

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

Nº Registro CNMV: 4296

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,39	0,24	1,58	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,00	0,10	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	439.449,00	615.233,00
Nº de accionistas	157,00	233,00
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	4.802	10,9279	10,9131	11,1252
2021	6.686	11,3328	10,9536	11,4243
2020	6.199	11,0475	10,0698	11,0819
2019	2.595	10,8134	9,6320	10,8465

### 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	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,57	-0,38	0,54	-1,60	-2,16	2,58	2,16	11,36	2,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,22	0,22	0,21	0,19	0,76	0,74	0,86	1,15

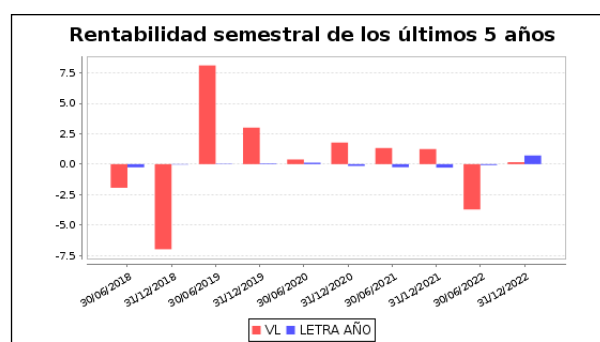
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.002	83,34	4.657	69,38
* Cartera interior	1.054	21,95	42	0,63
* Cartera exterior	2.943	61,29	4.614	68,74
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	787	16,39	2.034	30,30
(+/-) RESTO	13	0,27	22	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.802</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.712</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.712	6.686	6.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-31,53	4,19	-25,65	-784,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,35	-3,80	-3,64	-108,49
(+) Rendimientos de gestión	0,66	-3,43	-2,97	-117,46
+ Intereses	0,09	-0,02	0,06	-533,08
+ Dividendos	0,12	0,28	0,41	-60,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	0,00	-0,19	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-2,72	-2,32	-118,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,17	-0,18	-100,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	-1,54	-1,30	-119,11
± Otros resultados	-0,24	0,74	0,55	-129,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,36	-0,67	-22,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-7,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	0,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	9,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,08	-93,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	44.939,29
+ 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	44.939,29
± 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>4.802</b>	<b>6.712</b>	<b>4.802</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

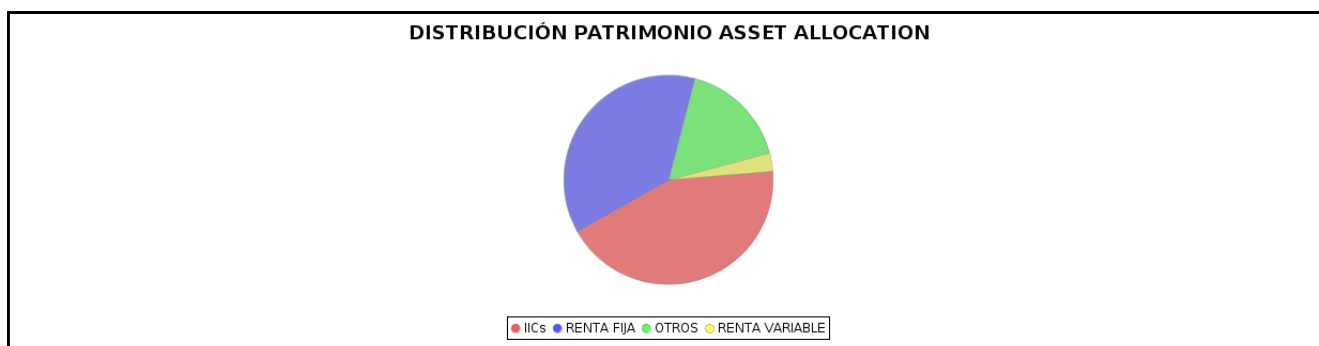
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.054	21,95		
TOTAL RENTA FIJA	1.054	21,95		
TOTAL RV COTIZADA			42	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE			42	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.054	21,95	42	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	733	15,26		
TOTAL RENTA FIJA	733	15,26		
TOTAL RV COTIZADA	138	2,88	890	13,25
TOTAL RENTA VARIABLE	138	2,88	890	13,25
TOTAL IIC	2.072	43,14	3.724	55,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.943	61,28	4.614	68,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.997	83,23	4.656	69,35

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
BTPS 4.50 01/05/23 (EUR)	Compras al contado	252	Inversión
Total subyacente renta fija		252	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>376</b>	

### 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

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO INVERISIS, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A. como depositario.

