

## BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**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](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Azul, 4 Madrid tel.915374425

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbvaam.com](mailto: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](mailto: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 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	0,07	0,32	0,39	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	7.503.070,64	7.543.576,21
Nº de Partícipes	3.409	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	65.703	8,7569
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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	21,38	5,88	-0,05	2,27	12,14	-12,46	14,77	2,09	2,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	02-10-2019	-2,25	05-08-2019	-2,51	05-02-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	11-10-2019	1,81	04-01-2019	1,81	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,14	8,49	10,42	8,77	8,43	11,28	6,48	11,70	12,08
<b>Ibex-35</b>	12,48	13,03	13,42	11,04	12,44	13,76	12,96	26,04	15,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,72	0,37	1,37	0,15	0,19	0,71	0,60	0,26	0,32
<b>B-C-FI-MSCI World TR local (NDDLWI)-0480</b>	10,39	8,86	12,29	10,43	9,60	13,52	7,44	13,27	10,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-7,36	-7,36	-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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	3,38	0,84	0,87	0,83	0,84	3,33	3,17	2,95	3,03

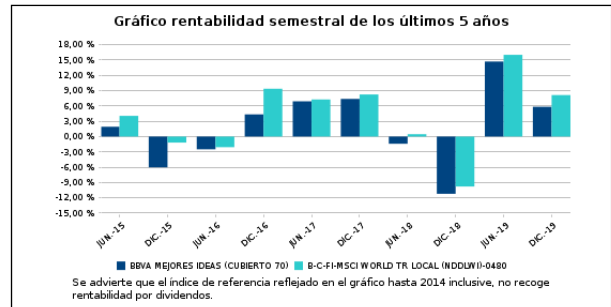
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.666.092	29.835	0,24
Renta Fija Internacional	425.837	14.910	0,24
Renta Fija Mixta Euro	823.878	27.003	0,62
Renta Fija Mixta Internacional	1.280.707	51.851	1,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.431.857	52.705	2,72
Renta Variable Euro	278.176	18.607	4,46
Renta Variable Internacional	2.634.034	134.047	8,66
IIC de Gestión Pasiva(1)	260.975	13.834	4,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	24.188	694	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	29.644	680	-0,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	343.924	13.731	-2,01
Global	23.137.949	660.846	2,26
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	2.244.153	83.516	-0,12
IIC que Replica un Índice	926.568	11.271	8,42
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.694.789		0,01
<b>Total fondos</b>	<b>38.202.771</b>	<b>1.205.789</b>	<b>2,38</b>

\*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	62.417	95,00	60.402	96,77
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	62.417	95,00	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)	2.576	3,92	1.019	1,63
(+/-) RESTO	710	1,08	998	1,60
TOTAL PATRIMONIO	65.703	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	56.646	56.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,52	-3,92	-4,35	86,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	13,48	19,05	-55,55
(+) Rendimientos de gestión	6,98	14,70	21,52	-50,45
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-53,56
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	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)	-1,67	-1,06	-2,74	-65,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,65	15,75	24,25	-42,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	67,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	175,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,28	-2,59	4,85
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-6,12
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-6,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,04	-2,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	76,49
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-1,59
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,12	-7,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,12	-3,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-134,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.703	62.418	65.703	

