

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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.918073165

Correo Electrónicobbvafondos@bbva.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: 6 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. A pesar de tener su cartera invertida en divisas distintas al euro, el fondo no tiene exposición a riesgo divisa ya que toda la cartera está cubierta.

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,10 | 0,01 | 0,42 | 0,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,12 | -0,12 | -0,12 | -0,12 |

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 | 7.495.773,57 | 7.543.576,21 |
| Nº de Partícipes | 3.396 | 3.405 |
| 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 | 61.992 | 8,2702 |
| 2018 | 56.646 | 7,2144 |
| 2017 | 51.912 | 8,2416 |
| 2016 | 27.029 | 7,1810 |

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 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | 1,68 | 0,00 | 1,68 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,15 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad IIC | 14,64 | -0,05 | 2,27 | 12,14 | -13,08 | -12,46 | 14,77 | 2,09 | 2,93 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,25 | 05-08-2019 | -2,25 | 05-08-2019 | -2,51 | 05-02-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 08-08-2019 | 1,81 | 04-01-2019 | 2,62 | 22-01-2016 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,37 | 10,42 | 8,77 | 8,43 | 15,16 | 11,28 | 6,48 | 11,70 | 12,08 |
| Ibex-35 | 12,32 | 13,42 | 11,04 | 12,44 | 15,94 | 13,76 | 12,96 | 26,04 | 15,41 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,81 | 1,37 | 0,15 | 0,19 | 0,39 | 0,71 | 0,60 | 0,26 | 0,32 |
| B-C-FI-MSCI World NR local (NDDLWI)-0480 | 10,87 | 12,29 | 10,43 | 9,60 | 18,00 | 13,52 | 7,44 | 13,27 | 10,12 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -7,87 | -7,87 | -7,87 | -7,87 | -7,87 | -7,87 | -6,87 | -6,87 | -8,79 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,54 | 0,87 | 0,83 | 0,84 | 0,84 | 3,33 | 3,17 | 2,95 | 3,03 |

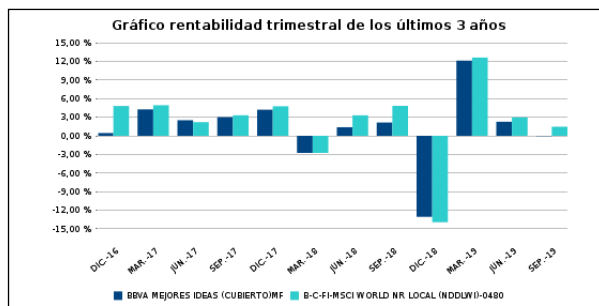
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 1.822.338 | 35.762 | 0,38 |
| Renta Fija Internacional | 434.323 | 15.162 | 0,80 |
| Renta Fija Mixta Euro | 816.840 | 26.929 | 0,44 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.157.860 | 48.986 | 0,78 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.178.728 | 83.999 | 0,85 |
| Renta Variable Euro | 283.356 | 19.003 | -3,09 |
| Renta Variable Internacional | 2.543.191 | 132.702 | 2,70 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 24.922 | 712 | -0,46 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 30.180 | 688 | -0,12 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 385.883 | 15.039 | -1,07 |
| Global | 22.926.521 | 656.979 | 0,64 |
| 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 | 2.134.024 | 78.727 | -0,07 |
| IIC que Replica un Índice | 908.716 | 11.431 | 2,74 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 2.906.961 | | 0,24 |
| Total fondos | 38.553.843 | 1.225.318 | 0,71 |