## 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: 1.406.593,2 - 29,29%  
Accionistas significativos: 1.009.736,26 - 21,03%  
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,451.74 euros y de liquidación por importe de 657.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 3.108,74 - 0,05%

## 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 2022 ha resultado positivo en líneas generales. El semestre empezó bien y el verano trajo consigo algo de sol para los inversores con la renta variable viviendo un rally hasta mediados de agosto. Esta tendencia se debía a que se asumía que la inflación se encontraba en su pico y comenzaba a moderarse, los datos de crecimiento económico apuntaban a un crecimiento suave y los bancos centrales parecían haber llevado a cabo ya la mayor parte del trabajo necesario. No obstante, desde mediados de agosto, los mercados invirtieron dicha tendencia y comenzaron a caer. Detrás estas caídas estaban las declaraciones de miembros de la Reserva Federal, que trataban de moderar las expectativas de que las presiones inflacionistas hubiesen tocado techo. De hecho, el 4T empezó con el S&P500 marcando su mínimo en octubre, impulsado por la desaparición de las esperanzas de que los bancos centrales hubieran empezado a alejarse de su campaña de subidas rápidas de tipos. Sin embargo, el último trimestre fue el único en el que la renta variable mundial, los bonos del Tesoro estadounidense, los bonos corporativos y las materias primas registraron en general un comportamiento positivo este año. Aunque, el dólar perdió parte de su brillo, ya que la inflación estadounidense mostró signos de desaceleración y la Reserva Federal ralentizó el ritmo de subidas de tipos.

Durante el 2S, los datos del IPC estadounidense de octubre y noviembre sorprendieron a la baja, lo que llevó a un creciente optimismo sobre la posibilidad de que por fin hubiéramos alcanzado el techo de inflación. Esto se repitió también en la zona euro, donde la inflación cayó de un máximo del +10,6% en octubre al +10,1% en noviembre. Ante el retroceso de la inflación, tanto la Reserva Federal como el BCE redujeron sus subidas de tipos a 50 puntos básicos durante el final del semestre, pero en ambos casos mantuvieron un tono hawkish, señalando nuevas subidas de tipos para 2023.

En términos macroeconómicos, en Estados Unidos la economía ha pasado de mostrar resiliencia a mostrar signos de desaceleración, con una política monetaria restrictiva que empieza a pesar sobre la actividad y arrastra consecuentemente el crecimiento. El IPC estadounidense sorprendió a la baja con los datos publicados durante el 4T, pasando del +7,7% interanual de octubre al +7,1%. En su contraparte, el mercado laboral estadounidense siguió resistiendo, como ponen de manifiesto los datos de octubre y noviembre, situándose la tasa de desempleo estable en el 3,7%.

A pesar de que la Reserva Federal ha reducido su ritmo histórico de subidas de tipos a 50 puntos básicos en el mes de diciembre, los responsables políticos esperan que estos se sitúen por encima del 5% en 2023. El presidente de la Fed, Powell, subrayó la necesidad de nuevas subidas de tipos y los peligros de la inflación debido a un mercado laboral rígido, que ha demostrado su resistencia a pesar de las agresivas subidas de tipos de la Fed este año.

Durante el semestre, la rentabilidad del bono americano a 10 años ha pasado del 3,78% al 3,90% a cierre de diciembre, lo que supone importantes caídas en precios.

En Europa, en cuanto a los datos económicos, el PIB de la Eurozona para el 3T se revisó al alza hasta el +0,3%, frente a una primera estimación del +0,2%, impulsado por un aumento del gasto de los hogares y de las inversiones de las empresas. El PMI de la eurozona ha ido deteriorándose situándose por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción.

En cuanto a la política monetaria, el BCE subió, en menor medida, sus tipos de interés 50 puntos básicos en diciembre. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que los tipos aún tienen que subir significativamente a un ritmo constante para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para que la inflación vuelva a situarse en el objetivo del 2% fijado por el banco central. El BCE también dijo que planea reducir la cartera acumulada como parte de su Programa de Compra de Activos en una media de 15.000 millones de euros al mes, a partir del próximo mes de marzo y hasta finales del segundo trimestre.

En conjunto, los índices JP Morgan de deuda pública a corto plazo de la UEM registraron rentabilidades negativas durante el último semestre, al aumentar los rendimientos en la mayoría de los mercados. El índice a 3-5 años cayó un -1,4%, mientras que el índice a 5-7 años registró una rentabilidad negativa del -1,7%. En cambio, el JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite tuvo un comportamiento positivo en el cuarto trimestre, apreciándose un +8,7%.