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

### 3. Inversiones financieras

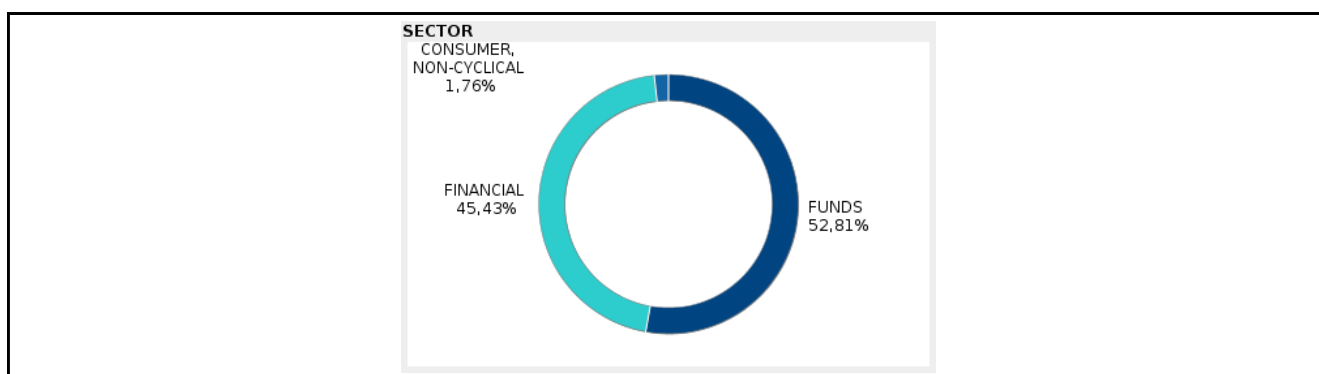
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	992	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	992	1,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>	61.423	93,49	60.402	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	62.415	94,99	60.402	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	62.415	94,99	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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI JAPAN USD Net 10	1.332	Inversión
Total subyacente renta variable		1332	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	31.373	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	1.631	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	1.398	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.772	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	4.118	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	3.715	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		44007	
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF GLOBAL	1.304	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	1.052	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	1.052	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	1.017	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITALISATI	649	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	986	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	613	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	1.941	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	1.270	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	1.051	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	3.055	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	667	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESC O JAPANESE EQU	652	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.351	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESTE C GLOBAL STRA	696	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	1.122	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	3.599	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	666	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DEUTSC HE INVEST I GL	973	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	2.082	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	1.422	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.191	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	3.233	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	754	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	3.895	Inversión
Total otros subyacentes		36293	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>81632</b>	

#### 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

Se ha procedido a la modificación del índice de referencia desde el 01.01.2015 para incluir en el mismo la rentabilidad por dividendos pasando de su versión Net Return a Total Return. Los días 24 y 31 de diciembre de 2019, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

#### 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 256,87 euros, lo que supone un 0,0004 % 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.

Las cifras de crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, estaría detrás de esta debilidad. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha adoptado un giro expansivo para contrarrestar la falta de dinamismo en la actividad y la debilidad en los datos de inflación.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 2,1% anualizado, impulsado principalmente por el consumo privado. La inflación subyacente ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018. En cuanto a la Fed, ha llevado a cabo una política monetaria expansiva (que califica de preventiva), reduciendo el tipo de referencia hasta el rango del 1,5%-1,75%. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral en el 3T). A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana (rozando la recesión técnica en el 3T) y la italiana (que continúa anclada en tasas de crecimiento mediocres). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 1,3% y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (tipo de depósito en el -0,5% y reanudación del QE). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde 1992 (6,0% interanual en el 3T), a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales).

En Japón se publica un dato más débil de PIB (1.8% anualizado en el 3T), y la producción industrial también empeora respecto de los datos anteriores. La inflación y la inflación subyacente se sitúan en el 0.5%. Los precios de producción industrial suben al 0.1%. El desempleo sigue en mínimos, está en el 2.2% y la tasa de trabajos ofertados por fuerza laboral sigue en zona de máximos de 1974, es 1,57 trabajos por persona.

Durante el año, los temores sobre el crecimiento global y la guerra comercial se han visto compensados por el apoyo de los bancos centrales y la búsqueda de rentabilidades, propiciando un buen comportamiento de las bolsas. Así, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en diciembre (+8% en el 2S y +24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, ha presentado una tendencia claramente bajista durante el año, situándose incluso por debajo de 12 en noviembre, y finaliza el año en 14.

Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%), aunque en el 2S era la nipona la que lideraba la subida (Topix 11%,

S&P500 9,8%, Stoxx600 8%). En Europa, tanto en el 2S como en el cómputo anual, destaca la debilidad de Reino Unido y la de España dentro de la periferia, así como la fortaleza de Italia e Irlanda, mientras que Alemania y Francia, pese al peor comportamiento relativo de los últimos meses, consiguen quedar en cabeza en el acumulado anual, junto con Grecia e Italia. En emergentes destaca la debilidad relativa de Latam (especialmente México) tanto en moneda local como en dólares (en el 2S y en el año), mientras que, pese al mejor comportamiento relativo de los últimos seis meses de Asia (impulsado por China), es Europa Emergente la que finaliza el año en cabeza (destacando Rusia).

