

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

Nº Registro CNMV: 4296

Informe Semestral del Segundo 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](http://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 Electrónico**

atencionalcliente@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](mailto: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 mayoritariamente 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	0,23	0,67	0,88	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	589.955,00	652.333,00
Nº de accionistas	142,00	143,00
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	6.686	11,3328	11,0985	11,4243
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	0,10	0,25	0,30	0,22	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
2,58	1,41	-0,17	1,16	0,17	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)	0,76	0,19	0,19	0,20	0,18	0,74	0,86	1,01	1,14

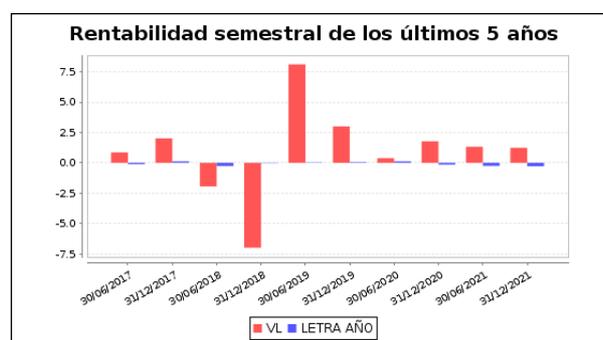
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.718	70,57	4.605	63,06
* Cartera interior	32	0,48	38	0,52
* Cartera exterior	4.686	70,09	4.567	62,54
* 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)	1.955	29,24	2.673	36,61
(+/-) RESTO	13	0,19	25	0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.686</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.302</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.302	6.199	6.199	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,88	14,66	4,18	-170,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	1,46	2,76	-6,58
(+) Rendimientos de gestión	1,71	1,93	3,63	-7,05
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,03	524,44
+ Dividendos	0,13	0,25	0,38	-46,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	1,90	3,15	-30,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,68	-0,74	-88,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,37	0,39	-93,23
± Otros resultados	0,39	0,09	0,49	344,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-0,88	-8,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,26	-0,52	1,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,08	-48,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-47,70
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.686</b>	<b>7.302</b>	<b>6.686</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

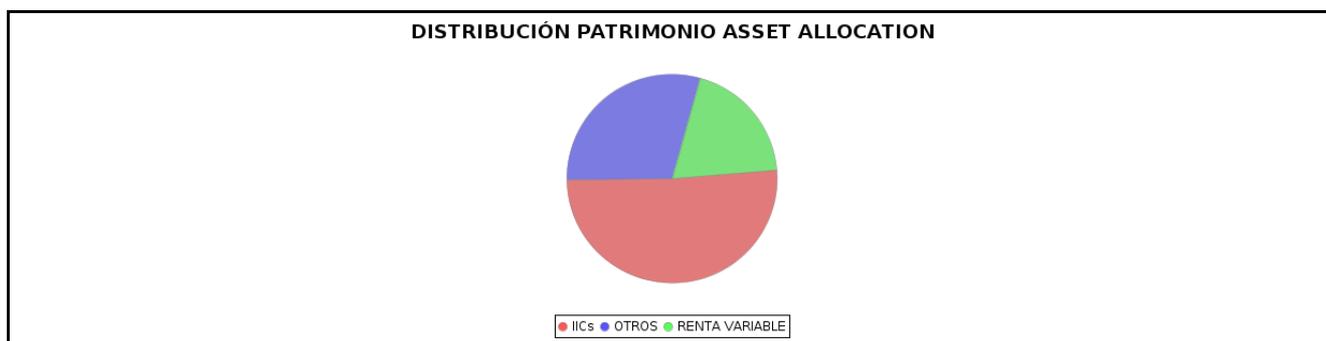
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32	0,48	39	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	32	0,48	39	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32	0,48	39	0,54
TOTAL RV COTIZADA	1.265	18,89	1.355	18,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.265	18,89	1.355	18,59
TOTAL IIC	3.420	51,15	3.213	43,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.685	70,04	4.568	62,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.717	70,52	4.607	63,11

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	124	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		124	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		124	