En este entorno, el bund alemán experimentó una inversión de la curva durante el semestre: tras haber comenzado el 3T en el +2,11%, el rendimiento alemán a 10 años se incrementó hasta al +2,57% (+46 pb) el 4º trimestre, el 2 años aumento + 63pb hasta el +2,74%. El 30 años comenzó en un nivel del +2,09% y alcanzó +71 pb hasta el +2,53% a finales de diciembre. El diferencial entre el Bund alemán a 10 años y el BTP italiano a 10 años pasó de +241 pb a finales de septiembre a +215 pb al cierre del trimestre.

En los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se redujo 45 pb durante el semestre, pasando de +135 pb a finales de septiembre a +90 pb a finales de diciembre. El estrechamiento del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de +639 pb a finales del 3er trimestre hasta +471 pb.

A cierre de semestre, el Bloomberg Barclays Euro Aggregate obtuvo peores resultados que el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate, con una subida del +1,1%, frente al +3,6% del índice estadounidense. En el espacio de alto rendimiento, el índice Credit Suisse European HY ganó un +3,5% en el cuarto trimestre, pero su rendimiento fue inferior al del índice más amplio Credit Suisse HY en USD, que avanzó un +3,8%.

En renta variable, los mercados tanto los desarrollados como los emergentes tuvieron un semestre positivo. El índice MSCI World Equity experimentó una revalorización del +9,8% en dólares americanos. Desde una perspectiva geográfica, Europa lideró el camino, seguido de EE. UU. mientras Japón se rezagaba.

Las bolsas americanas, como decíamos, tuvieron un semestre positivo, el S&P500 añadía +7,6%, mientras el Dow Jones lo hizo relativamente mejor en el cuarto trimestre con una rentabilidad del +15,4%. El Russell 2000 avanzaba un +5,8% en el trimestre. En último trimestre, las acciones value y las growth tuvieron un comportamiento positivo, con una subida del +12,9% para las primeras frente a una ganancia del +1,1% para las growth. En general, las acciones value se vieron favorecidas por su aspecto defensivo en unas condiciones económicas en desaceleración y unos tipos al alza.

En Europa, los índices de renta variable europeos registraron rentabilidades positivas durante el semestre. Entre los índices con mejores resultados en el 4T se encuentran el FTSE-MIB italiano y el DAX alemán, con una rentabilidad respectivamente del +15,4% y el +14,9%. El CAC40 francés subió un +12,3% y el IBEX español ganó +11,7%. Mientras, entre los rezagados, encontramos a Portugal con un índice PSI que devolvía un +6,3%, y el índice defensivo suizo, que avanzó +4,5%.

En los mercados de divisas, en general, el dólar estadounidense acabó el semestre perdiendo algo de fuerza debido a que la inflación tocó techo y el bajo crecimiento en EE. UU, aumentando la probabilidad de un giro de la Reserva Federal. El índice del dólar perdió un -7,7% en el 4T.

En general, compenso el semestre con un cuarto trimestre fortaleciéndose frente al dólar estadounidense (+9,2%), el franco suizo (+2,3%), la libra esterlina (+0,9%) y las monedas de las materias primas (+2,6% frente al dólar australiano y +7,0% frente al dólar canadiense), mientras que se debilitó frente al yen japonés (-1,0%).

En cuanto a las materias primas, han pasado de mostrar pérdidas de -7,9% en el inicio de semestre a posicionarse el índice Refinitiv/Core Commodity CRB en un 3,5% en el último trimestre del año, debido al rendimiento positivo de industriales y metales preciosos. El petróleo, tuvo un final de año mixto, avanzado el WTI un +1,0%, mientras que el crudo Brent bajó un -1,4%.

El 2º semestre, se caracteriza por una recuperación del mercado bajista, aunque los sólidos datos del mercado laboral estadounidense de noviembre enfriaron la narrativa pesimista de los mercados, creando un panorama mixto para la inflación estadounidense. La FED por su parte, ralentizó el ritmo de subidas de tipos, pero reitero que su trabajo está lejos de haber terminado.

