

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Rating Depositario: A-

Grupo Depositario: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.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: 16/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,21	0,03	2,21	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,78	3,91	3,78	3,29

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	139.958.644,97	150.269.915,75
Nº de Partícipes	83.539	88.510
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.035.496	14,5436
2023	1.982.983	13,1961
2022	1.910.056	11,7787
2021	2.588.889	14,4840

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	0,67	0,04	0,71	0,67	0,04	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,21	1,70	8,37	5,16	-1,58	12,03	-18,68	17,12	24,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	16-04-2024	-1,63	16-04-2024	-3,15	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,63	26-04-2024	1,99	21-03-2024	2,56	13-05-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,03	9,20	8,87	9,58	9,38	10,23	16,78	10,20	9,52
Ibex-35	0,81	0,89	0,73	0,75	0,76	13,98	1,21	16,37	12,48
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	1,06	0,21	0,28	0,72
B-C-FI-QUMEJORIDEAS-4117	8,78	8,68	8,86	10,47	10,38	11,03	17,98	11,36	11,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,67	-0,67	-0,70	-0,64	-0,74	-0,64	-0,82	-9,25	-7,98

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,51	0,52	0,57	0,57	2,25	2,28	2,32	2,41

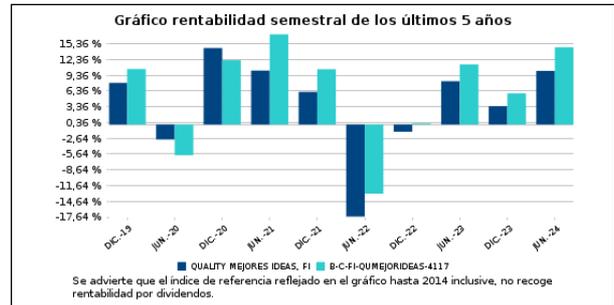
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	10.821.605	239.190	0,76
Renta Fija Internacional	1.614.101	52.064	-0,75
Renta Fija Mixta Euro	205.463	5.832	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	1.784.328	63.403	1,64
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.383.728	48.665	2,53
Renta Variable Euro	102.339	7.516	7,83
Renta Variable Internacional	6.735.899	312.147	10,83
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	85.727	4.795	2,30
Global	20.954.295	689.452	3,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.157.407	143.817	1,49
IIC que Replica un Índice	2.456.180	50.244	14,43
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	210.747	7.813	1,47
Total fondos	51.511.818	1.624.938	4,12

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.879.314	92,33	1.922.533	96,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5	0,00	-30	0,00
* Cartera exterior	1.879.309	92,33	1.922.563	96,95
* 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)	133.252	6,55	37.153	1,87
(+/-) RESTO	22.930	1,13	23.297	1,17
TOTAL PATRIMONIO	2.035.496	100,00 %	1.982.983	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.982.983	2.046.069	1.982.983	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,07	-6,50	-7,07	-9,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,70	3,31	9,70	195,06
(+) Rendimientos de gestión	10,49	4,03	10,49	162,63
+ Intereses	0,14	0,03	0,14	322,01
+ 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)	0,00	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)	1,06	0,05	1,06	1.947,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,34	3,96	9,34	138,23
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,06	-436,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	4.310,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,76	-0,80	7,07
- Comisión de gestión	-0,71	-0,68	-0,71	-5,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	0,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,65
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-195,19
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-69,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-70,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.035.496	1.982.983	2.035.496	