### 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: 1.666.553,93 - 24,92%

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: 709.749,84 - 9,88%

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: 290.436,16 - 4,04%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,897.80 euros y de liquidación por importe de 1,387.30 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 4.285,1 - 0,06%

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 3,958.05 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 3.958,05 - 0,06%

## 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 segundo semestre de 2021 fue positivo para los activos de riesgo. La renta variable y las materias primas registraron un rendimiento positivo a pesar de las nuevas restricciones de Covid-19. La nueva variante Omicron y las reacciones de los bancos centrales a las altas cifras de inflación protagonizaron el semestre y dieron lugar a cierta volatilidad en los mercados.

En la primera parte del semestre, los bancos centrales mantuvieron una postura bastante acomodaticia, pero en septiembre giraron bruscamente su mensaje hacia unas posturas más restrictivas en compra de activos y un potencial adelanto de la primera subida de tipos de interés. La inflación continuó aumentando en el segundo semestre, por ello, las autoridades económicas comenzaron a considerar la posibilidad de reducir sus estímulos. La FED anunció que comenzaría a reducir el ritmo de sus compras de activos y, a mediados de diciembre, duplicó el ritmo de reducción, lo que hizo que los bonos soberanos perdieran terreno en todos los ámbitos. También vimos algunos riesgos crecientes en China

con una ofensiva regulatoria por parte de gobierno y los problemas de Evergrande, marcando el fin del auge del sector inmobiliario.

Los datos macroeconómicos en EEUU fueron mixtos. Los niveles de crecimiento económico se mantuvieron elevados, pero en desaceleración. El dato de PMI Manufacturero de diciembre fue 57,7 frente al 60.7 de septiembre, mostrando el efecto de las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra, que frenaron la actividad, ya que las empresas no pueden hacer frente a una demanda muy fuerte. La inflación se aceleró alcanzando el 6,8% en noviembre que fue el de mayor aumento en 12 meses, marcando el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% de la FED. Los precios fueron incrementándose debido al auge de las materias primas, el aumento de la demanda, las presiones salariales y las interrupciones de la cadena de suministro.

Durante el semestre, la curva de EEUU se aplanó gracias al incremento de tramo corto de la curva. A cierre de año, el rendimiento del 2 años aumentó + 46 pb y el rendimiento a 5 años aumentó + 30pb.

La inflación en la eurozona se aceleró a su nivel más alto desde que se introdujo la moneda única en 1999. Los precios al consumidor aumentaron a una tasa anualizada del 4,9% en noviembre, debido al aumento del coste de la energía. El dato de PMI de la zona euro de diciembre cayó a 58. Desde una perspectiva monetaria, el BCE mantuvo su política sin cambios, con el objetivo de poner fin a su programa de compra de activos de emergencia en marzo, para ello, aumentaron temporalmente su programa de compra de activos para facilitar la transición. El BCE señaló que cualquier cambio de la política monetaria sería lento.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió los tipos por primera vez desde 2018 y aumentó inesperadamente su tasa bancaria en 15 puntos básicos, hasta el 0,25%, como primer paso para controlar la inflación. Los datos publicados antes de la reunión indicaron que la inflación anual llegó al 5,1% en noviembre, el nivel más alto en una década.

En los mercados crediticios europeos, el índice iTraxx Main se contrajo -2pb durante el semestre, pasó de +50pb a finales de septiembre a +48pb a finales de diciembre. El efecto de la subida de tipos afectó el espacio empresarial con el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate cayendo un -0,7% durante el cuarto trimestre. El índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate superó a su homólogo europeo, registrando una rentabilidad positiva del + 0,2% en el cuarto trimestre. En el tramo High Yield, el índice Credit Suisse European HY aumentó un + 0,5%, ligeramente por debajo del índice Credit Suisse HY en términos de USD, que creció un + 0,6%.