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas a la baja tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de 1,1% y -0,7% para 2019, 9% y 8,6% para 2020, y 10,9% y 8,6% de cara a 2021, respectivamente. Para las ventas las estimaciones se sitúan en 4,3% y 1,4% para 2019, 4,9% y 2,7% para 2020 y 4,9% y 3% de cara a 2021.

Los resultados del último trimestre en Japón han sido moderados, las ventas suben un 0.1% y los beneficios caen un 3.8%.

Sectorialmente, en el 2S destaca el mejor comportamiento de tecnología, farmacéuticas y financieras (excepto la banca europea), sectores que, junto a utilities, se sitúan en cabeza en el año (salvo las farmas americanas, afectadas por la incertidumbre sobre la futura evolución del precio de los medicamentos). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos, en ambos períodos, los sectores de energía, materias primas, consumo, inmobiliarias y compañías de telecomunicaciones europeas. Por factores, el relativo de crecimiento vs valor finalizaba el año cerca de nuevos máximos históricos marcados en agosto, y destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad, siendo las de mínima volatilidad y alto dividendo las más rezagadas.

En Japón los sectores con mejor comportamiento son también el de salud y tecnología. Los sectores de utilities, energía, consumo básico y materiales en cambio lo hacen peor.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, BBVA Mejores Ideas (Cubierto 70) 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.

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.

#### c) Índice de referencia

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Cubierto, (con ticker NDDLWI), mide la variación de

los precios de cada una de las acciones que forman parte del MSCI World Index en su propia moneda.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 5,26% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 0,12%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,69% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,26% de gastos directos y 0,43% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,83%.

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 2,38%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,66% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 8,12%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante este último semestre se realizaron los siguientes cambios:

En la parte central se incrementa el peso en la parte global del fondo hacia el objetivo del 30% añadiendo exposición a Mellon Global Long Term y a MFS Global Equity. También se incrementa el peso en el fondo global de value. Además se añade peso a Japón invirtiendo en una estrategia que tiene como objetivo capturar y aprovechar el cambio estructural de la economía desde el capital físico al capital intangible.

En el plano geográfico: Incremento peso en China A, incremento peso en India, reducción peso en Mercados Frontera, incremento peso en Asia a través de una nueva posición en un fondo de oportunidades sobre región asiática, invertido en ideas de gran capitalización sobre todo en los sectores financiero y de consumo.

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 semestre son: en innovación tecnológica: incrementamos peso en salud y en big data; en escasez de recursos: reducimos peso en agua y en madera e incrementamos peso en las mineras de oro; 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.); e 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 66%.

b) Operativa de préstamo de valores

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 1.332.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 44.007.000 €.

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 68,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,52% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 10,72%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -7,36%

El tracking error realizado del fondo es 4.62%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Durante 2019, BBVA AM ha ejercido, en representación de BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: Pernod Ricard SA. El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias.

### 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. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados. El gestor selecciona 9 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: BBVA, Morgan Stanley, BAML, Stifel Nicolaus y Citigroup.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión,

permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones.

Durante 2019 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 23.111,80€. Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 20.687,00€

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La economía global se encuentra en una fase madura del ciclo. Después de diez años de expansión, las expectativas para 2020 reflejan crecimientos por debajo del potencial en la mayoría de países. El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, a pesar de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China. En clave política, destaca la materialización del Brexit y las elecciones estadounidenses a finales de año.

En EE.UU., esperamos que en 2020 el crecimiento se acerque al 1,5%, por debajo del potencial. La economía muestra algunas señales de agotamiento, pero la ausencia de graves desequilibrios macroeconómicos (niveles bajos de deuda en los hogares y sector financiero saneado) y el apoyo de la política monetaria limitan el riesgo de un escenario recesivo. En la zona euro, el PIB en 2020 crecerá ligeramente por debajo de su potencial del 1%, lastrado por la demanda externa, con limitado espacio para reforzar el apoyo monetario e implementar una política fiscal expansiva. La demanda interna seguirá impulsando el crecimiento, apoyada en un mercado de trabajo que sigue creando empleo. El ahorro del sector privado, en máximos históricos, se desacelerará ligeramente, aumentando el papel del gasto público.