*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)

| | Fin periodo actual | Fin periodo anterior |
|--|--------------------|----------------------|
| | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 60.248 | 97,19 | 60.402 | 96,77 |
| * Cartera interior | -1 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 60.249 | 97,19 | 60.402 | 96,77 |
| * 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) | 10 | 0,02 | 1.019 | 1,63 |
| (+/-) RESTO | 1.733 | 2,80 | 998 | 1,60 |
| TOTAL PATRIMONIO | 61.992 | 100,00 % | 62.418 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 62.418 | 60.653 | 56.646 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,61 | 0,62 | -4,51 | -200,49 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,07 | 2,26 | 13,28 | -103,16 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,55 | 2,85 | 15,10 | -80,44 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -44,63 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,71 | 0,57 | -3,82 | -589,33 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,20 | 2,30 | 18,84 | 41,92 |
| ± Otros resultados | 0,04 | -0,02 | 0,05 | -369,32 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 120,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,65 | -0,62 | -1,92 | 6,62 |
| - Comisión de gestión | -0,57 | -0,56 | -1,68 | -3,25 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,15 | -3,25 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | 0,00 | -0,03 | -2.551,47 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 12,15 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,04 | -102,34 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,03 | 0,10 | -9,05 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,03 | 0,10 | -8,77 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 61.991 | 62.418 | 61.991 | |

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

3. Inversiones financieras

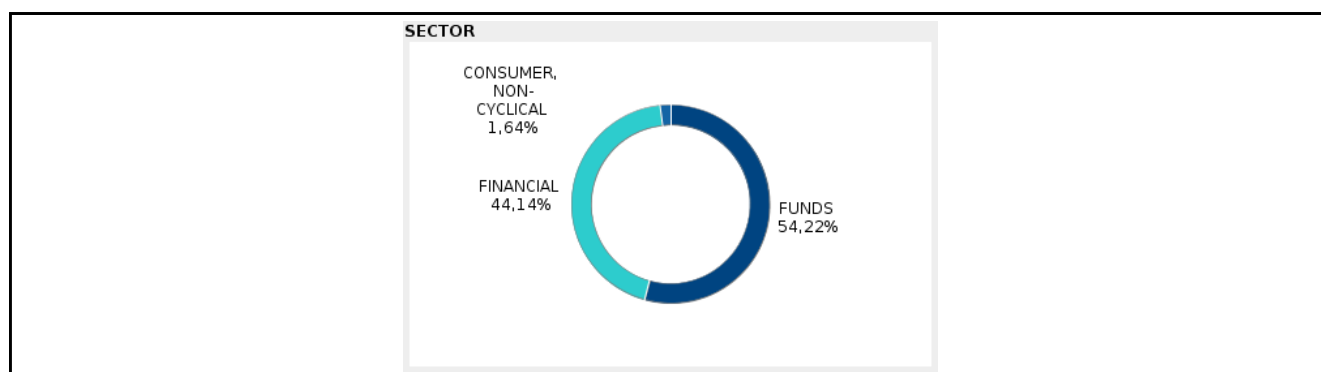
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 891 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 891 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 59.362 | 95,78 | 60.402 | 96,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 60.253 | 97,22 | 60.402 | 96,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 60.253 | 97,22 | 60.402 | 96,79 |

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 | 1.292 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1292 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000 | 4.175 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000 | 1.768 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000 | 1.367 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000 | 1.630 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000 | 3.272 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 30.644 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Tipo de cambio/divisa | FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA | 158 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA | 190 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 43204 | |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES DIGITALISATI | 625 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - WATER | 1.516 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | 595 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO | 1.593 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | 2.938 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLI N TEMPLETON I | 737 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 3.935 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF GLOBAL | 1.233 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - TIMBER | 1.546 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MORGA N STANLEY INVES | 1.035 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - NUTRITION | 1.564 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN | 752 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MORGA N STANLEY INVES | 2.826 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE | 917 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO INVESTE C GLOBAL STRA | 623 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | 649 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | 3.374 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DEUTSC HE INVEST I GL | 965 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 1.952 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 1.293 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 1.262 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO LAZARD GLOBAL LISTED | 1.012 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 1.347 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 34289 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 78785 | |

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

No aplicable

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 |
| 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 206,37 euros, lo que supone un 0,0002 % 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.

El tercer trimestre continúa mostrando señales de desaceleración de la economía mundial (sobre todo en el sector manufacturero), en un contexto de alta incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación continúan deprimidas, permitiendo a los principales bancos centrales acometer bajadas de tipos para estimular la economía. Con todo, el crecimiento esperado para 2020 se modera al 3,1% frente al 3,2% esperado de 2019.

