

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

Nº Registro CNMV: 4296

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 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).

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	0,57	0,09	0,57	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	7.219	11,0657	10,9536	11,1546
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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,17	0,17	0,68	1,08	5,09	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)	0,18	0,18	0,19	0,20	0,19	0,74	0,86	1,01	1,14

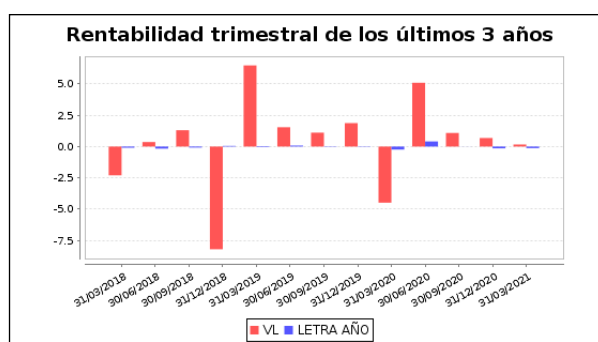
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.530	62,75	4.709	75,96
* Cartera interior	38	0,53	110	1,77
* Cartera exterior	4.492	62,22	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)	2.588	35,85	1.434	23,13
(+/-) RESTO	100	1,39	56	0,90
TOTAL PATRIMONIO	7.219	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	6.157	6.199	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,59	0,00	15,59	16.662.334,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,25	0,68	0,25	-61,15
(+) Rendimientos de gestión	0,43	0,95	0,43	-52,88
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-392,22
+ Dividendos	0,10	0,04	0,10	147,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,22	0,00	-100,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	1,12	0,66	-38,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,54	-0,91	-0,54	-38,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,61	0,07	-88,04
± Otros resultados	0,13	-0,12	0,13	-209,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,27	-0,18	-32,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,18	-0,09	-46,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-24,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	28,72
(+) 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)	7.219	6.199	7.219	

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

3. Inversiones financieras

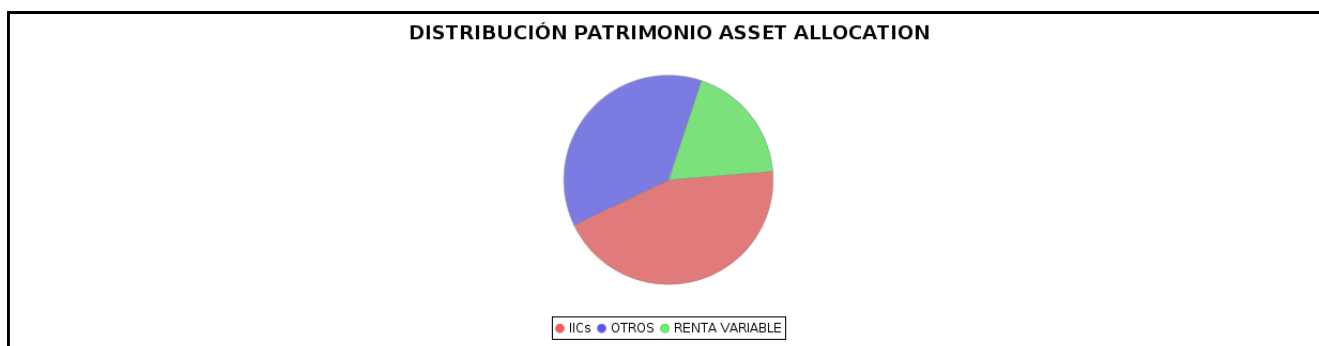
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.301	18,02	1.087	17,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.301	18,02	1.087	17,54
TOTAL IIC	3.192	44,21	2.883	46,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.493	62,23	4.607	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.532	62,77	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	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	337	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	86	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	151	Inversión
Total otros subyacentes		574	
TOTAL OBLIGACIONES		702	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun 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: 2.113.616,52 - 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: 1.003.183,46 - 15,59%

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 - 9,98%

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 - 1,63%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 1,270.43 euros y de liquidacion por importe de 1,287.99 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.558,42 - 0,04%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 651.59 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 651,59 - 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 trimestre 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 activos refugio como los bonos soberanos perdieron terreno debido al riesgo de que la recuperación económica lleve a unas mayores expectativas de inflación, generando un aumento masivo de los tipos del Tesoro de Estados Unidos. A diferencia de 2020, los índices japoneses y europeos fueron los que tuvieron los mayores avances, mientras Estados Unidos se quedó más atrás. Los índices emergentes se quedaron aún más atrás tras el fortalecimiento del USD.

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 gracias a un fuerte aumento de los nuevos pedidos y mostrando una notable mejora en las condiciones de funcionamiento en el sector manufacturero de EE.UU. 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 inmediatamente su estímulo monetario.