Hemos rebajado nuestra perspectiva sobre la renta variable estadounidense y europea. Europa es una región más cíclica, y, por tanto, se verá más afectada que EE. UU, por una ralentización del crecimiento mundial y por la crisis energética, lo que nos lleva a seguir favoreciendo a EE. UU frente a Europa.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de los tipos de interés en EE. UU. Creemos que la atención se centrará hacia el crecimiento y los temores de recesión. Por el momento, la dirección de los tipos sigue siendo al alza. La Fed, espera que la tasa terminal sea más alta de lo que anunció en septiembre. La ralentización del crecimiento económico y los indicios sobre el cambio en el tamaño de las subidas de tipos, exigen una postura de duración activa. En cuanto a la deuda corporativa, a pesar de la transición hacia un entorno de costes de financiación más elevados que podría ser más doloroso para los emisores HY de baja calificación y excesivamente apalancados. Los fundamentales de las empresas siguen siendo sólidos, pero las tenencias de efectivo han ido disminuyendo. La capacidad de las empresas para generar flujos de tesorería y soportar las presiones de refinanciación podría verse afectada si el contexto económico se deteriora. En general, vemos mayores oportunidades en los IG estadounidenses que en los europeos, seguimos manteniendo la cautela en el HY.

El dólar, es una variable clave que hay que vigilar en particular para detectar oportunidades en los mercados emergentes. Mantenemos una posición positiva sobre la deuda en divisa fuerte, y creemos que parte de la deuda de divisa local se está volviendo selectivamente atractiva. La reapertura de China será otro catalizador positivo para los mercados emergentes en 2023, apoyando un repunte más temprano de la economía.

La ralentización del crecimiento y la elevada inflación exigen una cobertura eficaz, lo que nos lleva a mantener una opinión positiva sobre el oro y ligeramente sobre el petróleo.

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 reducir 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 tiene una exposición a renta fija directa del 37,21% (0% en junio) al finalizar el período.

La renta variable directa ha pasado al 2,88% desde el 13,88% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0% en España (0,63% en junio), 1,07% en Europa ex España (7,28% en junio), 1,81% en EEUU (3,61% en junio) y 0% en Hong Kong (2,36% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 43,14% (55,47% en junio), destacando el fondo Amundi Cash Corporate con un 17,80%.



Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 8,76% (4,59% en junio), al CHF del 0% (0,51% en junio), al GBP del 0% (0,87% en junio), y al HKD del 0% (2,36% 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 ligeramente peor que el activo libre de riesgo debido al impacto negativo en los mercados provocado por las tensiones inflacionistas, subidas de tipos, miedo a una posible recesión y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en 1.910.138,26 euros,

y su número de participes ha disminuido en 76 .

A.M.P. Great Value Sicav ha obtenido una rentabilidad del 0,16% en el segundo semestre de 2022, que es inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 0,71% para el mismo período. Para el acumulado del año las rentabilidades han sido del 3,57% y 0,63% respectivamente.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 27.091,47 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,30%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,14%

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, 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 Prosus, Alibaba, UBS, Michelin, Carlyle, Expeditors, Vivendi, Michelin, Eni, Repsol, TotalEnergies, Cap Gemini, HSBC, Essilor Luxotica, Credit Agricole, Shell, Anglo American, Merlin, Eiffage, Deere, Ameriprise, Jabil, Abbvie, Synopsys, Everest Re, EOG, BNP, Thales, Legrand, Rio Tinto, STMicroelectronics, Repsol, Quanta Services, CVS, Archer Daniels, Synopsys, Amazon, EOG y GS China. Mientras que entre las compras destacamos SQM, BNP, Archer Daniels, Cigna y JPM.

También compramos DB Eonia y LT a diferentes vencimientos tanto españolas como americanas.

Por último, se compró la posición en Amundi Gold, que vendimos antes de final de año con ligeras ganancias.

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 ganancias de 96,50 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 38,93% .

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 cautas para el 2023, siempre condicionadas a la evolución de la inflación, la eficacia de las medidas de los bancos centrales y su impacto en el crecimiento económico, y los riesgos geopolíticos (fundamentalmente la guerra de Ucrania), por lo que nos posicionamos cautelosos en muchos de los activos de riesgo. Por tanto, nos mantenemos atentos al impacto de la evolución de las políticas monetarias de los bancos centrales sobre los precios y sobre el crecimiento. Nuestro escenario central contempla una desaceleración económica mundial en 2023, ocasionando una recesión en Europa y aumento de los riesgos de recesión en Estados Unidos y China. Teniendo impacto en la expansión y crecimiento, siendo este por debajo de lo esperado.

Por otro lado, contemplamos para el primer semestre de 2023 un escenario negativo para la renta variable growth estadounidense, debido a la subida de los tipos de interés oficiales, ya que dependen de flujos de caja muy futuros para sus valoraciones. Tratando de evitar sobre todo las compañías mega-capitalizadas y positivos en value, empresas con modelos de negocios resistentes y capacidad para mantener el crecimiento de los beneficios y la cuota de mercado

En el mercado de renta fija, actualmente los precios se ven afectados por dos fuerzas contrapuestas: los mayores tipos de interés y el crecimiento económico. Por ello mantenemos nuestra visión neutral, siendo flexibles y tácticos en nuestro posicionamiento. Cambiamos también nuestras perspectivas en el mercado de crédito, donde nos mantenemos neutros en el IG americano. Aunque la inflación se esté ralentizando, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, lo que implica que el BC podría mantener un ciclo de endurecimiento más prolongado, afectando a las condiciones financieras. Por ello, mantenemos nuestra preferencia por IG frente al HY.