En EE.UU, tras crecer un 2,0% en el 2T de 2019 (principalmente impulsado por el consumo), la actividad del trimestre se vería afectada negativamente por el deterioro de los indicadores de confianza del sector de manufacturas y la ralentización en los planes de capex de las empresas.

Lo mismo ocurre en la eurozona, donde la confianza del sector manufacturero ha alcanzado niveles preocupantes que seguirían lastrando el crecimiento desde el 0,2% t/t observado en el

2T. En China, el PIB del 2T registró el crecimiento interanual más bajo desde 1992 (6,2%). El gobierno continúa con las medidas de estímulo fiscal y monetario para dar impulso a la economía y poder contrarrestar el impacto negativo de los aranceles y la incertidumbre comercial. Sin embargo, los indicadores más recientes del 3T continúan mostrando una moderación de los principales indicadores económicos. Por el lado de los precios, la inflación general se sitúa en tasas del 1,7% en EE.UU. y 1,0% en la eurozona, mientras que la subyacente se mantiene en EE.UU. por encima del objetivo de la Fed, en el 2,4%, y en la eurozona en el 0,9%.

En Japón se publica un dato más débil de PIB (1.3% anualizado en el 2T), y la producción industrial también empeora respecto de los datos anteriores. La inflación cae al 0.3% y la subyacente baja al 0.5%. Los precios de producción industrial descienden fuertemente al -0.9%. El desempleo sigue en mínimos, baja al 2.2% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en zona de máximos de 1974, es 1,59 trabajos por persona.

El apoyo de los bancos centrales, en un contexto de moderación de las expectativas de crecimiento global y aumento de la incertidumbre política, ha permitido que el retroceso experimentado por el índice mundial en dólares haya sido relativamente pequeño (-0,5%). En el periodo destacan los nuevos máximos históricos alcanzados en julio por parte de los principales índices bursátiles americanos (S&P500, Dow Jones Industriales y Nasdaq), y la finalización de los índices europeos en nuevos máximos anuales. Las bolsas europea y nipona, favorecidas por la depreciación de sus divisas, han quedado a la cabeza en el trimestre (Topix 2,4%, Stoxx600 2,2%, S&P500 1,2%). En Europa destaca la debilidad de Alemania, presionada por malos datos macro y su mayor carácter exportador, y la volatilidad experimentada por la bolsa inglesa en función de las noticias que se han ido conociendo en referencia al Brexit (MSCI UK -0,6%). Mientras que en la periferia cabe reseñar la subida de Italia (apoyada por la formación de un nuevo gobierno de coalición con expectativas de un mayor compromiso fiscal con la Unión Europea, MSCI Italia +3,8%), que contrasta con unas bolsas española y griega prácticamente planas (Ibex35 0,5%, ASE 0%). En emergentes destaca el buen comportamiento relativo en moneda local de Latam, única región en positivo en el trimestre, aunque la fuerte depreciación de las principales divisas de la región la sitúan a la cola de las emergentes en dólares. Asia, a su vez, finaliza el periodo a la cola (en moneda local), afectada por

los retrocesos de Hong Kong (protestas) entre otros. A nivel país cabe reseñar las subidas de Turquía y Brasil.

La temporada de resultados del 2T19 ha sorprendido al alza, especialmente en EE.UU., gracias a revisiones a la baja del consenso, con sorpresas positivas en beneficios por parte del 76% de las compañías en EE.UU. y el 57% en Europa, y menores en ventas (55%). Sin embargo, de cara al 3T19 algunas compañías americanas (Nike, FedEx y Micron Technology) han alertado sobre el lastre que factores como el deterioro del comercio y el fortalecimiento del dólar han supuesto en el periodo. Las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, situándose en la actualidad en niveles de 2% y 1,6% para 2019, 10,1% y 9,3% de cara a 2020 y 10,3% y 7,8% para 2021, respectivamente. Los resultados del último semestre en Japón han sido moderados, las ventas suben un 1.8% y los beneficios un 3.8%.