En este entorno durante el 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% mientras que los tipos a 30 años subieron aprox. 77bps 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 +158bps. La tasa de inflación a 10 años, que comenzó el año en aprox. 2%, terminó el trimestre en casi 2,4%.

En Europa, los datos macroeconómicos fueron en general positivos. El PMI manufacturero de la eurozona pasó de 57,9 a 62,5 en marzo. Los datos de inflación publicados para febrero de 2021 muestran un aumento en enero de +0,9%, frente a -0,3% en diciembre de 2020. El Banco Central Europeo confirmó su apoyo absoluto afirmando que utilizarán sus poderes si los inversores intentan impulsar más hacia arriba los tipos de los bonos. El bund alemán comenzó el trimestre en -0,57%, terminando en -0,29%. El diferencial entre el Bund alemán y el BTP italiano a 10 años pasó de +112pb al final de diciembre a +96ps al final de marzo gracias a la reacción positiva del mercado tras el nombramiento del ex presidente del BCE, Mario Draghi, como primer ministro. Los tipos del Reino Unido a 10 años aumentaron 65pb de +0,19% a +0,84%.

En general, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan tuvieron rendimientos negativos debido al empinamiento de la curva. El índice a 3-5 años cayó -0.4% mientras que el índice a 5-7 años registró un retorno negativo de -0.8%. El JPM Emerging Markets Bond Index Plus Composite cayó más durante el trimestre, un -7,2%, debido al fortalecimiento del USD.

En los mercados de crédito europeos el índice iTraxx Main se amplió en 4bps, de +48bps a +52bps en marzo, mientras que el High Yield Crossover Index se amplió de +242bps a +252ps en el primer trimestre. El fuerte aumento de los tipos afectó a los mercados de crédito, particularmente en Estados Unidos, donde el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Corporate perdió un -4,6% en el trimestre. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate superó relativamente a su homólogo estadounidense con un -0,7% durante el trimestre. En el High Yield, el índice Credit Suisse European HY avanzó un +2,8% durante el trimestre, mientras que en el mismo período el índice Credit Suisse HY en USD registró un +1,3%.

Podemos observar una evolución muy fuerte en la mayoría de los mercados de valores durante el trimestre. El MSCI World Equity experimentó un avance del +4,9% neto en USD. El US S&P 500 marcó su cuarto trimestre consecutivo positivo con un crecimiento del +6,2%. La confianza empresarial en la recuperación después de las vacunas y una presentación de resultados muy positiva, ayudaron a impulsar las compras. El Russell 2000 formado por compañías de pequeña capitalización ha sido el que mejor evolución ha tenido con una ganancia de +12,4% gracias a sus componentes cíclicos. El Dow Jones 30 subió un +7,8%. El Nasdaq ganó un +2.8%.

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 ha favorecido 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 una ganancia de +1,9% para el Growth.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable registraron rendimientos positivos, con el MSCI Europe subiendo un +7,6% en euros gracias a las características cíclicas de los mercados europeos. El MSCI UEM y el Euro Stoxx 50 ganaron +8,7% y +10,7% respectivamente. En cuanto a sectores, Autos (+23,7%) y Bancos (+19,1%) fueron los que obtuvieron mejores resultados favorecidos por la recuperación económica esperada y el aumento de los tipos. Los peores sectores fueron Real Estate (-2,3%) y Utilities (-0,6%).

En los mercados emergentes las condiciones financieras se están endureciendo tras la subida de los tipos estadounidenses. El índice MSCI EM aumentó en el trimestre un +2,3% en USD, mientras que en términos locales aumentó +4%. Dentro de las regiones emergentes y en términos de USD, EMEA creció un +7,3%, los mercados asiáticos crecieron un +1,9%, mientras que Latam fue el gran perdedor, con una depreciación del -6,1%. El mercado chino tuvo un trimestre negativo con el Shanghai Composite cayendo -0,9%, a diferencia del Hong Kong Hang Seng, el cual se apreció un +4,2%.

En los mercados de divisas, el buen tono económico en EEUU y la subida de los tipos ha fortalecido el 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%). Las monedas emergentes han continuado sufriendo en el primer trimestre del año debilitándose contra el USD y reduciendo el Índice de Divisas de los Mercados Emergentes de JP Morgan en un -3,3%. La lira turca se ha desplomado en el último mes, con una caída de -10% frente al USD en marzo, después de que el presidente Erdogan reemplazara al gobernador del banco central.