En renta variable, los mercados desarrollados globales han terminado en general en territorio positivo, mientras que los mercados emergentes registraron rentabilidades negativas. El índice MSCI World Equity experimentó una apreciación del + 7,8% en términos de rentabilidad total neta en USD, a pesar de haber empezado el semestre con caídas. Desde una perspectiva geográfica, Estados Unidos y Europa lideraron el camino, mientras que Japón quedó rezagado, aunque fue el que mejor empezó el semestre.

Las acciones estadounidenses terminaron el año con un repunte que pocos pronosticaron en enero, terminando en 2021 con un rendimiento del + 28,7%. A pesar de una caída a finales de noviembre y mediados de diciembre, el S&P 500 creció un + 11% en términos de rendimiento total en el cuarto trimestre y marcó su desempeño trimestral más sólido de 2021, extendiendo su racha de ganancias trimestrales consecutivas a 7 desde la corrección pandémica de 2020. El S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 30 de diciembre en 4808,9 puntos. Entre los otros índices principales de EEUU, El Dow Jones 30 obtuvo un + 7,4% durante el cuarto trimestre, después de haber obtenido un -4,3% en el tercer trimestre, mientras que los índices de referencia de pequeña capitalización obtuvieron un menor rendimiento, con el Russell 2000 que registró un + 1,9% en el cuarto trimestre frente al -4,06% del tercer trimestre. El sentimiento eufórico prevaleció en algunos segmentos del mercado, como el tecnológico, esto ayudó al Nasdaq a tener un resultado sólido en el cuarto trimestre con una rentabilidad del + 8,3%.

Casi todos los índices de acciones tuvieron un rendimiento positivo del semestre en Europa, exceptuando en el mes de septiembre, el cual fue negativo para casi todos los índices. El MSCI Europe registró un + 6,5% en términos de rendimiento total local, mientras que el MSCI EMU y al Euro Stoxx 50 tuvieron un peor comportamiento, al finalizar el cuarto trimestre con una rentabilidad de + 5,4% y + 6,4%, respectivamente.

En los mercados emergentes, las cifras de crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2021 para América Latina y EMEA han sido sólidas, mientras que las cifras de Asia fueron moderadas. Las interrupciones de la cadena de suministro siguieron siendo graves y la presión inflacionaria se mantuvo en la región. Dentro de las regiones de EM y en términos de USD, Asia superó a otras regiones, cayendo un -1,2%, mientras que EMEA bajó un -2,9% y Latam perdió un -4,4%. En términos locales, la región EMEA estuvo justo por debajo de la paridad (-0,0%) mientras que Asia cayó -1,3%. Latam

quedó rezagada con un desempeño de -2,9% en términos locales.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se benefició de las diferentes comunicaciones de la FED en el tercer trimestre y del movimiento hacia los activos refugio ocurrido en el cuarto trimestre. Por ello, el índice del dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas en el segundo semestre: +4,26% frente al euro, +2,25% frente a la libra esterlina y +3,57% frente al yen japonés.

Entre las principales divisas, destaca la libra esterlina, que tuvo un diciembre brillante favorecido por la subida de tipos, por lo cual se fortaleció + 1,8% frente al dólar estadounidense y + 1,4% frente al euro en el último mes del año.

El entorno general no fue muy favorable para las divisas emergentes, debido a la alta volatilidad, la desaceleración del impulso macroeconómico de los mercados emergentes, la sorpresa económica a favor del USD y el aumento de la inflación, por lo que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan cayó un -4,8% en el último trimestre. Las materias primas en general han tenido una evolución positiva, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +7,3% en el primer trimestre, favorecido por las materias primas energéticas y + 1,5% en el cuarto trimestre, gracias al sólido desempeño de diciembre, que registró un aumento del + 6% del índice. Uno de los hechos principales del semestre fue el gran aumento de los precios de la energía, que ha tenido un impacto en la inflación: en el tercer trimestre el WTI creció +2,1% y Brent un 4,9%, terminando el año con una ganancia de + 58,7% y + 51,4%, respectivamente. Los precios de otros productos energéticos aumentaron con el gas natural casi doblando sus precios. El rendimiento del cuarto trimestre estuvo impulsado por los metales: los metales industriales se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el índice de metales industriales S&P ganó un + 6,7% en el cuarto trimestre. A pesar de empezar el semestre con datos negativos, tanto el índice de metales preciosos S&P como el oro, terminaron el cuarto trimestre con un crecimiento + 4,1%.