Sectorialmente, pese a cierto movimiento de rotación hacia valor y cíclicas en algunos compases del último mes, durante el trimestre ha prevalecido un claro sesgo defensivo, con mejor comportamiento de sectores como eléctricas, inmobiliarias y consumo estable, mientras que los cíclicos (energía, materiales, industriales y consumo discrecional) quedaban a la cola.

Asimismo, destaca la caída del sector farmacéutico americano (incertidumbre en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, ligado al comienzo de la campaña electoral americana para el 2020 con propuestas como la regulación de los mismos), y del tecnológico europeo (afectado por la caída de algunas de las grandes compañías del sector, como SAP y

Ericsson, tras unos resultados del 2T19 y perspectivas de márgenes menores de lo esperado por el mercado). En Japón los sectores con mejor comportamiento son el de inmobiliarias, salud, consumo cíclico y tecnología. Los sectores de energía, comunicaciones y materiales en cambio lo hacen peor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, el fondo mantiene su estructura de cartera, formada por:

- una parte central, invertida 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, invertida en geografías o sectores/temas, que 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.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo ha disminuido un 0,68% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 0,26%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,65% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,10%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,05%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el 0,71%. Los fondos de la

misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,70% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 1,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En relación a la parte central, la cartera de fondos globales combina cuatro fondos de riesgo relativo menor: Robeco Global Premium, MFS Global Equity, Mellon Long Term Global Equity, y Capital Group New Perspective, con dos productos que complementan, cada uno en su estilo, a los cuatro primeros. Nos referimos a MS Global Opportunities y SISF Global Active Value.

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

Innovación tecnológica: Fintech, seguridad, tecnología global, biotecnología, robótica e innovación en salud.

Escasez de recursos: Agua, mineras de metales, madera, cambio climático, oro.

Demografía: Nutrición, inmobiliario, consumo de grandes marcas y consumo de ocio y entretenimiento.

Durante este trimestre se realizaron los siguientes cambios:

En el plano geográfico. Incremento peso en China A, incremento peso en India, y reducción peso en Mercados Frontera.

En la parte de ideas temáticas se produce un giro hacia posiciones defensivas o con reducida correlación con la RV Mundial. Las operaciones realizadas en el trimestre son:

En demografía. Modificamos el posicionamiento en Property, comprando el fondo Janus Global Property, vendiendo todo el ETF de REITS y la mitad del fondo de Property de Morgan Stanley.

Incrementamos el peso de MS Global Brands.

Iniciamos una posición en una cesta de consumo estable defensivo.

Diversificamos la posición en infraestructuras, vendiendo parte del fondo de Lazard (más sesgo en Europa) para comprar el fondo de DWS (más peso en EE.UU.).

Incrementamos el peso en Multifactor aprovechando la debilidad del activo.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se sitúa en torno al 68%.

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto 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 1.292.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 43.204.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 66,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo presenta un incumplimiento excediendo de forma sobrevenida el límite de exposición a riesgo de divisa del 5% (14,74%)

No se ha recibido todavía indemnización por las class action o demandas colectivas 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 10,42% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 12,29%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,87%

El tracking error realizado del fondo es 4.99%.

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

Las dinámicas de las Bolsas en el mes de septiembre han sido más favorables, en buena medida por menores tensiones comerciales. Se mantiene el deterioro paulatino de la coyuntura macroeconómica, mientras que el entorno de