En América Latina, las perspectivas para México de cara al 2020 se mantienen alejadas de su potencial, con un crecimiento esperado inferior al 1,5%, mientras que en Brasil, tras las reformas aprobadas (especialmente la de pensiones), se observa una mejora de expectativas y de los indicadores de actividad doméstica, que mejoran las perspectivas de crecimiento para 2020.

En 2020, la subida de las bolsas se debería producir (de nuevo) en gran parte por valoración, y en menor medida por beneficios, ya que estos crecerán solamente entre el 2% y el 5%. Por tanto, se trata de una previsión que descansa más en un escenario de contención de la incertidumbre política y económica que en puro crecimiento económico. Los índices europeos tienen mayor potencial de subida que el S&P500, ya que tienen un margen más amplio para normalizar su prima de riesgo, a pesar de que la dinámica de beneficios será similar. La extensión del ciclo económico, el apoyo de los bancos centrales y la tregua en el frente comercial son los motivos que llevan a esperar menores primas de riesgo en los índices. A nivel de gestión, la señal es de prudencia, por la madurez del ciclo macro y porque los riesgos son de índole política y, por tanto, impredecibles.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	137	0,21	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	124	0,19	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	128	0,19	0	0,00
IT0005252207 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	125	0,19	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	123	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	108	0,16	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	114	0,17	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	133	0,20	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		992	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		992	1,50	0	0,00
IE00B3X5FG30 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	USD	1.017	1,55	1.905	3,05
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	3.303	5,03	3.007	4,82
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	759	1,16	668	1,07
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	649	0,99	936	1,50
IE00BZOPKT83 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	2.986	4,54	2.730	4,37
LU0099405374 - FONDO GAM MULTISTOCK - JAP	JPY	0	0,00	318	0,51
LU0100598878 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	1.073	1,63	997	1,60
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	986	1,50	1.731	2,77
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.035	4,62	2.933	4,70
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	613	0,93	610	0,98
LU0203346498 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	1.941	2,95	1.561	2,50
LU0219424644 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	3.233	4,92	3.104	4,97
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	754	1,15	743	1,19
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.895	5,93	4.091	6,55
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.276	1,94	1.297	2,08
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	1.304	1,98	1.440	2,31
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.654	2,52	1.409	2,26
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	1.052	1,60	1.457	2,33
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	1.341	2,04	1.192	1,91
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	2.673	4,07	3.034	4,86
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.052	1,60	1.610	2,58
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	1.270	1,93	1.760	2,82
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.051	1,60	686	1,10
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.385	2,11	1.765	2,83
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	3.055	4,65	3.354	5,37
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	667	1,02	1.317	2,11
LU0607514808 - FONDO INVESCO JAPANESE EQU	JPY	652	0,99	0	0,00
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.147	1,75	1.041	1,67
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.339	2,04	1.240	1,99
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.831	2,79	2.020	3,24
LU1560649987 - FONDO FIDELITY FUNDS - ASE	USD	806	1,23	1.003	1,61
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	1.422	2,16	1.187	1,90
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	1.191	1,81	0	0,00
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.351	2,06	0	0,00
LU1235249262 - FONDO INVESTEC GLOBAL STRA	USD	696	1,06	891	1,43
LU1242773882 - FONDO GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	522	0,79	746	1,20
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	1.122	1,71	617	0,99
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	3.599	5,48	3.876	6,21
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	666	1,01	0	0,00
LU1466055321 - FONDO DEUTSCHE INVEST I GL	EUR	973	1,48	0	0,00
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	2.082	3,17	2.126	3,41
<b>TOTAL IIC</b>		61.423	93,49	60.402	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		62.415	94,99	60.402	96,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		62.415	94,99	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

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 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 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 mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área 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 de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable, difiriéndose 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, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo, vigente desde el 18/12/2017.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal, durante el ejercicio 2019, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.008.389 euros; remuneración variable: 5.421.805 euros; y el número de beneficiarios han sido 209 empleados, de los cuales 202 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 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 2019, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 697.618 euros de retribución fija y 340.415 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.186.667 euros de retribución fija y 888.207 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en [www.bbvaassetmanagement.com/es/](http://www.bbvaassetmanagement.com/es/), 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)**

--