31/12/2021 30/06/2021 31/12/2020 2º Semestre 2021 2020

EuroStoxx 50 4298,41 4064,3 3552,64 5,76% 20,99% -5,14%

FTSE-100 7384,54 7037,47 6460,52 4,93% 14,30% -14,34%

IBEX-35 8713,8 8821,2 8073,7 -1,22% 7,93% -15,45%

Dow Jones IA 36338,3 34502,51 30606,48 5,32% 18,73% 7,25%

S&P 500 4766,18 4297,5 3756,07 10,91% 26,89% 16,26%

Nasdaq Comp. 15644,97 14503,95 12888,28 7,87% 21,39% 43,64%

Nikkei-225 28791,71 28791,53 27444,17 0,00% 4,91% 16,01%

Euro/ US\$ 1,137 1,1858 1,2216 -4,12% -6,93% 8,94%

Crudo Brent 77,78 75,13 51,8 3,53% 50,15% -21,52%

Bono Alemán 10 años (%) -0,177 -0,207 -0,569 3,00 bp 39,2 bp -38,4 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,60 -0,55 -0,63 -5,00 bp 3,0 bp -16,4 bp

Itraxx Main 5 años 47,76 46,76 47,93 1,00 bp -0,2 bp 3,7 bp

La evolución del semestre ha reforzado nuestra visión cautelosa ante la situación de los mercados. La recuperación del crecimiento sigue su curso, a pesar de la aparición de la nueva variante Omicron. Estamos entrando en un entorno de crecimiento en desaceleración unido a una alta inflación, que podría durar más tiempo del previsto y que está forzando a los Bancos Centrales a cambiar sus políticas.

Nuestra perspectiva sobre la renta variable no ha cambiado a grandes rasgos durante el semestre, pero si hemos introducido muchos matices. Con el repunte de la inflación en EEUU, pasamos a una visión más neutral en EEUU. Diferenciando entre distintos estilos. Continuamos con nuestra 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.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EEUU. El anuncio de la FED de reducir el ritmo de su compra de activos y una inflación muy por encima de lo esperado, es una muestra de las consecuencias que podría tener un empinamiento de la curva de tipos. Por lo tanto, hemos continuado con duraciones cortas. Aunque nuestro posicionamiento por la renta fija gubernamental se ha convertido cada vez en más negativo tras el anuncio de la retirada de los estímulos por la pandemia, donde esperamos un repunte en la curva.

Donde sí ha cambiado nuestra visión a lo largo del trimestre ha sido en la renta fija emergente, desde una perspectiva

constructiva hasta neutral. En los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD, el cual se ha mantenido fuerte durante el semestre.

En cuanto a la deuda corporativa, hemos mantenido una visión neutral en EEUU y constructiva en Europa 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 mantener 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 cartera no tiene exposición a renta fija directa.

La renta variable directa ha pasado al 19,37% desde el 19,13% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0,48% en España (0,54% en junio), 11,20% en Europa ex España (10,20% en junio), 6,52% en EEUU (8,39% en junio) y 1,17% en Hong Kong (0% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 51,15% (43,98% en junio), destacando el fondo Amundi 12M con un 13,23%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 6,52% (9,95% en junio), al CHF del 0,83% (0,39% en junio), al GBP del 0,44% (0,66% en junio), al DKK del 0,47% (1,21% en junio) y al HKD del 1,17% (0% en junio).

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 pese al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, el intervencionismo regulatorio en la economía china y por último la aparición de la nueva variante Ómicron.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 616.332,12 euros,

y su número de participes ha disminuido en 1 .

