

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

Nº Registro CNMV: 4296

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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](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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,13	1,71	1,77	0,00
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	561.137,00	561.137,00
Nº de accionistas	146,00	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	6.199	11,0475	10,8679	11,0819
2019	2.595	10,8134	9,6320	10,8465
2018	2.330	9,7100	9,5833	10,9349
2017	2.557	10,6480	10,3032	10,7663

### 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		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
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)

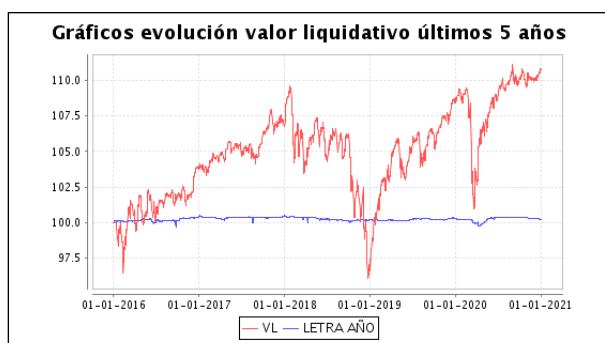
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
2,16	0,68	1,08	5,09	-4,48	11,36	-8,81	2,89	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,19	0,20	0,19	0,19	0,86	1,01	1,15	

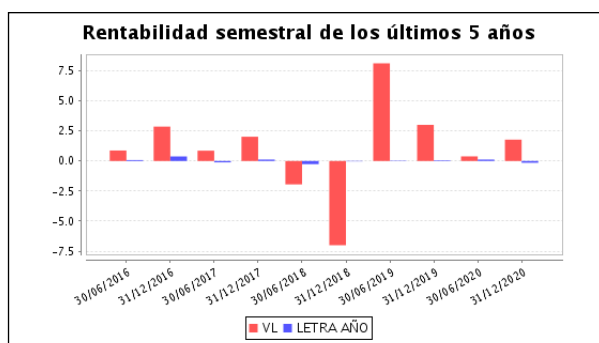
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.709	75,96	4.275	70,19
* Cartera interior	110	1,77	211	3,46
* Cartera exterior	4.604	74,27	4.061	66,67
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,10	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.434	23,13	1.773	29,11
(+/-) RESTO	56	0,90	43	0,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.199</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.091</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)	6.091	2.595	2.595	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	63,21	60,09	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,75	-0,57	1,30	-442,37
(+) Rendimientos de gestión	2,21	-0,21	2,12	-1.276,62
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	310,04
+ Dividendos	0,09	0,16	0,24	-39,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-0,40	0,24	-262,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,87	0,14	2,09	1.387,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	0,06	-0,95	-1.894,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-0,28	0,68	-459,90
± Otros resultados	-0,29	0,10	-0,20	-405,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,36	-0,82	37,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,17	-0,44	64,04
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	28,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,08	-13,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	18,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± 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>6.199</b>	<b>6.091</b>	<b>6.199</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

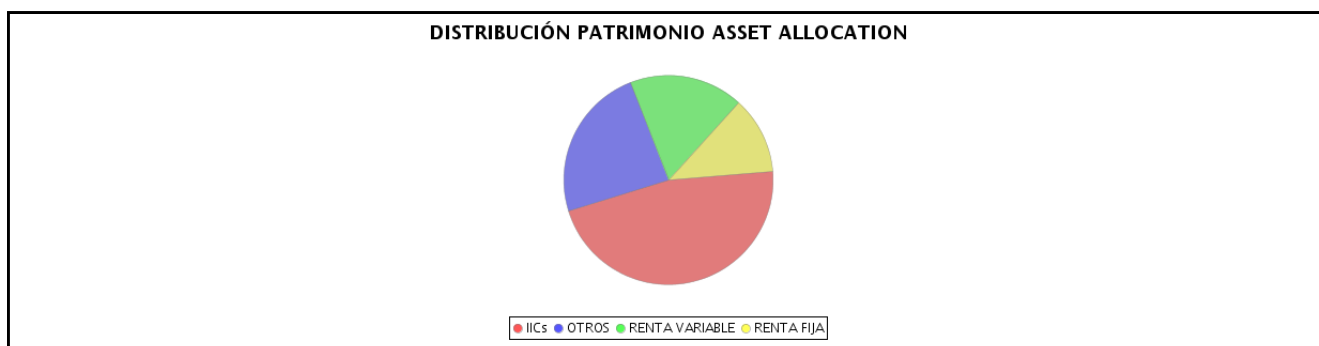
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	104	1,68	196	3,22
TOTAL RENTA FIJA	104	1,68	196	3,22
TOTAL RV COTIZADA	7	0,12	15	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE	7	0,12	15	0,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	111	1,80	211	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	637	10,27	615	10,10
TOTAL RENTA FIJA	637	10,27	615	10,10
TOTAL RV COTIZADA	1.087	17,54	928	15,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.087	17,54	928	15,24
TOTAL IIC	2.883	46,51	2.518	41,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.607	74,32	4.061	66,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.718	76,12	4.272	70,16