Las materias primas en general han tenido una evolución positiva en el primer trimestre del año, con el índice Refinitiv/Core Commodity CRB ganando +10,2%. 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 primer trimestre, con el WTI avanzando un +21,9% y el Brent aumentando un +22%. El índice de metales preciosos de S&P cayó un -9,5% con el oro terminando el trimestre con caídas del -10% debido al aumento de los tipos y las expectativas de crecimiento. Los metales industriales también se beneficiaron del impulso de crecimiento positivo y el Índice de Metales Industriales S&P ganó +9%.

Durante el trimestre, El altamente volátil Baltic Dry Freight Index avanzó un +49,8% a pesar de la reciente gran paralización del comercio marítimo debido a un incidente en el Canal de Suez.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	31/03/2021	31/12/2020	31/12/2019	1º Trimestre 2020	2019	
EuroStoxx 50	3919,21	3552,64	3745,15	10,32%	-5,14%	24,78%
FTSE-100	6713,63	6460,52	7542,44	3,92%	-14,34%	12,10%
IBEX-35	8580	8073,7	9549,2	6,27%	-15,45%	11,82%

Dow Jones IA	32981,55	30606,48	28538,44	7,76%	7,25%	22,34%
S&P 500	3972,89	3756,07	3230,78	5,77%	16,26%	28,88%
Nasdaq Comp.	13246,87	12888,28	8972,604	2,78%	43,64%	35,23%

Nikkei-225	29178,8	27444,17	23656,62	6,32%	16,01%	18,20%
------------	---------	----------	----------	-------	--------	--------

\$/ US\$	1,173	1,2216	1,1213	-3,98%	8,94%	-2,22%
----------	-------	--------	--------	--------	-------	--------

Crudo Brent	63,54	51,8	66	22,66%	-21,52%	22,68%
-------------	-------	------	----	--------	---------	--------

Bono Alemán 10 años (%)	-0,292	-0,569	-0,185	27,70 bp	-38,4 bp	-42,7 bp
-------------------------	--------	--------	--------	----------	----------	----------

Letra Tesoro 1 año (%)	-0,52	-0,63	-0,46	11,20 bp	-16,4 bp	-9,9 bp
------------------------	-------	-------	-------	----------	----------	---------

Itraxx Main 5 años	52,07	47,93	44,25	4,14 bp	3,7 bp	-43,1 bp
--------------------	-------	-------	-------	---------	--------	----------

Nuestra perspectiva sobre la renta variable ha ido evolucionando durante el trimestre. 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.

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista. 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 o repuntes de casos que den lugar a nuevas restricciones. 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 febrero es una

muestra de las consecuencias que podría tener un empujamiento descontrolado de la curva de tipos que dificulte la capacidad de financiación. Por lo tanto, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, pero si observamos un aumento considerable de la inflación preferiremos posicionarnos en duraciones cortas. De momento, los Bancos Centrales han confirmado el apoyo total a las economías por lo que no retiraran sus estímulos monetarios antes de lo previsto, incluso si la inflación se dispara. Los bancos centrales sostendrán la clase de activos. Ya no vemos potencial a los gobiernos periféricos europeos, ya que los tipos están demasiado bajos tras los programas masivos de compra de los bancos centrales. En EEUU y en los países emergentes la deuda va a estar sujeta a la evolución del USD. Donde una depreciación de este puede hacer sufrir a la clase de activos. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE.

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 18,56% desde el 17,66% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 0,54% en España (0,12% en diciembre), 9,18%

en Europa ex España (9,43% en diciembre) y 8,84% en EEUU (8,11% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 44,21% (46,51% en diciembre), destacando el fondo Amundi 12M con un 12,27%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 10% (13,82% en diciembre), al CHF del 0,27% (0,33% en diciembre), al GBP del 0,49% (0,33% en diciembre), al DKK del 0,60% (2,07% en diciembre) y al CAD del 0,30% (0% 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 trimestre, 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 disminuido en 1.019.391,74 euros,

y su número de participes ha disminuido en 3.

A.M.P. Great Value Sicav ha obtenido una rentabilidad del 0,17% en el primer trimestre de 2021, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del -0,12%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 11.575,35 euros,

los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,14%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,04%

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 trimestre 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, CAD 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, 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, Constellation Software, Volkswagen, Daimler 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 34.533,53 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 25,12% .

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.

A lo largo del trimestre la evolución de la pandemia ha ido mejorando gracias a los programas de vacunaciones, aunque

estos programas están evolucionando de una manera desigual entre distintos países y están habiendo retrasos tanto por la falta de vacunas como por las cancelaciones de estas por trombos. Aunque una vez eliminados los riesgos geopolíticos en EEUU y UK nuestras perspectivas de mercado es favorables para el próximo trimestre.

