

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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.900 108 598

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,08	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-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	14.256.949,63	13.114.570,04
Nº de Partícipes	7.016	6.340
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	163.564	11,4726
2020	98.354	10,1755
2019	65.703	8,7569
2018	56.646	7,2144

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			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 2021	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	12,75	4,96	-1,49	5,36	3,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	26-11-2021	-1,91	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	07-12-2021	2,46	07-12-2021		

(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 2021	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	11,06	12,67	10,10	7,91	12,99				
Ibex-35	16,37	18,32	16,49	13,97	16,63				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,25	0,31	0,18	0,37				
B-C-FI-INDINTPLUS-0480	11,92	13,18	9,90	9,14	14,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,78	-10,78	-10,90	-11,02	-11,13				

(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.

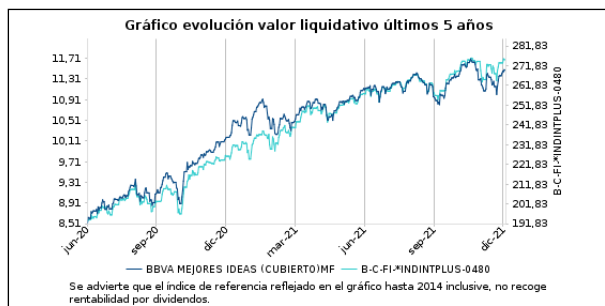
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	3,21	0,80	0,81	0,81	0,80	3,34	3,38	3,33	2,95

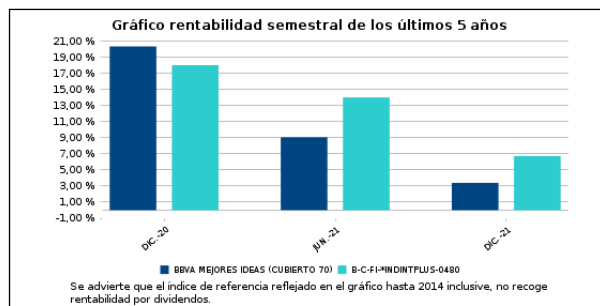
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.769.069	49.431	-0,32
Renta Fija Internacional	1.642.101	45.884	0,41
Renta Fija Mixta Euro	825.888	27.077	-0,09
Renta Fija Mixta Internacional	2.262.004	87.510	1,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.000.814	72.728	2,55
Renta Variable Euro	215.880	15.478	1,37
Renta Variable Internacional	6.003.215	266.775	8,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	122.229	6.455	-0,32
Global	23.336.117	719.367	1,94
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	1.866.027	85.405	-0,04
IIC que Replica un Índice	1.875.543	45.462	9,16
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.248.272	43.078	0,04
Total fondos	43.167.160	1.464.650	2,85

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	157.777	96,46	141.801	97,44
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	157.777	96,46	141.801	97,44
* 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)	4.008	2,45	3.162	2,17
(+/-) RESTO	1.780	1,09	564	0,39
TOTAL PATRIMONIO	163.564	100,00 %	145.526	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)	145.526	98.354	98.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,37	28,95	35,28	-64,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	8,39	11,23	-51,52
(+) Rendimientos de gestión	4,48	9,55	13,53	-42,69
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,02	0,00	0,03	2.058,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,44	-1,68	-4,20	-77,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,88	11,24	17,69	-25,26
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,02	-370,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.923,53
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,21	-2,41	21,68
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-24,19
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	-24,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	44,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	51,61
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	30,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	30,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-102,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	163.564	145.526	163.564	

