

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.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 FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que, además de invertir en sectores tradicionales de la economía, busca invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, identificando nuevas megatendencias en los mercados. Aunque se podrá invertir hasta un 100% en activos en divisa distinta al euro, se cubrirá habitualmente al menos un 70% de la exposición al riesgo divisa (por lo que la exposición máxima a dicho riesgo será del 30%).

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 Fondo 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	0,29	0,00	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	0,00	-0,24	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 Participaciones	7.330.488,53	7.503.070,64
Nº de Partícipes	3.258	3.409
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.173	7,1172
2019	65.703	8,7569
2018	56.646	7,2144
2017	51.912	8,2416

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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	50,35								
Letra Tesoro 1 año	0,56								
B-C-FI-MSCI World TR local (NDDLWI)-0480	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00								

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,83	0,84	0,85	0,84	3,38	3,33	3,17	3,06

(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 últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 17/01/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.607.653	29.288	-2,23
Renta Fija Internacional	1.408.406	42.368	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	823.804	26.866	-6,12
Renta Fija Mixta Internacional	1.605.309	62.132	-7,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.170.427	82.012	-11,92
Renta Variable Euro	231.711	17.320	-31,77
Renta Variable Internacional	3.585.218	173.283	-20,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	17.413	546	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	26.836	629	-0,56
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	232.494	10.160	-5,40
Global	23.170.432	674.864	-11,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.063.004	77.582	-1,54
IIC que Replica un Índice	1.145.900	25.096	-24,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.367.315		-2,10
Total fondos	40.455.924	1.304.438	-10,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	49.407	94,70	62.417	95,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	49.407	94,70	62.417	95,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.087	4,00	2.576	3,92
(+/-) RESTO	678	1,30	710	1,08
TOTAL PATRIMONIO	52.173	100,00 %	65.703	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)	65.703	61.992	65.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	0,10	-1,41	-1.440,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,99	5,73	-19,99	-446,73
(+) Rendimientos de gestión	-19,39	6,37	-19,39	-402,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-45,77
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-25,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	-0,03	-0,22	-622,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	1,00	-1,06	-205,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-18,05	5,43	-18,05	-430,40
± Otros resultados	-0,07	-0,04	-0,07	-61,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-72,73
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,67	-0,62	-7,45
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	1,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	99,14
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-34,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-35,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.172	65.703	52.172	

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

3. Inversiones financieras

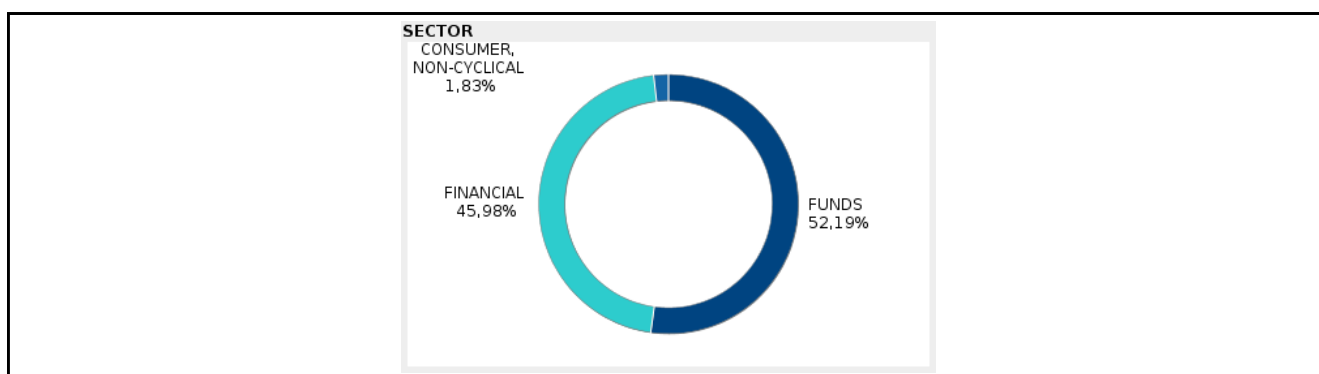
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	863	1,66	992	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	863	1,66	992	1,50
TOTAL IIC	48.544	93,04	61.423	93,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.407	94,70	62.415	94,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.407	94,70	62.415	94,99