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

3. Inversiones financieras

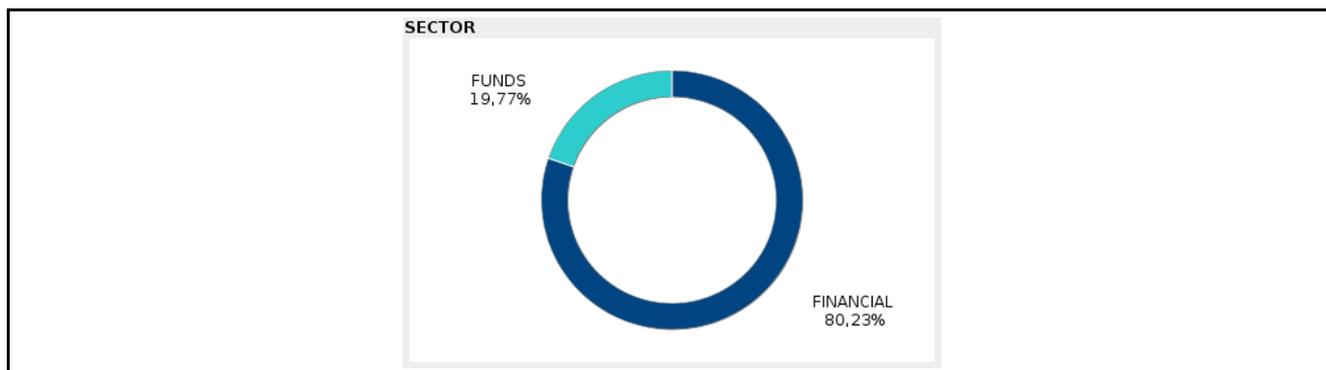
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.879.304	92,33	1.922.565	96,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.879.304	92,33	1.922.565	96,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.879.304	92,33	1.922.565	96,95

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 STXE 600 Oil&Gas EUR 50	29.579	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	19.508	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO FTSE 100 INDEX 10	40.215	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI EM 50	27.010	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	105.131	Inversión
Total subyacente renta variable		221443	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	4.422	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	667	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA USD/EUR FISICA	1.835	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	16.099	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVI SA EUR/USD FISICA	2.034	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR- USD X- RATE 125000	213.746	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		238803	
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL INFRA	10.035	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL WATER	39.889	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	30.075	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR MSCI ACWI ETF	61.845	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI EM UCIT	10.355	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	40.584	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI ACWI UC	82.408	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	10.470	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	52.280	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	43.325	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES SMART CITY I	20.340	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	21.016	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	21.887	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	31.604	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	17.498	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE MSCI WO	20.999	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES EDGE MSCI WO	17.523	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI EMERG	20.339	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	51.203	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - GLO	10.214	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	15.935	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	24.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	26.475	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	24.427	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	55.392	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	29.832	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	20.725	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	72.273	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	25.572	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN INVESTMENT	51.610	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI ALL COUN	61.803	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI STOXX EUROPE	9.980	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	15.293	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	13.100	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF BNP PARIBAS EASY ECP	20.266	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	52.951	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	16.020	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATION	29.382	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - INS	15.925	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	30.608	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	12.162	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTobel FCP-UCITS -	66.491	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTobel FUND - GLOB	23.959	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	39.958	Inversión
Total otros subyacentes		1368357	
TOTAL OBLIGACIONES		1828603	

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 105.536,44 euros, lo que supone un 0,0053 % 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 bolsas han mantenido el buen tono a lo largo del semestre, apoyadas por el buen dinamismo de la economía estadounidense, el optimismo en torno a la inteligencia artificial y los fuertes resultados empresariales, lo cual ha pesado mucho más que el aumento en la expectativa de tipos de interés. En consecuencia, los índices mundiales han marcado nuevos máximos históricos, con el MSCI ACWI subiendo un 10,3% en dólares a cierre del 1S. Las subidas han vuelto a venir lideradas por los mercados desarrollados (MSCI Developed World, 10,8% en dólares) aunque concentradas principalmente en el sector tecnológico (los índices con mayor peso de este sector, el Nasdaq100, el NYSE FANG+ o el SOX, acumularon subidas del 17%, 30% y 31%, respectivamente, frente al +14,5% del S&P500). Asimismo, los índices europeos aumentaban en menor medida (Stoxx600, 6,8%), afectados por la noticia de elecciones legislativas anticipadas en Francia para junio-julio. La bolsa japonesa también cerraba el 1S con fuertes subidas en moneda local (Topix, 18,7%), aunque compensadas parcialmente por la depreciación del yen. En emergentes, destaca la subida de los países europeos, liderados por Turquía (BIST100, 42,5%) y seguida de Polonia (WIG20, 9,3%). Los índices asiáticos también arrojaron un buen rendimiento gracias a las bolsas de Taiwan (28,5%), Indonesia (10,5%) e India (9,4%), las cuales compensaron la rentabilidad plana de China. Por otro lado, las bolsas de Latinoamérica sufrieron caídas considerables, posiblemente motivadas por el resultado de las elecciones en México y las preocupaciones sobre la situación fiscal en Brasil (Mexbol, -8,6%; Bovespa, -7,7%), mientras que Argentina destacó positivamente con aumentos del 73% en moneda local.

Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado al alza en EE.UU. (0,4pp hasta el 10,6%), mientras que en Europa los analistas se han mostrado más pesimistas (-1,7pp hasta 4,8%). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 14,5% y 10,5%, respectivamente. Por el lado de las ventas, las estimaciones para 2024 se han mantenido estables en EE.UU. (4,8%), mientras que en Europa el consenso ha rebajado sus expectativas hasta el 2,3% (-1,1pp). La temporada de beneficios se ha saldado con un crecimiento de los beneficios y de las ventas del 8,0% y 4,2% en EE.UU., muy distinto al débil comportamiento europeo, que experimentó caídas del orden del 6% en ambas partidas.

Por factores, durante el semestre, cabe destacar el notable comportamiento de momentum (18,75%), crecimiento (14,35%) y calidad (13,98%), mientras que alto dividendo (1,83%) y mínima volatilidad (1,42%) se situaron en la cola. Sectorialmente, es relevante mencionar las subidas en tecnología en EE.UU. (22,98%) y comunicaciones (20,27%), con el mercado inmobiliario como el gran perdedor (0,68%). En Europa, el sector tecnológico también se afianzó como líder en el semestre (13,01%), mientras que consumo básico y el sector inmobiliario registraron caídas de 4,59% y 3,48%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

1.- Un Bloque dedicado a la inversión temática a nivel global, que nos da exposición a las tres grandes Megatendencias que contemplamos, (Ciencia y Tecnología, Planeta Tierra y Demografía), las cuales suponen cambios estructurales de tipo secular, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y el Medio Ambiente.

A Continuación enumeramos alguna de las temáticas presentes dentro de nuestros tres grandes Bloques:

- Ciencia y Tecnología: Robótica, ciberseguridad, biotecnología ?
- Planeta Tierra: Agua, Materiales Esenciales, eficiencia energética, movilidad sostenible ?
- Demografía: Envejecimiento, Ciudades Inteligentes, tendencias de consumo?

2.- Otro bloque dedicado a la inversión en fondos y ETFs con enfoque global o regional, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad, (en el supuesto de la gestión activa), de batir a la renta variable global en el largo plazo.

3.- Por último dedicamos una parte del patrimonio a invertir en una combinación de vehículos que nos da exposición a los factores que en BBVA AM, consideramos relevantes desde el punto de vista de la inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. El índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 2,65% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 5,62%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,03% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,29% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. Estos gastos no incluyen la Comisión de Gestión sobre resultados devengada, que a cierre de periodo ascendió a 749.735,65€. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 3,78%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 2,21%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 10,21%.

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 4,12%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,83% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 14,72%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer semestre hemos incorporado un conjunto de ETFs de ámbito Global y regional al Bloque de Inversión Global.

En lo que se refiere al Bloque temático, para algunas temáticas hemos cambiado Gestión Activa por ETFs; para otras, hemos terminado de definir la implementación de las mismas a través de más de un instrumento, combinando en muchos casos gestión activa y Pasiva.

En el periodo analizado hemos rebalanceado la cesta de inversión factorial.

En lo que se refiere a la gestión táctica, a final del semestre teníamos implementada la señal del largo en Renta Variable Emergente, y largo en Renta Variable Europea, así como el largo de dólar frente al Euro.

Durante el periodo cerramos el largo del S&P en su versión con pesos equiponderados frente al S&P, así como el largo REITs europeos frente a RV Europea. Mantenemos en la actualidad un largo de Petróleo frente a Renta Variable Europea.

