, mantenemos una visión constructiva siendo la liquidez nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. También tenemos una visión positiva sobre otros activos de renta fija más orientados al ciclo y con menos exposición a duración, como la deuda subordinada o los bonos flotantes. El dólar y el oro seguirán formando parte de nuestras coberturas, buenos activos refugio ante eventuales correcciones bruscas en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de A.M.P. Great Value Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 0% frente al 11,95% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 19,13% desde el 17,66% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 0,54% en España (0,12% en diciembre), 10,20% en Europa ex España (9,43% en diciembre) y 8,39% en EEUU (8,11% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 43,98% (46,51% en diciembre), destacando el fondo Amundi 12M con un 12,13%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 9,95% (13,82% en diciembre), al CHF del 0,39% (0,33% en diciembre), al GBP del 0,66% (0,33% en diciembre), al DKK del 1,21% (2,07% en diciembre).

c) Índice de referencia

A.M.P. Great Value Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo debido principalmente al impacto positivo que está teniendo la recuperación económica tras la crisis provocada por la COVID-19.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado en 1.103.030,47 euros, y su número de participes ha disminuido en 3.

A.M.P. Great Value Sicav ha obtenido una rentabilidad del 1,33% en el primer semestre de 2021, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,25%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 25.986,63 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,30%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,08%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF y DKK además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas totales de Essity, Adidas, Sap, Volkswagen, Visa, GTT, Wolters Kluwer, Fresenius, Nvidia, Edenred, Roche, LSE, Vonovia, Orsted, Applied Materials, Waste Management, Novo Nordisk, Neste, Bouygues, Vestas, Faurecia, Target Corp, Progressive Corp, Nasdaq, Home Depot, eBay, Activision y Constellation Software y algunas ventas parciales como rebalanceo de cartera y de fondos BGF World HealthScience, ishares Physical Gold. Mientras que entre las compras destacamos Neste Oil, Total, Rio Tinto, Prysmian, Allianz, Fresenius, BNP, Saint Gobain, STM, Fedex, Jabil, Royal Dutch, Activision Blizzard, Ingersoll Rand, Volkswagen, Daimler, Michelin, Anglo American, Faurecia, Eiffage, Signify, JP Morgan, Ameriprise, Stellantis, Netflix, Synopsys, GN Store, Maersk, Intesa, Teleperformance y Lam Research, además de los fondos Indosuez Europe Value y Lyxor Smart C.

En cuanto a renta fija, venta la totalidad de bonos, Unicredit, Fiat, Volkswagen, Harley Davidson, Pemex, Italia, Colonial.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 46.653,71 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 23,60% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto del grupo Amundi, está en consonancia con el siguiente enfoque y, por lo tanto, se basa directamente en el análisis de una empresa en los siguientes aspectos:

Las cuestiones de responsabilidad social y desarrollo sostenible, como las de la gobernanza, son esenciales en la evaluación de una empresa. Sólo una visión global de la empresa, que vaya más allá del aspecto puramente financiero e integre todos los riesgos y oportunidades, en particular para los criterios ESG (Medio Ambiente, Social, Gobernanza), permite evaluar su valor intrínseco y sus resultados económicos a largo plazo. Estas dos dimensiones no son mutuamente contradictorias, sino que se complementan. La aceptación social de las prácticas de una empresa contribuye a su imagen y, por lo tanto, indirectamente a su desarrollo y a la rentabilidad para sus accionistas. Un estudio cuantitativo publicado por Amundi en enero de 2019 muestra la correlación positiva entre la integración de las emisiones de ESG y la valoración del mercado de valores.

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. El voto se emite desde Amundi Iberia replicando el voto emitido por París. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios fact

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1509942923 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.45 2024-10-28	EUR			104	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				104	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				104	1,68
TOTAL RENTA FIJA				104	1,68
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3	0,04	2	0,04
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	30	0,41		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	7	0,09	5	0,08
TOTAL RV COTIZADA		39	0,54	7	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		39	0,54	7	0,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39	0,54	111	1,80
IT0005366007 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR			103	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				103	1,66
XS2154335363 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 3.88 2023-05-19	EUR			109	1,76
XS1972547183 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	EUR			101	1,63
XS0849517650 - RFIJA UNICREDITO ITAL 6.95 2022-10-31	EUR			120	1,94
XS2051914963 - RFIJA FCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR			101	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				432	6,96
XS1568875444 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR			102	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				102	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				637	10,27
TOTAL RENTA FIJA				637	10,27
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	32	0,44	30	0,48
ES0127797019 - ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA	EUR			27	0,44
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			25	0,41
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD			12	0,20
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	25	0,35	22	0,35
SE0009922164 - ACCIONES JESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK			17	0,28
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR			25	0,41
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	32	0,43		
US12047B1052 - ACCIONES BUMBLE INC-A (BMBL US)	USD	40	0,55		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	46	0,64	43	0,69
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	26	0,36		
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	30	0,42		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	25	0,35		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			15	0,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	21	0,29	9	0,14
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR			20	0,32
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	28	0,39	29	0,47
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	42	0,58	29	0,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	37	0,50	29	0,47
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	28	0,38		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	12	0,17	11	0,18
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	55	0,75	52	0,84
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	70	0,95	48	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			41	0,66
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR			23	0,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	39	0,54	30	0,48
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD			22	0,35
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	EUR			24	0,38
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD			21	0,34
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	13	0,18	12	0,19
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	22	0,30		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	18	0,25		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	52	0,72	24	0,39
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	29	0,39		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	28	0,38		
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	19	0,26		
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	29	0,40	20	0,32
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	31	0,43		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	23	0,32		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	21	0,29		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	30	0,41		
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP			21	0,33
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD			13	0,22
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			40	0,64
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	41	0,57	27	0,43
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR	12	0,16		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	20	0,27		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	18	0,25	32	0,52
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			19	0,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	24	0,33	22	0,35
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			24	0,38
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			43	0,69
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD			16	0,26
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	23	0,31		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	18	0,25		
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	12	0,17		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	35	0,48		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			63	1,02
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			27	0,43
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD			25	0,40
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	20	0,28		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	20	0,28		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	21	0,28		
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	24	0,33		
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	29	0,40		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	37	0,51	31	0,50
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			6	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			20	0,33
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	28	0,39		
DK0010272632 - ACCIONES IGN STORE NORD A/S	DKK	23	0,32		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	13	0,18		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	30	0,41		
TOTAL RV COTIZADA		1.355	18,59	1.087	17,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.355	18,59	1.087	17,54
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOB TAC CR-EUR	EUR	27	0,37	27	0,44
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	133	1,82	130	2,10
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	100	1,36	100	1,61
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	857	11,74	859	13,86
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	125	1,72	124	2,00
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-I EUR A	EUR	79	1,08	77	1,24
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	27	0,37	27	0,43
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR	246	3,37	68	1,09
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	886	12,13	887	14,30
LU0129472758 - PARTICIPACIONES JF CHINA (USD) FUND C AC	USD	114	1,56	104	1,68
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-	USD			158	2,55
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-DY US DOL BC-IHEURC	EUR	50	0,68	50	0,80
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	358	4,91		
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	31	0,43		
IE00BDRDM35 - PARTICIPACIONES ISHARES GLB AGG EUR-H AC	EUR	178	2,44	182	2,93
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ET	USD			91	1,48
TOTAL IIC		3.213	43,98	2.883	46,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.568	62,57	4.607	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.607	63,11	4.718	76,12

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

Sin información

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

Sin información