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
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	565	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI JAPAN USD Net 10	568	Inversión
Total subyacente renta variable		1133	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	856	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.759	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	25.322	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	2.986	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	2.853	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	1.248	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		35024	
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	541	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	1.251	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	845	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	793	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DEUTSCHE INVEST I GL	830	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	1.166	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	2.218	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	2.763	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	873	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	493	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.068	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	1.132	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	263	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	2.705	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.190	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	1.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	728	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	760	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	830	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	542	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	528	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	2.606	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	809	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	248	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	805	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	741	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	857	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - MTX	564	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	906	Inversión
Total otros subyacentes		30108	
TOTAL OBLIGACIONES		66265	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17/01/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de recoger la posibilidad de que el mismo presente un riesgo divisa máximo del 30% correspondiente a la inversión en divisas cuya cobertura no es posible (p.ej. divisas emergentes) y la modificación del nombre del fondo pasando de ser BBVA Mejores Ideas (Cubierto), FI a BBVA Mejores Ideas (Cubierto 70), FI

Con fecha 10/02/2020 se actualizan los folletos del fondo al objeto de actualizar el gráfico de rentabilidad y la cifra de TER con los datos correspondientes a 2019.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	SI	NO
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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 5.126,08 euros, lo que supone un 0,0081 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año comenzaba con la firma de la fase uno del acuerdo comercial entre EE.UU. y China, cuyos efectos positivos fueron eclipsados por la irrupción del Covid-19. A medida que los casos de contagio se fueron extendiendo, los gobiernos comenzaron a imponer políticas de confinamiento, provocando una parálisis sin precedentes en la economía global. Los principales bancos centrales actuaron con celeridad y de forma contundente, en ausencia de presiones inflacionistas.

En EE.UU., tras crecer el PIB un 2,3% en 2019, la actividad económica se ha visto abocada a una desaceleración repentina y de magnitud todavía incierta. Estimamos que el PIB de EE.UU. puede contraerse un 1,4% en 2020, soportado por el efecto coordinado de una política monetaria y fiscal ultra expansivas. Por su parte, la eurozona cerraba 2019 con un crecimiento del PIB del 1,2%. La falta de dinamismo previo, así como la dificultad de coordinación en torno a los estímulos fiscales requeridos, nos lleva a esperar una contracción del 2,8%. En China, los efectos del confinamiento apuntan a una contracción masiva de la actividad en el 1T, aunque los datos más recientes ofrecen cierto optimismo. Con todo, estimamos que el crecimiento del PIB se situará muy por debajo del objetivo del gobierno, alrededor del 2%. Por el lado de los precios, la inflación subyacente en EE.UU continúa por encima del objetivo (2,4%), mientras que en la eurozona se mantiene anclada al 1,0%. En Japón se publica un dato muy débil de PIB (-7,1% anualizado en el 4T), y los pedidos de maquinaria siguen en zona de mínimos. La inflación y la inflación subyacente se sitúan en el 0,4% y 0,6% respectivamente. Los precios de producción industrial suben al 0,8%. El desempleo repunta desde la zona de mínimos, se sitúa en el 2,4% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral baja desde la zona de máximos a 1,45 trabajos por persona.

Aunque a mediados de febrero se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices bursátiles gracias a la mejora de datos macro, la crisis derivada de la extensión del Covid-19 ha provocado un fuerte retroceso desde estos niveles, llevando a las bolsas a terreno negativo en el acumulado anual (índice mundial -21,7%), con las emergentes liderando los retrocesos en dólares (en moneda local descenso ligeramente inferior al de las desarrolladas), y acompañado de un abultado repunte de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles de 85 en marzo (no vistos desde la crisis del 2008), aunque cierra el trimestre en 54. Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento de la nipona y el mayor retroceso de la europea (Topix -18,5%, S&P500 -20%, Stoxx600 -23%). En Europa es reseñable la debilidad de las bolsas periféricas (en especial la griega -39%, Ibex -29%) y la fortaleza relativa de Suiza (más defensiva), mientras que el resto de las plazas acumulan descensos del orden del -25%. Finalmente, en emergentes destaca la debilidad de Latam (especialmente Brasil) y la fortaleza de Asia (mejor comportamiento de China, Malasia y Hong Kong), más acusada en dólares debido al fuerte retroceso de sus divisas. Asimismo, es reseñable el notable descenso de algunas plazas de la zona como Rusia (-36,5%, afectada por el desplome del crudo), y Polonia, Indonesia e India (en el entorno del -29%).