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

3. Inversiones financieras

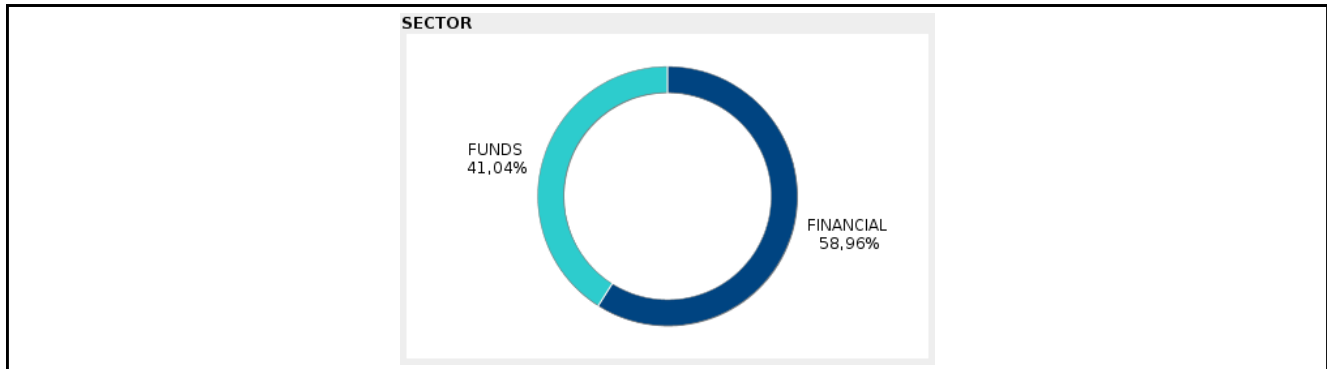
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	157.776	96,45	141.803	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	157.776	96,45	141.803	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.776	96,45	141.803	97,45

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	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	8.764	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	6.908	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	2.263	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	890	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	3.752	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	81.371	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		103948	
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	2.917	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.686	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	3.010	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	3.766	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	3.588	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	5.619	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	8.194	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	4.223	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF JOSSIAM SHILLER BARCL	2.466	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	2.007	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	1.192	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	6.506	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	792	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	2.255	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	1.524	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	1.905	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	2.162	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	3.156	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	2.979	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	3.351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	3.287	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	2.685	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	2.529	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	3.305	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD S	4.015	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	1.233	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	3.069	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL WATER	2.496	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	3.252	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.991	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRI AM EQUITIES L	2.198	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.673	Inversión
Total otros subyacentes		95031	
TOTAL OBLIGACIONES		198979	

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 20/12/2021 se actualiza en CNMV el folleto del fondo al objeto de cumplir con el artículo 7 del Reglamento de Taxonomía.

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

	SI	NO
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 12.418,70 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.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y al insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,3% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y problemas en la cadena de suministros. En este contexto, la Fed ha adoptado un giro agresivo, señalizando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos. Además, cobra especial relevancia la falta de acuerdo para aprobar el plan de gasto social y medioambiental de Biden. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 2,2% t/t en el 3T, mientras que en España fue del 2,6% t/t. La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 2,6% en noviembre (su nivel más alto desde marzo de 2002) y el BCE da por finalizado el PEPP en marzo de 2022, apostando por una transición suave hacia el marco de su tradicional programa de compra de activos (APP). En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, lastrado por los problemas del sector inmobiliario y el aumento del riesgo de restricciones a la movilidad.

La incertidumbre se ha adueñado de los mercados durante los últimos meses de 2021 ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. Por su parte, las bolsas desarrolladas han registrado subidas generalizadas (S&P 10,9%, Stoxx600 7,3%) acompañadas de un repunte de la volatilidad (VIX) de 1,4pp en el 2S hasta 17,2 (-5,5pp en el año). La deuda soberana de mayor calidad termina con un aplanamiento de las curvas, ampliación de los diferenciales de tipos reales a largo plazo entre EE.UU. y Alemania y aumento de las expectativas de inflación. Los diferenciales de crédito han acusado el reciente entorno de incertidumbre, con ampliaciones en el segmento especulativo de 26pb en EE.UU. y 32pb en Europa. En el mercado de divisas, destaca la apreciación global del dólar y el EURUSD cierra 2021 con una

bajada del 7,0% (-4,0% en el 2S) hasta 1,1370. Por último, en el mercado de materias primas destacan las subidas del oro (3,2%) y del Brent (3,1% a 77,5 \$/b) en el 2S.

Los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.

En cuanto a estilos, durante el 1S las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el 2S (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Un Bloque dedicado a la inversión en fondos globales, 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: Fidelity World, Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y MS Global Opportunities son algunos de los fondos que forman parte de la cartera. Por otro lado, una parte de este bloque lo dedicamos a invertir en fondos con foco exclusivo en sostenibilidad.

