

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Trimestral del Tercer 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.91 224 97 34

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: 16/03/1998

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 invierte en distintos mercados bursátiles a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Además de invertir en sectores tradicionales de la economía el fondo busca principalmente invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, poco correlacionadas con el índice, identificando nuevas megatendencias en los mercados. Las IIC seleccionadas mantienen posiciones significativas en activos denominados en divisas distintas al euro.

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	0,15	0,31	0,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,36	-0,24

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	101.104.096,50	92.687.665,50
Nº de Partícipes	46.748	42.732
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.148.131	11,3559
2019	914.521	11,1118
2018	596.268	8,9048
2017	499.820	9,5186

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	0,34	0,14	0,48	1,01	0,16	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,11	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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	2,20	5,20	18,19	-17,80	4,49	24,78	-6,45	7,08	4,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	24-07-2020	-7,54	12-03-2020	-2,64	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,52	28-09-2020	6,27	24-03-2020	1,85	04-01-2019

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,81	12,42	22,10	39,90	9,48	9,52	11,64	8,05	18,01
Ibex-35	36,77	21,71	32,42	50,35	13,03	12,48	13,76	12,96	18,20
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,56	0,37	0,72	0,71	0,60	0,23
B-C-FI-MSCI World-4117	37,20	14,03	26,78	59,01	11,04	11,73	13,41	9,08	19,88
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-9,25	-9,25	-9,97	-9,97	-7,98	-7,98	-8,65	-7,55	-9,73

(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.

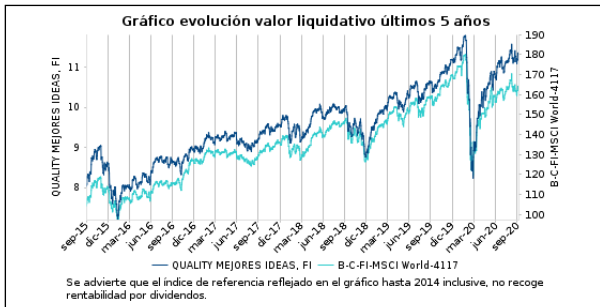
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,80	0,60	0,60	0,59	0,60	2,41	2,39	2,20	2,09

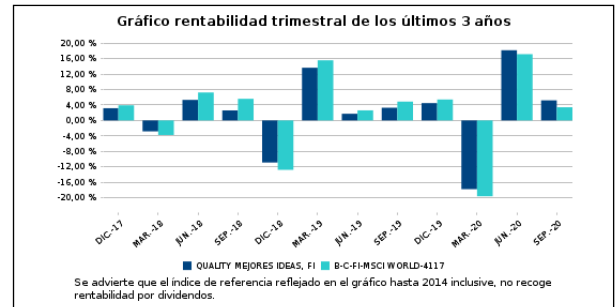
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.593.707	28.897	0,59
Renta Fija Internacional	1.388.936	41.090	0,10
Renta Fija Mixta Euro	788.932	26.478	0,52
Renta Fija Mixta Internacional	1.612.228	64.273	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.997.604	78.174	0,28
Renta Variable Euro	177.549	16.602	-3,50
Renta Variable Internacional	3.422.093	174.303	3,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.347	588	-0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	178.319	8.756	0,35
Global	21.189.602	652.406	0,87
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	2.530.040	83.918	0,19
IIC que Replica un Índice	1.266.162	41.082	-0,48
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.984.108	68.922	-0,02
Total fondos	38.154.627	1.285.489	0,87

*Medias.

**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	1.118.947	97,46	974.212	97,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.118.947	97,46	974.212	97,37
* 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)	21.476	1,87	36.446	3,64
(+/-) RESTO	7.709	0,67	-10.148	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	1.148.131	100,00 %	1.000.510	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)	1.000.510	768.028	914.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,68	10,10	22,40	3,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	15,78	1,82	-62,14
(+) Rendimientos de gestión	5,46	16,13	3,07	-59,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	939,26
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,10	-0,09	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,06	-0,35	-655,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,89	16,09	3,52	-55,86
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,02	-543,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-81,48
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,38	-1,32	67,41
- Comisión de gestión	-0,48	-0,33	-1,17	-74,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-21,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	12,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-7.630,15
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,07	18,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,07	18,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.148.131	1.000.510	1.148.131	