En el último mes, las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2020 han experimentado notables descensos, que se prevé continúen en el futuro próximo, situándose en la actualidad en niveles de 2,9% y 2% para EE.UU. y Europa respectivamente. Estos fuertes descensos se traducen en ligeras alzas de cara a 2021, a 13% y 10,5%; finalmente, de cara a 2022 las cifras han permanecido más estables, en 11,1% y 9,7%. Durante marzo estamos asistiendo a una tendencia de abandono de guías de previsiones anuales por parte de un gran número de compañías ante la imposibilidad de valorar el impacto que puede llegar a tener la epidemia en sus negocios. Asimismo, son destacables los recortes de dividendos (en algunos casos por presión regulatoria) y de gastos de capital (capex) que están anunciando las mismas, así como el abandono de programas de recompra de acciones, con el objetivo de preservación de su capital en este incierto entorno. Los resultados del último trimestre en Japón son débiles, las ventas caen un 2,8% y los beneficios caen un 6,7%.

Sectorialmente, el movimiento de mercado de las últimas semanas ha pesado en gran medida en el cómputo trimestral, con un claro sesgo defensivo, destacando las caídas de sectores ligados a materias primas (especialmente energía) y algunos cíclicos (industriales, consumo discrecional) y el buen comportamiento relativo de farmacéuticas y consumo estable. La caída de las rentabilidades de la deuda gubernamental ha favorecido algunos sectores, como utilities y compañías de telecomunicaciones, pero continúa pesando sobre el sector bancario, que se ha visto además impactado negativamente por la prohibición por parte de los reguladores bancarios de diversas zonas de reparto de dividendos. Finalmente, reseñar el buen comportamiento relativo que sigue registrando el sector de tecnología, especialmente en EE.UU. En Japón los sectores con menores caídas son las eléctricas, comunicaciones, consumo básico y salud. Los sectores que más sufren son el de energía, financiero, REITs y materiales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, BBVA Quality Mejores Ideas Cubierto mantiene su estructura de cartera, formada por:

- Un Bloque dedicado a la inversión en fondos globales de calidad, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad de batir a la renta variable global en el largo plazo, fruto en gran medida de la acertada selección de títulos dentro de sus respectivos estilos de inversión.

- Una parte estratégica, de IDEAS, dedicada a invertir en determinadas geografías y en temáticas a nivel global. Todas ellas representan ideas de inversión de largo plazo, fruto de megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, política o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación al Bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de inversión a los que queremos exposición: MFS Global Equity, Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y MS Global Opportunities son algunos de los fondos que forman parte de la cartera.

En relación a la parte del fondo dedicada a la inversión en Ideas, mantenemos una posición dedicada a ideas geográficas, y otra con foco en temáticas globales. Dentro de este último apartado, contamos en la actualidad con inversiones relacionadas con:

- Ciencia y Tecnología: Fintech, seguridad, tecnología temática, biotecnología?
- Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, madera, cambio climático, oro?
- Demografía: Nutrición, inmobiliario, consumo de grandes marcas, consumo de ocio y entretenimiento?

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Cubierto, (con ticker NDDLWI), mide la variación de los precios de cada una de las acciones que forman parte del MSCI World Index en su propia moneda.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 20,59% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 4,43%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,62% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,29%. . No aplica ya que el fondo ha modificado su política de inversión durante este periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No aplica ya que el fondo ha modificado su política de inversión durante este periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante este trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, cambiamos la estructura de la cartera dando entrada a un nuevo fondo: Fidelity World, para eliminar totalmente la estrategia Global Premium de Robeco.

En lo que se refiere a ideas geográficas:

- Reducimos peso en mercados frontera, Sudeste asiático y small caps para subir nuestra exposición a una estrategia dedicada a oportunidades en la región asiática, sobre todo a través de negocios de gran capitalización dentro de los sectores financiero y de consumo.

- Compramos un nuevo fondo focalizado en sostenibilidad en los mercados emergentes globales, Vontobel Sustainable Em Market Leaders, que integra dentro de su proceso de inversión un completo análisis de los criterios ESG, utilizando además un enfoque de inversión estable y patrimonialista, aplicable en cualquier tipo de ciclo económico.

En lo que se refiere a ideas temáticas, aprovechamos la volatilidad del trimestre para incrementar el peso en ideas que en nuestra opinión cuentan con un gran potencial de retorno a largo plazo. Es el caso de Fintech, y algunas temáticas dentro de Tecnología, como Seguridad, E-Commerce y computación en la nube.

Por otra parte, incrementamos el peso en Madera y en Salud y Bienestar.

Hacia finales de mes compramos una posición del 1% en un ETF de energía para aprovechar el hundimiento del precio del petróleo desde un punto de vista más táctico.

Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se sitúa en torno al 66%.

Durante este primer trimestre, si bien el fondo ha sufrido caídas, se ha comportado mejor que la renta variable mundial.