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, etc.

Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados/eficientes, cambio climático, movilidad del futuro, etc.

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

c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 12,40% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 10,66%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,61% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,19% de gastos directos y 0,41% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,39%.

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 2,85%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,50% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 6,72%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante segundo semestre del año las operaciones más relevantes fueron las siguientes:

En el Bloque dedicado a Inversión Global, aprovechamos los recortes de mercado de finales de trimestre, para incrementar peso en dos de las estrategias sostenibles que más nos gustan, en concreto, en el ETF sostenible de Lyxor y en la estrategia sostenible temática de AB.

En lo que se refiere a ideas geográficas: Reducimos exposición a las grandes compañías de comercio electrónico e internet chinas, afectadas por la incertidumbre regulatoria. Vendemos para ello la totalidad de Vontobel sust em mk leaders y Schroders China Opps.

El efectivo de la venta lo utilizamos para incrementar peso en pequeñas compañías, (las cuales se pueden ver favorecidas por una legislación que promueva una mayor competencia), en India, en China A y en mercados más value como Vietnam, para lo que iniciamos una posición en Mercados Frontera.

Por otro lado, subimos exposición a value en Japón.

En lo que se refiere a ideas temáticas, reducimos riesgo relacionado con la incertidumbre en China como consecuencia de la regulación y de la crisis inmobiliaria, para lo que vendemos la totalidad del ETF de Blockchain y reducimos en mineras de metales. Con el efectivo de la venta subimos pero en Ciberseguridad, Agricultura, y Agua. En lo que se refiere a la temática de tecnología iniciamos una posición en Franklin Technology, al tiempo que hemos ido reduciendo el peso en la estrategia de tecnología de Black Rock para iniciar posición en un fondo de energías sostenibles de esta misma gestora. Por otro lado hemos incrementamos peso en Salud y en consumo de lujo, esto último aprovechando la debilidad del sector con motivo de las noticias procedentes de China relacionadas con subir los impuestos a las clases más altas. No creemos que esto último justifique las caídas acaecidas.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 68,7%.

Durante el segundo semestre del año, el fondo logro una rentabilidad positiva pero inferior a la de la renta variable mundial.

Por el lado positivo, destacaron nuestras temáticas sobre Agua, madera, Robotica y Ciberseguridad. Mencionar también la significativa aportación de nuestras estrategias con foco en sostenibilidad dentro del bloque de inversión global. En lo que se refiere a nuestras ideas geográficas, merece especial mención el buen comportamiento de India.

Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con China dentro de la parte geográfica las que más nos perjudicaron en términos relativos. Las temáticas relacionadas con la economía digital: fintech, comercio electrónico o entretenimiento digital, se vieron también especialmente afectadas.

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 Tipo de Cambio por un importe de 103.948.000 €.

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 87,22%.

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 nueva class action o demanda colectiva, si bien el importe que se espera recibir no 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

La volatilidad del fondo ha sido del 11,34% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,52%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -10,78%

El tracking error realizado del fondo es de 6,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

No se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas del resto de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio ni estar previsto de acuerdo con las políticas y procedimientos de BBVA AM de ejercicio de los derechos políticos.

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.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 8 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: Morgan Stanley, Stifel Nicolaus, Deutsche Bank, Citigroup y BAML.

Durante 2021 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 20.262,06 €. Para 2022 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 24.249 €.

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, con algunos índices finalizando el año cerca de sus máximos históricos. Sin embargo, la tendencia se ha ralentizado ligeramente a finales del semestre debido a i) la pérdida de intensidad del crecimiento global, debido a los efectos disruptivos de los cuellos de botella en la cadena de suministro y al insuficiente ritmo de vacunación; y ii) la incertidumbre ante la postura más restrictiva por parte de los principales bancos centrales, la sorprendentemente rápida irrupción de ómicron y el retraso en la aprobación del plan de estímulo fiscal en EE.UU. 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. Buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos, lo que ha contribuido a continuar así con la tendencia en cuanto a factores, con un mejor comportamiento relativo del factor crecimiento en detrimento del factor valor.