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

3. Inversiones financieras

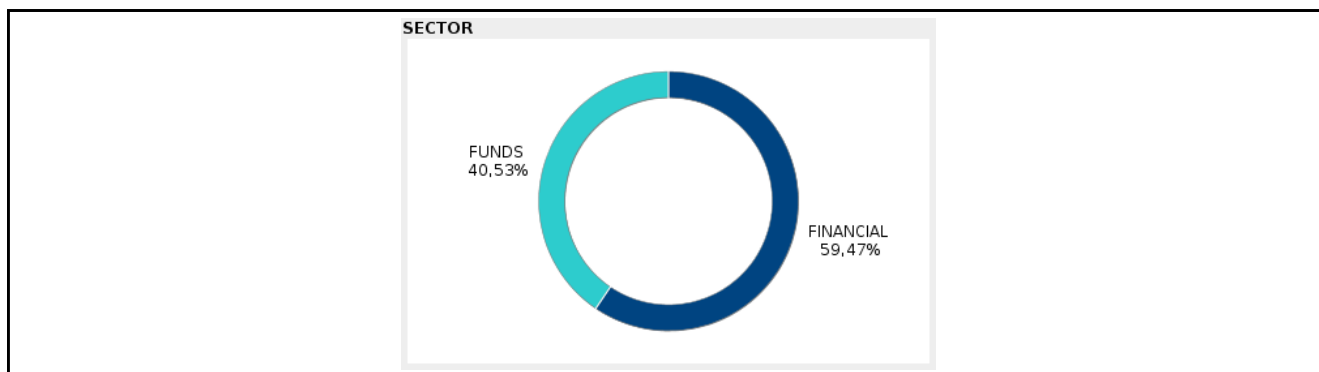
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 IIC	1.118.944	97,44	974.214	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.118.944	97,44	974.214	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.118.944	97,44	974.214	97,38

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 MSCI JAPAN USD Net 10	10.373	Inversión
Total subyacente renta variable		10373	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	54.765	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	24.976	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	107.140	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		186881	
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	5.442	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	14.563	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	5.796	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	21.401	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	13.022	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	20.461	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	16.795	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	27.811	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	55.711	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO JAPANESE EQU	30.991	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	21.591	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	22.191	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	56.807	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	55.334	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	23.318	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	17.379	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	17.075	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	21.868	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	28.960	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	26.531	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	8.668	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	13.635	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	53.035	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	11.921	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	18.226	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - MTX	20.626	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	21.239	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	20.250	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	23.939	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD S	56.100	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	28.631	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	16.837	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	59.923	Inversión
Total otros subyacentes		856077	
TOTAL OBLIGACIONES		1053331	

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 19/08/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de elevar el indicador de riesgo SRRI de 5 a 6 y recoger/suprimir de forma expresa en folleto otras modificaciones ya vigentes (Inversión mínimo inicial y a mantener de 30 €, redondeo del importe mínimo de las aportaciones periódicas a 30€, prohibición de distribución/suscripción del fondo a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense, establecer como Auditor a ERNST & YOUNG ESPAÑA S. A. y eliminación de la cláusula de devolución de comisiones para Inversores Institucionales).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
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 723,18 euros, lo que supone un 0,0001 % 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/sociedad sobre la situación de los mercados.

La reducción de medidas de confinamiento y la apertura de fronteras internacionales, así como las fuertes medidas expansivas en materia fiscal y monetaria, han favorecido la recuperación económica que se ha llevado a cabo en el 3T. El sector manufacturero, que hasta comienzos del año acusaba la retórica proteccionista, ha conseguido recuperar tracción, mientras que el sector servicios (a pesar de repuntar desde los mínimos de abril) seguirá lastrado por las medidas de distanciamiento hasta la inmunización de la mayor parte de la población.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense crecerá al 21% (t/t anualizado) en el 3T. En ausencia de fuertes medidas de confinamiento, la actividad debería seguir creciendo (aunque a un ritmo menor) en el último trimestre del año, cerrando 2020 cerca del -4,5%. Con respecto a la eurozona, la recuperación esperada del 3T se sitúa en torno al 7,6% t/t. Estimamos que las medidas de estímulo (tanto del BCE como el fondo de recuperación de la CE) deberían compensar la debilidad de algunos sectores de la economía (turismo, hostelería). Sin embargo, debido a la gran caída del PIB del 2T, la actividad caería un 8% en el conjunto de 2020. En este contexto, los datos de inflación subyacente continúan lejos del objetivo, situándose en el 1,6% en EE.UU. y en el 0,4% en la eurozona (mínimo histórico). En China, el PIB registró un crecimiento interanual del 3,2% en el 2T, impulsado por las medidas monetarias y fiscales, así como por un control exhaustivo de la pandemia. La reciente recuperación del sector servicios vaticina una fuerte recuperación en el 3T. Estimamos un estancamiento de la actividad en 2020, seguido de una fuerte recuperación en 2021. En Japón se publica un dato muy malo de PIB (-28,1% anualizado en el 2T), mientras que los pedidos de maquinaria experimentan un ligero repunte desde la zona de mínimos. La inflación y la inflación subyacente se sitúan en 0,2% y -0,1% respectivamente. Los precios de producción industrial rebotan desde los mínimos del segundo trimestre. El desempleo se mantiene en el 2,9%, por encima de los mínimos alcanzados en 2019 en 2,2%. La tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue bajando desde la zona de máximos a 1,08 trabajos por persona.