Durante este primer semestre del año, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, aunque inferior a la de la Renta variable mundial.

Por el lado positivo destacaron las temáticas relacionadas con Tecnología, donde sobresale el comportamiento de Inteligencia Artificial. En lo que se refiere a un horizonte de inversión de corto plazo, las apuestas tácticas en Renta Variable Emergente y el largo de dólar frente a Euro también nos aportaron rentabilidad.

Por la parte negativa, Renovables. Agricultura y Materiales Esenciales, dentro del Bloque de Planeta Tierra fueron las posiciones que más perjudicaron en términos relativos.

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 221.443.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 238.803.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 74,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 155,3 USD procedentes de las class action o demandas colectivas a las que se encontraba adherido el Fondo. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que el Fondo espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 9,03% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 8,78%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,67%

El tracking error realizado del fondo es de 8,05%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año ha estado caracterizado por la resiliencia de la economía estadounidense, aumentando la probabilidad de un aterrizaje suave, pero también ha venido aparejado de una inflación más pegajosa de lo esperado, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la Fed ha ido endureciendo su discurso a lo largo del semestre, hasta pronosticar solo una bajada de 25pb para este año. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas desarrolladas, impulsadas por el buen desempeño del sector tecnológico, estrechamiento de los diferenciales de crédito

(especialmente en el segmento especulativo) y repunte de la rentabilidad de la deuda pública de más calidad (peor comportamiento relativo en el semestre). En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han visto afectadas por la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia, mientras que el euro se deprecia con fuerza frente al dólar un 3,0% hasta 1,0713, posiblemente influido por un aumento en el diferencial de tipos y la incertidumbre política. En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (11,7% el Brent a 86,69\$/b) y la subida del precio del oro (12,8%).

En este entorno, nuestro proceso inversor, con múltiples fuentes de rentabilidad, ofrece a los inversores una solución de inversión sólida, flexible y diversificada, condicionada, en cualquier caso al desempeño de la Renta Variable Mundial.