rentabilidad/riesgo continúa bastante incierto, lo que se une a unas valoraciones exigentes. No obstante, los Bancos Centrales siguen apoyando un entorno de risk-on con unas políticas monetarias más laxas y el posicionamiento inversor no es optimista. Nuestro escenario macro sigue apuntando hacia un crecimiento modesto. Con todo ello, mantenemos un posicionamiento ligeramente constructivo en activos de riesgo. El sentimiento de mercado es neutro en el mercado americano, manteniéndose aún la tendencia alcista, apoyado por cierta mejora macro. Las tensiones comerciales podrían complicar aún el entorno de mercado a corto plazo, unido a unas valoraciones exigentes en el largo plazo. La bolsa europea parece algo más atractiva a largo plazo en términos de valoración. No obstante, con una perspectiva táctica, se ha visto penalizada por el deterioro del entorno macro y político, sin que los beneficios empresariales ofrezcan de momento un soporte suficientemente sólido para un menor comportamiento diferencial. Respecto de la renta variable emergente, con un horizonte estratégico de largo plazo resulta atractiva. Con una visión táctica, sigue pesando la debilidad del comercio y del sector manufacturero mundial y el aumento de las tensiones comerciales. Unos bancos centrales más laxos podrían mejorar el atractivo de esta área en el corto 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 | 134 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA | EUR | 127 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC | GBP | 138 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| IT0005252207 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN | EUR | 128 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 129 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I | USD | 119 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE | USD | 116 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 891 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 891 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| IE00B3X5FG30 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED | USD | 1.012 | 1,63 | 1.905 | 3,05 |
| IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | EUR | 3.138 | 5,06 | 3.007 | 4,82 |
| IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION & | USD | 693 | 1,12 | 668 | 1,07 |
| IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI | USD | 625 | 1,01 | 936 | 1,50 |
| IE00BZ0PKT83 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO | EUR | 2.830 | 4,57 | 2.730 | 4,37 |
| LU0099405374 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP | JPY | 0 | 0,00 | 318 | 0,51 |
| LU0100598878 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU | USD | 1.026 | 1,66 | 997 | 1,60 |
| LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER | EUR | 1.516 | 2,45 | 1.731 | 2,77 |
| LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 3.072 | 4,96 | 2.933 | 4,70 |
| LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | USD | 595 | 0,96 | 610 | 0,98 |
| LU0203346498 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO | USD | 1.593 | 2,57 | 1.561 | 2,50 |
| LU0219424644 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS - | EUR | 2.938 | 4,74 | 3.104 | 4,97 |
| LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 737 | 1,19 | 743 | 1,19 |
| LU0233138477 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT | EUR | 3.935 | 6,35 | 4.091 | 6,55 |
| LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY | USD | 1.218 | 1,96 | 1.297 | 2,08 |
| LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL | EUR | 1.233 | 1,99 | 1.440 | 2,31 |
| LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 1.344 | 2,17 | 1.409 | 2,26 |
| LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER | EUR | 1.546 | 2,49 | 1.457 | 2,33 |
| LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO | EUR | 1.246 | 2,01 | 1.192 | 1,91 |
| LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 3.187 | 5,14 | 3.034 | 4,86 |
| LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 1.035 | 1,67 | 1.610 | 2,58 |
| LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION | EUR | 1.564 | 2,52 | 1.760 | 2,82 |
| LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 752 | 1,21 | 686 | 1,10 |
| LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 1.686 | 2,72 | 1.765 | 2,83 |
| LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 2.826 | 4,56 | 3.354 | 5,37 |
| LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE | USD | 917 | 1,48 | 1.317 | 2,11 |
| LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 1.070 | 1,73 | 1.041 | 1,67 |
| LU0717821077 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT | EUR | 1.272 | 2,05 | 1.240 | 1,99 |
| LU0955993034 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT | USD | 1.727 | 2,79 | 2.020 | 3,24 |
| LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | USD | 1.347 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| LU1235249262 - FONDO INVESTEC GLOBAL STRA | USD | 623 | 1,00 | 891 | 1,43 |
| LU1242773882 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 759 | 1,22 | 746 | 1,20 |
| LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | 649 | 1,05 | 617 | 0,99 |
| LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 3.374 | 5,44 | 3.876 | 6,21 |
| LU1466055321 - FONDO DEUTSCHE INVEST I GL | EUR | 965 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | EUR | 1.952 | 3,15 | 2.126 | 3,41 |
| LU1560649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE | USD | 805 | 1,30 | 1.003 | 1,61 |
| LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | EUR | 1.293 | 2,09 | 1.187 | 1,90 |
| LU1840486713 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD | 1.262 | 2,04 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 59.362 | 95,78 | 60.402 | 96,79 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 60.253 | 97,22 | 60.402 | 96,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 60.253 | 97,22 | 60.402 | 96,79 |

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)