La recuperación económica y las medidas expansivas adoptadas permitan mantener la tendencia alcista de las bolsas en

los primeros meses del 3T20, con el índice mundial logrando alcanzar nuevos máximos históricos a principios de septiembre, pero los elevados niveles de valoración alcanzados, unidos al deterioro de la situación sanitaria y la incertidumbre política (elecciones americanas, Brexit) han propiciado la toma de beneficios este último mes, que ha venido acompañada de rotación desde los sectores y bolsas que habían experimentado mejor comportamiento en la recuperación. Sin embargo, para el conjunto del trimestre se mantienen las tendencias sectoriales (fuerte subida de tecnología) y de factores (subida de crecimiento vs valor, y de cíclicos vs defensivos) presentes desde finales de marzo. En el 3T20 las bolsas emergentes han quedado por delante de las desarrolladas, lastradas especialmente por Europa, que finaliza el periodo sin cambios (S&P500 8,5%, Topix 4,3%, Stoxx600 0,2%). En Europa, el comportamiento plano esconde algunas tendencias de fondo entre sectores y países; así, entre los rezagados destacan Reino Unido y España (más afectados por la nueva ola de la pandemia y con mayor peso en compañías de valor, y por el Brexit, Ibex -7,1%), mientras que el sesgo defensivo de Suiza y la exposición cíclica del índice alemán favorecían a sus bolsas. En emergentes destaca la subida de Asia, única región en positivo en el 3T, y el peor comportamiento en dólares de Europa Emergente, por mayor depreciación de sus divisas. Son reseñables las subidas de los mercados frontera, China, India y Corea, y los retrocesos de Tailandia, Turquía y Chile.

Caída del crecimiento de beneficios en la temporada de resultados del 2T20, -34%a/a en EE.UU., y -23%a/a en Europa, aunque por encima de las extremadamente bajas expectativas de consenso. El 85% de las compañías del S&P500 batían estimaciones (máximos últimos 10 años), sorprendiendo positivamente en un +23%, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 61% y +17%, respectivamente. Estabilización y ligero repunte (especialmente en EE.UU.) de las estimaciones de crecimiento de beneficios para este año, situándose en la actualidad en niveles de -19,3% y -34%, respectivamente. Las caídas esperadas para 2020 se traducen en alzas de cara a 2021 de 26,3% y 41,4%, y algo más tímidas, 16,9% y 16,7% de cara a 2022. Los resultados del último trimestre en Japón siguen siendo muy débiles. Las ventas y los beneficios caen más de un 15% lastrados por las compañías de energía, materiales, consumo cíclico y eléctricas.

Sectorialmente se mantienen las tendencias recientes para el conjunto del 3T, destacando el buen comportamiento de crecimiento vs valor (nuevos máximos históricos en el periodo), la subida del factor de momentum, y el peor tono de los de mínima volatilidad y elevado dividendo. La mejora de la actividad económica observada favorecía a los sectores cíclicos en detrimento de los de corte más defensivo (a excepción de energía). Así, son reseñables la fortaleza de tecnología (más acusada en compañías de mayor capitalización) y el buen comportamiento de consumo, industriales y materiales. Mientras que los sectores de energía (mala temporada de resultados y presión por aumento de preocupación sobre la demanda futura de crudo), telecomunicaciones europeas, utilities, financieras, farmacéuticas e inmobiliarias americanas quedan más rezagados. En Japón destaca positivamente el sector de comunicaciones debido al fuerte movimiento alcista a finales de septiembre de NTT Docomo ante el anuncio de su exclusión de bolsa. Otros sectores que se comportan mejor en el trimestre son materiales e industriales. Los sectores que más sufren son el de energía, eléctricas y consumo básico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, el Fondo 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 en su versión total return que incluye la rentabilidad por dividendos, el índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 14,75% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 9,40%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,60% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,39% de gastos directos y 0,21% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 1.568.728,54€.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,15%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,20%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 0,87%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,61% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 3,41%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, seguimos subiendo peso en las estrategias focalizadas en sostenibilidad que más nos gustan, entre las que destacamos el ETF con enfoque ISR de BlackRock. Por otra parte, eliminamos la posición en el fondo índice de Robeco.

En lo que se refiere a ideas geográficas: incrementamos peso en small/ mid caps en Asia y en la estrategia de sostenibilidad emergente global de Vontobel. Incluimos también un nuevo fondo focalizado en China, tanto en el segmento de Acciones A, como en las compañías que cotizan en Hong-Kong.

En lo que se refiere a ideas temáticas, dentro del bloque de Planeta Tierra, incrementamos el peso en el ETF de energías limpias y en Agua.