Destacó la aportación de nuestras Ideas temáticas. En concreto las relacionadas con Ciencia y tecnología y demografía. Dentro de ellas tuvieron un comportamiento destacado Biotecnología, diversas temáticas relacionadas con el mundo digital, muy reforzadas a consecuencia del confinamiento, consumo de grandes marcas, y salud.

Nuestra exposición al Mercado de Acciones A en China tuvo también una importante contribución positiva.

Por la parte negativa, fue el sector inmobiliario y las temáticas relacionadas con Fintech las que peor se comportaron.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.133.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 35.024.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma sobrevenida el límite de exposición a riesgo de divisa del 5% (19,77%)

No se ha recibido todavía indemnización por la class action o demanda colectiva a la que está adherido el fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 0,00% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 0,00%.

El tracking error realizado del fondo es de 10,92%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La corrección de los mercados de Renta Variable en el mes de marzo ha sido severa y súbita, con los inversores tratando de ajustarse a un nuevo entorno de riesgo. La incertidumbre sobre la duración y el impacto económico de la pandemia de Covid-19 es muy alta. Nuestro escenario base actual se sitúa a medio camino entre una recesión con recuperación rápida en forma de V y un escenario más negativo de depresión profunda y duradera. Las valoraciones de la Bolsa a largo plazo han mejorado, aunque a día de hoy subsiste la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar tampoco que los mercados de renta variable, en particular el americano, venían de un nivel bastante exigente en valoración. Los próximos datos de coyuntura económica en los mercados desarrollados van a ser muy negativos. En este contexto de mayor volatilidad, tanto en precios como a nivel macro y micro, parece más adecuado un posicionamiento más conservador.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios/industrias de crecimiento superior a la media del mercado por verse favorecidos por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá del delicado momento actual.

Muchos de los modelos de negocio en los que invertimos se han visto especialmente favorecidos en este nuevo entorno marcado por la pandemia.

Contamos con fuentes muy diversas y estables de apreciación de capital, lo que nos permite ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	124	0,24	137	0,21
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	101	0,19	124	0,19
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	115	0,22	128	0,19
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	113	0,22	0	0,00
IT0005252207 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	0	0,00	125	0,19
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	99	0,19	123	0,19
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	100	0,19	108	0,16
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	93	0,18	114	0,17
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	133	0,20
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	118	0,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		863	1,66	992	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE		863	1,66	992	1,50
IE00B3X5FG30 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	USD	857	1,64	1.017	1,55
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	741	1,42	0	0,00
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	2.762	5,29	3.303	5,03
IE00BM67HM91 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	541	1,04	0	0,00
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	0	0,00	759	1,16
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	0	0,00	649	0,99
IE00BZ0PKT83 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	1.433	2,75	2.986	4,54
LU0100598878 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	0	0,00	1.073	1,63
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	805	1,54	986	1,50
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	2.742	5,26	3.035	4,62
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	248	0,48	613	0,93
LU0203346498 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	809	1,55	1.941	2,95
LU0219424644 - FONDO IFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	2.806	4,99	3.233	4,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	528	1,01	754	1,15
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	542	1,04	3.895	5,93
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.072	2,05	1.276	1,94
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	830	1,59	1.304	1,98
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.227	2,35	1.654	2,52
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	760	1,46	1.052	1,60
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	1.080	2,07	1.341	2,04
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.730	5,23	2.673	4,07
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	728	1,40	1.052	1,60
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	1.053	2,02	1.270	1,93
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.190	2,28	1.051	1,60
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	995	1,91	1.385	2,11
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.705	5,18	3.055	4,65
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	263	0,50	667	1,02
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	1.132	2,17	652	0,99
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.053	2,02	1.147	1,75
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.404	2,69	1.339	2,04
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.008	1,93	1.831	2,79
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.068	2,05	1.351	2,06
LU1235249262 - FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	493	0,94	696	1,06
LU1242773882 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	0	0,00	522	0,79
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	873	1,67	1.122	1,71
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	3.599	5,48
LU1295554833 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	2.763	5,30	0	0,00
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	2.218	4,25	0	0,00
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.166	2,23	666	1,01
LU1466055321 - FONDO DEUTSCHE INVEST I GL	EUR	830	1,59	973	1,48
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	793	1,52	2.082	3,17
LU1580649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	389	0,75	806	1,23
LU1590492648 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	845	1,62	0	0,00
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	1.251	2,40	1.422	2,16
LU1700711150 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	541	1,04	0	0,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	906	1,74	1.191	1,81
LU2028144173 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	564	1,08	0	0,00
TOTAL IIC		48.544	93,04	61.423	93,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.407	94,70	62.415	94,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.407	94,70	62.415	94,99

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

No aplicable

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