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	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	300	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	81	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	140	Inversión
Total otros subyacentes		521	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>646</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

	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: 2.110.129,73 - 34,03%

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: 33

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: 62.478,72 - 1,01%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,477.18 euros y de liquidación por importe de 500.46 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.977,64 - 0,05%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 1,265.51 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 1.265,51 - 0,02%

## 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 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías en el periodo estival y las noticias de la disponibilidad de las vacunas. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. En octubre, los mercados empezaron a reaccionar debido a la segunda ola de Covid-19, la ralentización de

los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad, y como resultado se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia.

Durante la primera parte del semestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit. Estos factores generaron un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el tercer trimestre, el índice MSCI World Equity se apreció un + 7,9% en USD y un 14% en USD en el cuarto trimestre. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos en el semestre.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado se tomó un respiro y perdió un -3,8%. Durante el cuarto trimestre creció un 12,1% alcanzando un máximo histórico de 3.756,1.

De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución. En el tercer trimestre + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo en septiembre un -5.2%. Para terminar los últimos 3 meses del año subiendo un 15,4% más.

El segundo semestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% en el tercer trimestre y un +16,9% en el cuarto, con un retorno anual de + 102,9%. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, pero fue en el último trimestre del año cuando se disparó debido a la noticia de la vacuna y la ciclicidad de sus componentes subiendo un +31%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad de 17,8% en los últimos 6 meses del año. En el tercer trimestre las acciones growth siguieron superando a la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para el value. Hasta que se conoció la existencia de una vacuna eficaz por lo que subió el value 13,7% y el growth 10,4% en el cuarto trimestre. A partir de noviembre se pusieron en valor aquellas acciones más cíclicas. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en el tercer trimestre fueron registrados por el sector logístico (+53%)

y Electrodomésticos (+42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%). Pero esta tendencia cambió a partir de noviembre donde el sector del cobre (+66,4%) y el petróleo y gas (+48,4%) fueron los líderes.

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto la primera mitad del semestre. El MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8%. En octubre, los índices sufrieron importantes caídas con la segunda ola del Covid pero tras la noticia de la vacuna terminaron el cuarto trimestre con un +10,3%, +12,6% y +11,4% respectivamente.

Mirando los índices más de cerca. En la primera parte del semestre los índices más cíclicos como el Ibx seguían sufriendo y perdían un -7,1%. Pero tras la noticia de la vacuna y la reducción del riesgo ante un Brexit duro, los índices terminaron el segundo semestre del año muy positivos. Las rentabilidades oscilaron entre el +2,5% del Índice OMX de Estocolmo y el +29,5% de la Bolsa de Atenas. El Ibx español ganó un +20,2% en el tercer trimestre.

En el Reino Unido, el último trimestre del año la situación fue similar a Estados Unidos, con las empresas de pequeña capitalización superando a las acciones más grandes. Durante el cuarto trimestre, el índice FTSE100 avanzó un +10,9% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un +18,3% y el índice FTSE Small Cap creció un +23,3%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, en la primera mitad del semestre el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%. Por la parte negativa, encontramos al sector bancario con un -12,2% y el sector

Energía con un -11,2%. Pero en los últimos meses, el sector Bancos lideró los avances con un +30,9%, mientras que el sector de Viajes y Ocio estuvo en segundo lugar con rendimientos del +28,7%. En el otro extremo, el sector de Cuidado Personal y Tiendas de comestibles cayó -4,5% y el sector de Salud se contrajo -1,8%.