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
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	0	0,00	43.061	2,17
LU1829220133 - ETF AMUNDI MSCI ALL COUN	USD	61.803	3,04	0	0,00
LU1834983550 - ETF AMUNDI STOXX EUROPE	EUR	9.980	0,49	0	0,00
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	48.628	2,39	59.553	3,00
LU1861217245 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	15.293	0,75	0	0,00
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	13.100	0,64	30.782	1,55
LU1953136527 - ETF BNP PARIBAS EASY ECP	EUR	20.266	1,00	0	0,00
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	52.951	2,60	63.287	3,19
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	16.020	0,79	0	0,00
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	0	0,00	19.385	0,98
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	29.382	1,44	25.419	1,28
LU2038752072 - FONDO FIDELITY FUNDS - INS	EUR	15.925	0,78	0	0,00
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	0	0,00	64.949	3,28
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	0	0,00	45.692	2,30
LU2097333152 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	USD	30.608	1,50	0	0,00
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	30.772	1,55
LU2145464934 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	12.162	0,60	0	0,00
LU2174499447 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	35.611	1,80
LU2200579410 - FONDO AMUNDI INDEX MSCI EM	USD	22.035	1,08	0	0,00
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	70.110	3,54
LU2264874418 - FONDO VONTOBEL FCP-UCITS -	USD	66.491	3,27	0	0,00
LU2319663238 - FONDO VONTOBEL FUND - GLOB	USD	23.959	1,18	0	0,00
LU2583352286 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	39.958	1,96	0	0,00
IE0008KRL9 - ETF ISHARES MSCI GLOBAL	USD	18.149	0,89	19.549	0,99
IE00B1FZS467 - ETF ISHARES GLOBAL INFRA	USD	10.035	0,49	0	0,00
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	USD	39.889	1,96	0	0,00
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	30.075	1,48	28.101	1,42
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	58.538	2,95
IE00B44Z5B48 - ETF SPDR MSCI ACWI ETF	USD	61.845	3,04	0	0,00
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	10.355	0,51	0	0,00
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	GBP	0	0,00	17.839	0,90
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	USD	40.584	1,99	0	0,00
LU1814672744 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	USD	51.610	2,54	0	0,00
IE00B6R52259 - ETF ISHARES MSCI ACWI UC	USD	82.408	4,05	0	0,00
IE00B8FHGS14 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	31.623	1,55	0	0,00
IE00B90D9370 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	USD	10.470	0,51	0	0,00
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	0	0,00	29.686	1,50
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	USD	52.280	2,57	0	0,00
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	10.276	0,50	27.647	1,39
IE00BGL86Z12 - ETF ISHARES ELECTRIC VEH	USD	40.655	2,00	11.918	0,60
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	0	0,00	16.342	0,82
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	USD	43.325	2,13	0	0,00
IE00BKTLJC87 - ETF ISHARES SMART CITY I	EUR	20.340	1,00	0	0,00
IE00BL25JL35 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	21.016	1,03	0	0,00
IE00BL25JM42 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	21.887	1,08	0	0,00
IE00BL25JN58 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	31.604	1,55	0	0,00
IE00BL25JP72 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	USD	17.498	0,86	0	0,00
IE00BP3QZ601 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	20.999	1,03	0	0,00
IE00BP3QZ825 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	17.523	0,86	0	0,00
IE00BP3QZB59 - ETF ISHARES EDGE MSCI WO	USD	21.758	1,07	0	0,00
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	20.339	1,00	0	0,00
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	0	0,00	41.409	2,09
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	20.751	1,02	7.149	0,36
IE00BYZK4883 - ETF ISHARES DIGITALISATI	USD	20.552	1,01	0	0,00
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	0	0,00	46.427	2,34
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	0	0,00	18.299	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	0	0,00	29.545	1,49
LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	51.203	2,52	67.668	3,41
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	0	0,00	21.439	1,08
LU0188438112 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN E	USD	0	0,00	10.441	0,53
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	0	0,00	48.353	2,44
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	0	0,00	11.587	0,58
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	0	0,00	38.243	1,93
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	31.738	1,60
LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	20.061	1,01
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	0	0,00	29.486	1,49
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	0	0,00	11.020	0,56
LU0266512473 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	USD	10.214	0,50	0	0,00
LU0280433417 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	USD	15.935	0,78	0	0,00
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	0	0,00	28.275	1,43
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	30.368	1,49	29.086	1,47
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	0	0,00	36.665	1,85
LU0329761745 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	USD	24.329	1,20	0	0,00
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	0	0,00	19.694	0,99
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	0	0,00	36.129	1,82
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	63.960	3,23
LU0368260294 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	61.064	3,00	0	0,00
LU0432979614 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	USD	26.475	1,30	0	0,00
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	0	0,00	50.791	2,56
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	0	0,00	20.511	1,03
LU0607974630 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	USD	24.427	1,20	0	0,00
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	30.626	1,50	36.594	1,85
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	48.383	2,44
LU0786609700 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	USD	55.392	2,72	0	0,00
LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	0	0,00	46.802	2,36
LU0936248318 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	48.416	2,38	0	0,00
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	0	0,00	31.401	1,58
LU1048590118 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	29.832	1,47	0	0,00
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	74.163	3,64	69.582	3,51
LU1244895048 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	USD	20.725	1,02	0	0,00
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	0	0,00	84.341	4,25
LU1400167562 - FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	EUR	0	0,00	9.499	0,48
LU1457522305 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	USD	72.273	3,55	0	0,00
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	0	0,00	40.031	2,02
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	10.938	0,55
LU1580142898 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	18.081	0,91
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	99.933	5,04
LU1681045453 - ETF AMUNDI MSCI EMERGING	USD	20.730	1,02	0	0,00
LU1700711580 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	25.572	1,26	0	0,00
LU1781541252 - ETF AMUNDI MSCI JAPAN UC	JPY	11.153	0,55	0	0,00
LU1797816979 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	10.763	0,54
TOTAL IIC		1.879.304	92,33	1.922.565	96,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.879.304	92,33	1.922.565	96,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.879.304	92,33	1.922.565	96,95

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)

No Aplica