A.M.P. Great Value Sicav ha obtenido una rentabilidad del 1,24% en el segundo semestre de 2021, que es levemente inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,29%. Para el acumulado del ejercicio las rentabilidades han sido del 2,58% y del -0,53% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 27.054,47 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,28%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,10%

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 Bumble, Royal Dutch, EDPR, Intesa, Netflix, Ingersoll Rand, LVMH, Allianz, GN Store, Carlsberg, Fedex, Cummings, Rio Tinto, Buzzi, Progressive Corp., Diamondback, Lam Research, Mastercard, Signify, Volkswagen y numerosas ventas parciales, además del fondo JPM China. Mientras que entre las compras destacamos Prosus, Alibaba, Nexans, Essilor, Smurfit Kappa, Nvidia, Expeditors, Publicis, Arkema, Richemont, Diamondback, Salesforce, Vivendi y Goldman Sachs, Maersk, Aperam, Capgemini, Carlyle, CSV, Eni, GXO, Intuitive Surgical.

Por la parte de fondos alternativos se suscribió BSF Global Event Driven, BSF European Absolute Return y Pictet Agora.

Al final del período se realizaron operaciones de ventas y compras de fondos por mismos importes para ajustar fiscalidad.

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 5.579,84 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 20,06% .

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 Paris Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable y centralizando el envío del voto generalmente a través de los depositarios La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas de mercado son neutrales para el próximo trimestre siempre condicionadas a la evolución de la pandemia, donde la nueva cepa Omicron está contagiando a un mayor número de personas, lo cual podría complicar la recuperación económica.

Nos preocupa la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales. Banqueros y gobiernos tomaron

rápida la medida a la crisis actuando masivamente con planes de ayuda monetaria y fiscal sin precedente. Ahora, la reducción de todas estas políticas extraordinarias y estímulos se empiezan a retirar y su impacto podría tener fuertes consecuencias.

En septiembre, la FED anunció que la reducción de estos estímulos comenzará antes de que termine el 2022 y concluirá para mediados de 2022, en diciembre ha duplicado el ritmo de reducción. EL BCE por su parte también va a comenzar a reducir las compras de activos, pero no los llevará a cero. Estaremos pendientes de todas las medidas y anuncios que realice tanto la FED como el BCE y como estos pueden afectar a las distintas clases de activos. En Estados Unidos la FED, permitirá tasas de inflación superiores a los límites establecidos, mientras se centra principalmente en la reducción del desempleo. Considerando que la inflación va a ser algo más persistente de lo esperado, pero no estructural. Una subida de tipos estará supedita a la evolución de los datos macro. Los datos macros están mostrando una desaceleración económica global, con un mayor retraso en Europa. Por lo que no tendrían sentido un endurecimiento en la capacidad de financiación de las empresas. Estaremos pendientes de la presentación de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa, una temporada que se presenta con mucha incertidumbre.

Contemplamos una subida de tipos en la curva gubernamental americana y europea, por lo que tenemos una visión negativa para esta clase de activos. Respecto al crédito, nos mantendremos en duraciones más cortas para evitar el riesgo de una subida de tipos. El crédito High Yield se mantiene nuestra visión gracias a la mejora de las condiciones económicas y los fundamentales. Pero una subida de tipos podría aumentar el coste de la deuda de muchas compañías, lo que podría poner en un mayor apuro a la clase de activo.

La subida de tipos afecta a la renta variable americana Growth, por lo que tenemos una visión negativa en esta clase de activos. En cambio, tenemos una visión positiva para acciones Value gracias a la recuperación económica, evitando valores cíclicos apostando por valores de calidad. Tenemos una visión neutral en Europa, que continua en su proceso de recuperación gracias a la reapertura económica.

Tenemos una visión neutral en los mercados emergentes. Aunque tienen valoraciones atractivas y están mejorando sus resultados, se pueden ver afectados por una nueva ola de regulación por parte del gobierno chino que afecte a más sectores y a los países que tienen como socios comerciales.

A nivel sanitario, nos preocupa la evolución de nuevas variantes que reduzca la eficacia de las vacunas pudiendo volver a generar incrementos de la volatilidad en el corto plazo. Seguiremos atentos a la situación en los mercados de materias primas, especialmente al petróleo vigilando las decisiones de la OPEP. Así como el oro y la plata.