En tiempos de inflación, las materias primas ofrecen un importante potencial de diversificación. La posible escasez de oferta de petróleo nos hace ser ligeramente positivos.

Dicho esto, seguiremos muy atentos a la evolución del conflicto armado entre Ucrania y Rusia, la reapertura en China y la

situación sanitaria de Covid-19 en el Año Nuevo Chino y el impacto de los resultados corporativos del 4T y las guías dadas por las compañías.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	223	4,64		
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	249	5,19		
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	250	5,20		
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	333	6,92		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.054	21,95		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.054	21,95		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.054	21,95		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			39	0,59
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			3	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				42	0,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				42	0,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.054	21,95	42	0,63
US912796X959 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-01-05	USD	168	3,49		
IT0005172322 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-15	EUR	199	4,15		
IT0005325946 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2023-03-01	EUR	200	4,16		
US912796U310 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2023-03-23	USD	166	3,46		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		733	15,26		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		733	15,26		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		733	15,26		
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR			24	0,36
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	8	0,17	10	0,16
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	20	0,42	32	0,47
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	12	0,25	12	0,18
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	11	0,22	22	0,33
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			6	0,09
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			158	2,36
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST RE GROUP LTD	USD			21	0,31
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	10	0,20	10	0,15
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			13	0,20
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			9	0,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			150	2,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	15	0,32	27	0,40
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD			8	0,12
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD			7	0,10
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF			34	0,51
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	15	0,31		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			15	0,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	14	0,28	12	0,18
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			55	0,81
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD			24	0,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	8	0,17	8	0,11
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	16	0,33	26	0,39
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD			23	0,35
US26875P1012 - ACCIONES JEOG RESOURCES INC	USD			21	0,31
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD			19	0,28
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR			10	0,15
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			9	0,13
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			21	0,32
US14316J1088 - ACCIONES CARLYLE GROUP INC	USD			13	0,19
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR			7	0,10
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR			6	0,09
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD			5	0,08
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5	0,11		
US8336351056 - ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	5	0,10		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			28	0,42
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			28	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			16	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		138	2,88	890	13,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		138	2,88	890	13,25
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	24	0,51	24	0,36
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR			357	5,31
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-DY US DOL BC-IHEURC	EUR	49	1,02	49	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	99	2,07	100	1,50
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOB TAC CR-EUR	EUR	24	0,50	25	0,37
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR	EUR	96	1,99	95	1,42
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEU FLOATING RATE NOTES-	EUR	135	2,81	134	2,00
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	98	2,04	97	1,45
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	130	2,71	126	1,88
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-I EUR A	EUR	71	1,47	72	1,07
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR	98	2,04	98	1,46
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR			222	3,30
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	124	2,58	122	1,81
LU1902695078 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ EST QUA TM-B EU	EUR	131	2,72	128	1,90
IE00BM955R16 - PARTICIPACIONES GS II CHINA A-SH-EQT PRT	USD			224	3,34
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BONDSI	EUR	105	2,20	100	1,49
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	33	0,68	30	0,45
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	855	17,80	852	12,70
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR			868	12,93
<b>TOTAL IIC</b>		2.072	43,14	3.724	55,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.943	61,28	4.614	68,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.997	83,23	4.656	69,35

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

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 2022 se han incluido criterios ESG y de riesgo de sostenibilidad como parte del marco de remuneración de Amundi. En particular, se han incluido criterios ESG (cuantitativos y cualitativos) para determinar el bonus en aquellos puestos relacionados con gestión de inversiones y ventas. Por otro lado, en el anexo 1 a la política se ha incluido la implantación de un plan de incentivos a largo plazo. 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 2022 ha sido de 4.846 miles de euros, que se desglosa en 2.860 miles de euros correspondientes a remuneración fija y 1.986 miles de euros a remuneración variable. Todos los empleados son beneficiarios de remuneración fija y variable. A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 34.

(b) A 31 de diciembre de 2022 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 515 miles de euros y la remuneración variable a 489 miles de euros.

(c) A 31 de diciembre de 2022 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 646 miles de euros y la remuneración variable a 521 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