En Asia, los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial. Unido a la noticia de la vacuna, el último trimestre del año la evolución de los países ha sido muy buena.

En el cuarto trimestre, el Índice Compuesto de Shanghai chino creció un +7,9% en el cuarto trimestre, mientras que, el Hang Seng de Hong Kong experimentó una apreciación del +16,1%. En los mercados asiáticos desarrollados, Japón lideró las subidas con el Nikkei 225 con un rendimiento total del +18,5% y el Topix con un +11,2% durante el cuarto trimestre.

La abundante liquidez y las expectativas de continuos estímulos ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un tercer y cuarto trimestre muy positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales en el tercer trimestre y un 19,7% y un 16% respectivamente en el cuarto trimestre.

Dentro de los EM y en USD, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +30% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China y la devaluación del USD. La región EMEA subió un +0,9% dólares en el tercer trimestre y un +15,7% en el cuarto. Por su parte, Latam cayó un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%) en la primera mitad, pero tuvo una recuperación del +34,1% a finales del año gracias a Brasil y México.

Los datos macroeconómicos publicados en EEUU han sido divergentes. Primero la desaceleración fue impulsada por el sector servicios y la tercera ola en EEUU, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente hasta las nuevas restricciones por el Covid. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de las grandes caídas del segundo trimestre. Pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación para los inversores y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión económica. La incertidumbre con respecto a las elecciones presidencial también se había intensificado, pero a finales del año, esa incertidumbre ya estaba descontada. En diciembre el PMI de EE. UU marcó un 57,1. Los fabricantes informaron de un fuerte final en 2020, aunque se está ralentizando debido al reciente aumento de nuevos casos

Desde una perspectiva monetaria, tras la reunión de Jackson Hole se confirmó el apoyo total de la Fed, con actualizaciones de la política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. A finales de diciembre, se confirmó el programa de ayuda por parte del Congreso de 900.000 millones. El acuerdo se había pospuesto para no alterar la campaña electoral.

En el semestre, el tipo a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y manteniéndose sustancialmente estable. El tipo a cinco años subió 7 pb de +0,29% a finales de junio a +0,36% a finales de diciembre. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el semestre en +0,66% y terminó diciembre en +0,92%, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el año en 1,65% desde el 1,41% de finales de junio. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +79bps durante el semestre. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el semestre en +1,55% y terminó el año en 2%. En Europa, desde una perspectiva monetaria, en la reunión de diciembre, el BCE se centró sobre todo en proporcionar y mantener condiciones de financiación favorables durante el tiempo que fuera necesario. Los nuevos estímulos combinan medidas adicionales de flexibilización cuantitativa con un mayor apoyo al sistema financiero (500.000 millones más) que debería respaldar el crecimiento económico y mantener un alto nivel de liquidez disponible en los sistemas financieros.

El PMI de la Eurozona de diciembre mejoró moviéndose a 55.2. El sector manufacturero de la eurozona terminó el año con un tono alentador, con una aceleración del crecimiento de la producción gracias principalmente a la demanda de bienes alemanes, que impulsó la mayor parte del aumento en la eurozona. El empleo siguió reduciéndose y se pronosticó un aumento de las cifras de desempleo. En cuanto a la inflación, aunque la inflación anual de la zona euro fue del -0,3% en la última publicación de noviembre, se mantiene estable en comparación con octubre de 2020. El aumento de los precios de la energía debería reflejarse en un aumento de la inflación en futuras publicaciones.

Todos los países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos. Los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas



restricciones. Aunque se están llevando a cabo las campañas de vacunación, nuevas cepas de la enfermedad están apareciendo disparando los contagios en todo el mundo.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el semestre con tipos aún más en negativos: los tipos alemanes a 10 años comenzaron el semestre en el -0,46%, cayeron a -

0,57% a finales de año. Durante la última mitad de año los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 8 pb de -0,64% a -0,72%. Los rendimientos a 30 años comenzaron el semestre a niveles del 0% para luego caer al -0,17%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +139 pb a finales de año.

En Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del tercer trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero terminó el año con las perspectivas más inciertas debido a la nueva cepa de COVID-19 y a las nuevas restricciones. En UK, la volatilidad aumentó debido a las tensiones generadas por el Brexit. Pero el acuerdo comercial llegó en la víspera de Navidad. El tipo a 10 años, en 6 meses subió 2pbs, de + 0,17% a + 0,19%.