La crisis del Covid 19 es un shock económico global, que no ha terminado aún y seguirá afectando a los mercados financieros, por lo que la gestión del fondo seguirá con un enfoque cauteloso, pero con un aumento en la ponderación de los activos con riesgo y se realizará un seguimiento de la liquidez de cada activo para proteger su rentabilidad.

En conclusión, la gestión de A.M.P Great Value Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo trimestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3	0,04	3	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	29	0,44	30	0,41
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			7	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32	0,48	39	0,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32	0,48	39	0,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		32	0,48	39	0,54
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR			32	0,44
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	32	0,48	32	0,43
US12047B1052 - ACCIONES BUMBLE INC-A (BMBL US)	USD			40	0,55
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	23	0,35	46	0,64
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	33	0,49	26	0,36
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	42	0,63	30	0,42
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	33	0,50	25	0,35
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	28	0,42	25	0,35
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	19	0,28	37	0,51
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	31	0,47	30	0,41
US36262G1013 - ACCIONES GXO LOGISTICS INC	USD	14	0,21		
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	15	0,23		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	30	0,44	28	0,38
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			12	0,17
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD			55	0,75
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	25	0,38	42	0,58
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			37	0,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	24	0,35	20	0,28
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	26	0,39	18	0,25
IE00B1RR4006 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	15	0,23		
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC	USD	21	0,31		
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	16	0,24		
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	14	0,21	13	0,18
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			22	0,30
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK			52	0,72
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			39	0,54
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	35	0,52	29	0,39
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			28	0,38
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD			19	0,26
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	33	0,50	31	0,43
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	16	0,24		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	16	0,24		
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	32	0,47	12	0,17
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	27	0,40	23	0,32
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			21	0,29
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	59	0,88	30	0,41
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	18	0,26		
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	17	0,25		
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	34	0,51	28	0,39
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	39	0,58	41	0,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	39	0,58	70	0,95
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	25	0,38	12	0,16
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			21	0,29
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD			20	0,27
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	5	0,07		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	17	0,25		
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	37	0,56	29	0,40
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	36	0,54		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	21	0,31	23	0,31
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			18	0,25
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			35	0,48
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	32	0,47	24	0,33
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	78	1,17		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	14	0,21		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			18	0,25
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
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD			29	0,40
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	24	0,36		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	14	0,21		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	30	0,45	28	0,39
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK			23	0,32
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			13	0,18
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	16	0,24		
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	21	0,31		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	88	1,32		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.265</b>	<b>18,89</b>	<b>1.355</b>	<b>18,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.265</b>	<b>18,89</b>	<b>1.355</b>	<b>18,59</b>
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOB TAC CR-EUR	EUR	27	0,40	27	0,37
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	133	1,99	133	1,82
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	99	1,48	100	1,36
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	855	12,79	857	11,74
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-I EUR A	EUR	78	1,17	79	1,08
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-DY US DOL BC-IHEURC	EUR	50	0,74	50	0,68
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR	263	3,94	246	3,37
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	27	0,41	27	0,37
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR	98	1,47		
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	884	13,23	886	12,13
LU0129472758 - PARTICIPACIONES JF CHINA (USD) FUND C AC	USD			114	1,56
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	34	0,51	31	0,43
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	358	5,35	358	4,91
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	132	1,97	125	1,72
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	104	1,55		
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ISHARES GLB AGG EUR-H AC	EUR	177	2,65	178	2,44
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR	101	1,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		3.420	51,15	3.213	43,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.685	70,04	4.568	62,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.717	70,52	4.607	63,11

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

### POLITICA DE REMUNERACION del ejercicio anterior

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado ( Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: [www.amundi.com](http://www.amundi.com). Durante el año 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2021 ha sido de 3.973 miles de euros, que se desglosa en 2.531 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.442 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable A 31 de diciembre de 2021 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 31. .

(b) A 31 de diciembre de 2021 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 488 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2021 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 625 miles de euros y la remuneración variable a 514 miles de

euros.

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

Sin información