Los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y gobiernos buscan reactivar la economía y el optimismo del mercado. EEUU ha aprobado un programa de infraestructuras para los próximos 8 años por 2.3B unido a los 1,9B ya aprobados. El resultado de estos paquetes es un rally en los mercados estableciendo máximos históricos sesión tras sesión pero que como consecuencia puede debilitar al USD. Y esta es una de nuestras principales preocupaciones. Un debilitamiento del USD no sólo afecta a la deuda americana sino también a toda la deuda emergente. En Europa esperamos que entren en juego finalmente el paquete de ayuda por la pandemia presupuestado a los países, que actualmente se encuentra paralizado por Alemania. En diciembre su aprobación estuvo paralizada por Hungría y Polonia. Nuestra mayor preocupación no está en los activos de riesgo, ni en las divisas, sino en la renta fija. En febrero pudimos ver un movimiento de empujamiento de la curva de tipos americana que se expandió al resto de curvas. Las expectativas de crecimiento y el esperado aumento del consumo debido a las políticas fiscales han dado lugar a un aumento de las expectativas de inflación. Como resultado de la subida de la inflación, la curva de tipos de EEUU se ha empujado. Ahora los inversores están preocupados por un rebote económico más grande de los esperado que fuerce a los bancos centrales a cambiar su política monetaria, aunque de momento tanto el BCE como la FED han mostrado su intención de no cambiar sus programas en el corto plazo. Seguimos muy de cerca posibles movimientos inflacionistas que puedan afectar a todas las clases de activos.

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 ante las expectativas de inflación. También monitorizaremos muy de cerca los anuncios de los Bancos Centrales sobre sus planes de apoyo a la economía y sus movimientos ante la inflación y a los gobiernos y sus capacidades en poner en marcha planes fiscales coordinados con la política monetaria.

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	%
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
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	6	0,09	5	0,08
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	3	0,04	2	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	30	0,41		
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 ITALI 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	27	0,37	30	0,48
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			27	0,44
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			25	0,41
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	13	0,18	12	0,20
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	21	0,29	22	0,35
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK			17	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	24	0,33	25	0,41
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	17	0,23	32	0,52
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	12	0,16		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	21	0,29		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	10	0,13	6	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			15	0,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	11	0,16	9	0,14
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR			20	0,32
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	42	0,58	43	0,69
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	28	0,39	29	0,47
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	35	0,49	29	0,46
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	32	0,45	29	0,47
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	19	0,27		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	34	0,47	30	0,48
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	13	0,18	11	0,18
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	20	0,27	20	0,32
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	29	0,41	25	0,40
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	54	0,75	52	0,84
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	62	0,86	48	0,77
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			41	0,66
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	22	0,31	23	0,37
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	25	0,34	22	0,35
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	EUR	24	0,33	24	0,38
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	25	0,34	21	0,34
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	18	0,25		
US4663131039 - ACCIONES JABIL CIRCUIT INC	USD	24	0,33		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	21	0,29		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	30	0,42	31	0,50
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	21	0,30		
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL-RAND INC	USD	19	0,27		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	23	0,32		
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	14	0,19	12	0,19
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	17	0,23	21	0,33
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mrkt	USD	16	0,22	13	0,22
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			40	0,64
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	21	0,29		
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES	EUR	20	0,28		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	70	0,98	63	1,02
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	27	0,37	24	0,38
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			19	0,31
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	24	0,33	22	0,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD			43	0,69
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	21	0,29	16	0,26
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	19	0,26		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	44	0,60	24	0,39
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	23	0,32		
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	37	0,51	27	0,43
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			27	0,43
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	31	0,43		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	10	0,13		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	20	0,27		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	20	0,27	20	0,33
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	23	0,31		
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	14	0,20		
US12047B1052 - ACCIONES BUMBLE INC-A (BMBL US)	USD	44	0,61		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	12	0,17		
TOTAL RV COTIZADA		1.301	18,02	1.087	17,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.301	18,02	1.087	17,54
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	132	1,82	130	2,10
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	124	1,72	124	2,00
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	858	11,89	859	13,86
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOB TAC CR-EUR	EUR	27	0,37	27	0,44
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ISHARES GLB AGG EUR-H AC	EUR	177	2,45	182	2,93
LU0129472758 - PARTICIPACIONES JF CHINA (USD) FUND C AC	USD	105	1,46	104	1,68
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR SMART OVERNIGHT RT	EUR	359	4,97		
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR	240	3,32	68	1,09
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	27	0,37	27	0,43
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-DY US DOL BC-IHEURC	EUR	50	0,69	50	0,80
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-I EUR A	EUR	78	1,08	77	1,24
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	100	1,38	100	1,61
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-	USD			158	2,55
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	30	0,42		
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	886	12,27	887	14,30
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ET	USD			91	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3.192	44,21	2.883	46,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.493	62,23	4.607	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.532	62,77	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