El PMI de diciembre subió a 57,5 desde 53,7 en octubre. Durante el mes de diciembre, el sector manufacturero del Reino Unido se vio afectado por la incertidumbre del Brexit. Los nuevos pedidos aumentaron a una de las tasas más rápidas, en el cuarto trimestre del año, ya que las empresas del Reino Unido almacenaron bienes y materiales para reducir las posibles interrupciones ante la incertidumbre generada por el Brexit.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de reducción de los diferenciales. El índice principal de crédito, el iTraxx europeo se ajustó de +67 bps a finales de junio a aproximadamente +48bps a finales de diciembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate subió un +4% durante el semestre y el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento superior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +4,5%.

Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY subió un +6,9% durante el semestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dólares, que registró un +4,9% en el tercer trimestre y un 6,1% durante el cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el tercer trimestre el índice del USD estaba cayendo un -3,6%, aunque en septiembre, con la vuelta de la aversión al riesgo, la divisa estadounidense ganó un + 1,9%. En el cuarto trimestre el índice cayendo un -4,2%.

Durante el segundo semestre el euro se apreció. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2% en el tercer trimestre y un +5,8% en el cuarto trimestre.

La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el semestre.

Las materias primas tuvieron en general un semestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6% en el tercer trimestre y un 13% en el cuarto. El rendimiento a finales de año fue impulsado por la energía y por las materias primas industriales las cuales se han visto favorecidos ante la mejora de las perspectivas económicas. El petróleo estuvo entre la clase de activos con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, con el WTI avanzando un +20,6% y el Brent subiendo un +25%.

La plata en el tercer trimestre acumulaba una rentabilidad del +30,2% anual a pesar de uno de los peores septiembrés con caídas del -17,4%. El oro terminó el tercer trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto. En el cuarto trimestre ganó un 0,8%. Sufrió grandes caídas en noviembre tras el aumento del apetito por el riesgo de los inversores. Pero la tendencia de las materias primas preciosas fue diferente en diciembre, con la plata con un crecimiento de +16,6%, y el oro avanzando en +6,8%, lo que refleja cómo los inversores han pasado recientemente a los metales preciosos frente a los temores de un posible retorno de la inflación y la incertidumbre sobre nuevos confinamientos y sobre las dudas en los programas de vacunación de los países.

31/12/2020 30/06/2020 31/12/2019 2º Semestre 2020 2019

EuroStoxx 50 3552,64 3234,07 3745,15 9,85% -5,14% 24,78%

FTSE-100 6460,52 6169,74 7542,44 4,71% -14,34% 12,10%

IBEX-35 8073,7 7231,4 9549,2 11,65% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 30606,48 25812,88 28538,44 18,57% 7,25% 22,34%

S&P 500 3756,07 3100,29 3230,78 21,15% 16,26% 28,88%

Nasdaq Comp. 12888,28 10058,77 8972,604 28,13% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 27444,17 22288,14 23656,62 23,13% 16,01% 18,20%

euros/ US\$ 1,2216 1,1234 1,1213 8,74% 8,94% -2,22%

Crudo Brent 51,8 41,15 66 25,88% -21,52% 22,68%

Bono Alemán 10 años (%) -0,569 -0,454 -0,185 -11,50 bp -38,4 bp -42,7 bp

Letra Tesoro 1 año (%) -0,63 -0,47 -0,46 -15,70 bp -16,4 bp -9,9 bp

Itraxx Main 5 años 47,93 66,56 44,25 -18,63 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibex, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

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 tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden.

Por tanto, hemos comenzado a aumentar la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. 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. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. 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. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado

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 11,95% frente al 13,32% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 17,66% desde el 15,50% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0,12% en España (0,26% en junio), 9,43% en Europa ex España (7,46% en junio) y 8,11% en EEUU (7,78% en junio).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 46,51% (41,34% en junio), destacando el fondo Amundi 12M con un 14,30%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 13,82% (13,11% en junio), al CHF del 0,33% (0,70% en junio), al GBP del 0,33% (