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 de las particularidades de cada momento.

Algunas de las temáticas en las que invertimos, como las relacionadas con el consumo digital, tuvieron un comportamiento excepcional durante el año 2020, sin embargo han sufrido en términos relativos en el pasado 2021 ante la

rotación más pro cíclica y value.

Seguimos creyendo, no obstante, en el poder de generación de retornos de este tipo de temáticas, y pensamos que en los próximos años se harán visibles las implicaciones de los cambios estructurales en el comportamiento del consumidor, cambios que se han visto aún más reforzados por la pandemia del COVID 19.

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
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	2.496	1,53	837	0,58
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	2.047	1,25	1.210	0,83
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	3.069	1,88	2.842	1,95
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	6.350	3,88	5.548	3,81
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	1.233	0,75	0	0,00
IE00BGBN6P67 - ETF INVENSCO ELWOOD GLOBA	USD	0	0,00	1.199	0,82
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	4.015	2,45	3.419	2,35
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	3.305	2,02	1.888	1,30
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	2.529	1,55	2.305	1,58
LU0100598878 - FONDO INVENSCO GLOBAL CONSU	USD	2.861	1,75	0	0,00
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	2.685	1,64	2.246	1,54
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.576	2,19	3.270	2,25
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	3.287	2,01	3.214	2,21
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	3.351	2,05	2.763	1,90
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	2.979	1,82	1.919	1,32
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.156	1,93	2.938	2,02
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	0	0,00	1.237	0,85
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	2.162	1,32	2.033	1,40
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.895	1,16	1.681	1,16
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	3.158	1,93	2.896	1,99
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.712	1,05	1.701	1,17
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	3.048	1,86	1.736	1,19
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	1.905	1,16	1.711	1,18
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	2.517	1,54	2.171	1,49
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.524	0,93	1.374	0,94
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	2.255	1,38	2.182	1,50
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	3.498	2,14	5.018	3,45
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	5.320	3,25	4.586	3,15
LU0534476519 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	792	0,48	0	0,00
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	6.506	3,98	6.612	4,54
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.192	0,73	0	0,00
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	623	0,38	0	0,00
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.913	3,00	4.885	3,36
LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1.988	1,22	1.371	0,94
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	3.470	2,12	3.255	2,24
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	2.007	1,23	1.788	1,23
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	1.676	1,02	1.485	1,02
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	2.466	1,51	1.529	1,05
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	4.223	2,58	3.906	2,68
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	8.194	5,01	7.425	5,10
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	5.619	3,44	5.745	3,95
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.009	0,62	2.037	1,40
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	3.588	2,19	3.218	2,21
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	2.199	1,34	1.902	1,31
LU1590492648 - FONDO INVENSCO GLOBAL CONSU	USD	0	0,00	3.264	2,24
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	3.766	2,30	3.447	2,37
LU1700711150 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.010	1,84	3.065	2,11
LU1722863211 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.686	1,03	1.593	1,09
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	2.917	1,78	2.882	1,98
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	5.346	3,27	4.703	3,23
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	2.198	1,34	2.079	1,43
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	1.673	1,02	1.691	1,16
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	1.991	1,22	735	0,51
LU2028144173 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	0	0,00	1.571	1,08
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	3.252	1,99	2.904	2,00
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	2.303	1,41	1.748	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.236	1,98	3.039	2,09
TOTAL IIC		157.776	96,45	141.803	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		157.776	96,45	141.803	97,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.776	96,45	141.803	97,45

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

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC y carteras que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y es coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC y las carteras mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes a áreas de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad.

Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos y ha propuesto modificaciones para incluir información sobre la coherencia de esta política con la integración de riesgos de sostenibilidad, de conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088, del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.231.045 euros; remuneración variable: 4.301.191 euros; y el número de beneficiarios han sido 216 empleados, de los cuales 211 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 17 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia

material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2021, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 702.390 euros de retribución fija y 325.582 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.188.115 euros de retribución fija y 456.698 euros de retribución variable para el resto. La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

--