En lo que se refiere a Demografía, cambiamos el fondo MS Global Brands por MS Global Sustain.

Redujimos el peso en Salud, en la estrategia de Black Rock para iniciar una posición en un producto especializado en Oncología.

Eliminamos definitivamente el fondo de infraestructuras de Lazard y el de Property de MS, para incrementar el peso en la estrategia enfocada en dividendo a nivel global con filtro ESG.

Por último, eliminamos definitivamente el fondo especializado en el sector financiero de Fidelity.

Por lo que respecta al bloque de Ciencia y Tecnología redujimos el peso en Franklin Technology e iniciamos una posición en el fondo de Tecnología Global de Black Rock, subimos también el peso en temáticas de tecnología con enfoque más value, como la estrategia de Fidelity, el fondo de Big Data, Robótica, y fintech.

Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se situó en torno al 63%.

Durante el tercer trimestre el fondo logro una rentabilidad positiva y superior a la de la renta variable mundial.

Destacó la aportación de nuestro Bloque de Ideas temáticas. Las tres áreas en las que invertimos aportaron valor. Resaltar la aportación de Cambio climático, Agua, Nuevo consumo, tecnología, nutrición, y robótica. Algunas de nuestras ideas en Emergentes, como nuestro fondo focalizado en Acciones A en China, así como nuestra estrategia de oportunidades de crecimiento en Asia tuvieron también una importante contribución positiva. Por la parte negativa, fue el sector inmobiliario y de infraestructuras, así como las temáticas relacionadas con el sector financiero más tradicional, 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 10.373.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 186.881.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 85,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo. Adicionalmente el fondo se ha adherido a una class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir de ninguna de ellas se estima que vaya 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

El tracking error realizado del fondo es de 14,17%.

La volatilidad del fondo ha sido del 12,42% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,03%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -9,25%

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se mantendrá, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Además, y respecto de la pandemia, en los últimos meses hemos asistido a una evolución esperanzadora, gracias en buena medida a los avances logrados en términos de disponibilidad de vacunas, y a pesar de las crecientes dudas que presenta la evolución de la temida segunda ola. A raíz de todo lo anterior se ha ido producido, en los últimos meses, una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos. En conclusión y teniendo en cuenta todo ello, parece adecuado mantener un posicionamiento neutral, aunque siguen existiendo multitud de riesgos que pueden hacer sufrir a los mercados en el corto plazo, especialmente después de una subida tan vertical de las cotizaciones.

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
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	20.250	1,76	8.154	0,81
IE00B3X5FG30 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	USD	0	0,00	9.594	0,96
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	23.939	2,09	19.959	1,99
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	54.808	4,77	47.384	4,74
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	56.100	4,89	39.485	3,95
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	28.631	2,49	20.208	2,02
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	43.646	3,80	47.359	4,73
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	16.837	1,47	4.502	0,45
LU0219424644 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	59.923	5,22	51.794	5,18
LU0227125514 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	5.442	0,47	0	0,00
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	14.563	1,27	13.492	1,35
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	5.796	0,50	0	0,00
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	19.150	1,67	18.217	1,82
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	21.401	1,86	14.591	1,46
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	17.087	1,49	18.043	1,80
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	USD	13.022	1,13	11.438	1,14
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	20.733	1,81	19.095	1,91
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	49.398	4,94
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	8.953	0,89
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	20.461	1,78	18.647	1,86
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	16.795	1,46	16.003	1,60
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	26.053	2,27	24.166	2,42
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	27.811	2,42	19.929	1,99
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	55.711	4,85	50.649	5,06
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	30.991	2,70	25.363	2,54
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	20.820	1,81	22.794	2,28
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	40.519	3,53	29.319	2,93
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	20.051	1,75	20.364	2,04
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	21.591	1,88	21.293	2,13
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	0	0,00	23.107	2,31
LU1235249262 - FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	0	0,00	9.001	0,90
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	22.191	1,93	19.058	1,90
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	56.807	4,95	52.892	5,29
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	55.334	4,82	52.241	5,22
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	23.318	2,03	20.573	2,06
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	17.379	1,51	17.967	1,80
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	17.075	1,49	9.546	0,95
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	9.697	0,97
LU1590492648 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	21.868	1,90	18.766	1,88
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	28.960	2,52	23.087	2,31
LU1700711150 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	26.531	2,31	20.028	2,00
LU1722863211 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	8.668	0,75	0	0,00
LU1834983550 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	13.635	1,19	9.622	0,96
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	53.035	4,62	0	0,00
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	11.921	1,04	0	0,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	18.226	1,59	16.009	1,60
LU2028144173 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	20.626	1,80	12.447	1,24
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	21.239	1,85	9.980	1,00
TOTAL IIC		1.118.944	97,44	974.214	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.118.944	97,44	974.214	97,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.118.944	97,44	974.214	97,38

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)