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1509942923 - RFIIAJINMOBILIARIA COLI1.45 2024-10-28	EUR	104	1,68	100	1,64
ES0211845302 - RFIIAJABERTIS INFRAEST 1.38 2026-05-20	EUR			96	1,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,68	196	3,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		104	1,68	196	3,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		104	1,68	196	3,22
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5	0,08	2	0,04
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2	0,04	2	0,04
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			11	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		7	0,12	15	0,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		7	0,12	15	0,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		111	1,80	211	3,48
IT0005366007 - RFIIAJITALY BUONI POLI 1.00 2022-07-15	EUR	103	1,66	102	1,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	1,66	102	1,68
XS2154335363 - RFIIAJHARLEY DAVIDSON  3.88 2023-05-19	EUR	109	1,76	105	1,72
XS0849517650 - RFIIAJUNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	120	1,94	116	1,90
XS1568875444 - RFIIAJPETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR			98	1,61
XS2051914963 - RFIIAJFCE BANK PLC 0.50 2024-06-13	EUR	101	1,63	94	1,55
XS1972547183 - RFIIAJVOLKSWAGEN FINAN 0.62 2022-04-01	EUR	101	1,63	100	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		432	6,96	512	8,42
XS1568875444 - RFIIAJPETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	102	1,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	1,65		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		637	10,27	615	10,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		637	10,27	615	10,10
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	24	0,38	24	0,39
US6311031081 - ACCIONES Nasdaq Stk Mkt	USD	13	0,22	13	0,22
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	25	0,40	25	0,41
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	40	0,64	24	0,40
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	30	0,48	22	0,36
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	27	0,44		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	25	0,41	24	0,40
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	12	0,20		
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	22	0,35	18	0,29
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	17	0,28	19	0,31
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	25	0,41	23	0,38
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			21	0,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	43	0,69	39	0,65
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD			18	0,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	15	0,24		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	9	0,14	8	0,13
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	20	0,32	17	0,28
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	29	0,47	25	0,41
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	29	0,46	25	0,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	29	0,47	29	0,48
NL000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	32	0,52	28	0,47
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	12	0,19	10	0,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			24	0,39
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	63	1,02	48	0,79
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	41	0,66	19	0,31
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD			12	0,20
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	24	0,38	26	0,43
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			19	0,31
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUTICALS	USD			24	0,40
US7636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	52	0,84	47	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	48	0,77	30	0,49
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	23	0,37	19	0,32
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	30	0,48	27	0,44
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	22	0,35	21	0,35
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	21	0,34		
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP			19	0,31
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	20	0,33	22	0,36
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	20	0,32	17	0,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	27	0,43	21	0,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	43	0,69	34	0,56
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			17	0,27
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	21	0,33		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	19	0,31		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	22	0,35		
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	16	0,26		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	24	0,39	22	0,36
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	27	0,43		
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	11	0,18		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			18	0,29
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	31	0,50	29	0,48
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	6	0,10		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.087	17,54	928	15,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.087	17,54	928	15,24
LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF FLOAT RATE US	EUR	100	1,61	99	1,63
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	859	13,86	861	14,14
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES MUZINICH GLOB TAC CR-EUR	EUR	27	0,44	26	0,42
LU1331973468 - PARTICIPACIONES LELV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR	124	2,00		
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL GOLD ET	USD	91	1,48	94	1,54
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND-IN	EUR	27	0,43	25	0,41
LU1073902352 - PARTICIPACIONES EUROPE VALUE - G	EUR	68	1,09		
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME FUND-I EUR A	EUR	77	1,24	73	1,20
LU0129472758 - PARTICIPACIONES JF CHINA (USD) FUND C AC	USD	104	1,68	78	1,29
LU2100588859 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ-GLB BDS EUR 202	EUR	130	2,10		
LU0329593007 - PARTICIPACIONES BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-	USD	158	2,55	152	2,50
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ISHARES GLB AGG EUR-H AC	EUR	182	2,93	180	2,96
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI 12 M - I	EUR	887	14,30	879	14,43
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-DY US DOL BC-IHEURC	EUR	50	0,80	50	0,82
<b>TOTAL IIC</b>		2.883	46,51	2.518	41,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.607	74,32	4.061	66,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.718	76,12	4.272	70,16

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. 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.

El importe fijo de las retribuciones a los 31 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 2278 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1370 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 456 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 615 miles euros correspondientes a la parte fija y 484 a la parte variable.

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

Sin información