

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,03	0,07	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,60	2,67	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	160.467.406,17	162.161.675,96
Nº de Partícipes	93.442	95.061
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	2.046.069	12,7507
2022	1.910.056	11,7787
2021	2.588.889	14,4840
2020	1.508.524	12,3669

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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,25	3,11	4,99	-1,36	-0,01	-18,68	17,12	11,30	-6,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	24-05-2023	-2,45	10-03-2023	-7,54	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,80	02-06-2023	1,85	02-02-2023	6,27	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,98	9,91	11,97	14,25	15,04	16,78	10,20	23,83	11,64
Ibex-35	0,96	0,66	1,19	0,95	1,03	1,21	16,37	34,44	13,76
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,04	0,12	0,41	0,11	0,21	0,28	0,53	0,71
B-C-FI- QUMEJORIDEAS-4117	11,66	10,43	12,78	17,73	16,81	17,98	11,36	32,87	13,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,65	-0,65	-0,79	-0,82	-1,22	-0,82	-9,25	-9,25	-8,65

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,56	0,56	0,57	0,57	2,28	2,32	2,38	2,34

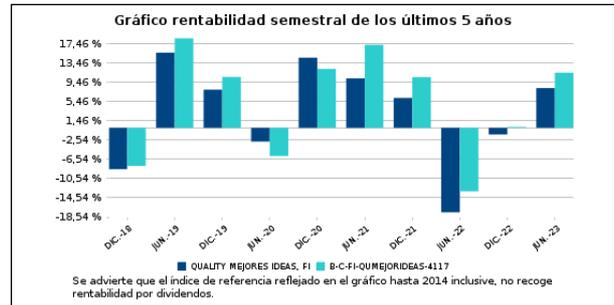
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.949.204	164.472	0,61
Renta Fija Internacional	1.859.582	51.285	0,36
Renta Fija Mixta Euro	628.079	22.803	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	2.088.799	75.580	2,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.773.377	67.685	3,88
Renta Variable Euro	107.399	8.263	7,21
Renta Variable Internacional	6.196.029	322.658	10,36
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	111.329	5.439	0,80
Global	21.136.089	703.344	3,73
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	3.695.122	111.721	1,04
IIC que Replica un Índice	1.949.906	44.193	15,56
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	691.261	25.305	1,24
Total fondos	47.186.175	1.602.748	4,20

*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	2.005.388	98,01	1.878.518	98,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.005.388	98,01	1.878.518	98,35
* 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)	27.959	1,37	25.283	1,32
(+/-) RESTO	12.722	0,62	6.255	0,33
TOTAL PATRIMONIO	2.046.069	100,00 %	1.910.056	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)	1.910.056	2.011.325	1.910.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	-3,75	-1,04	73,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,82	-1,16	7,82	-754,91
(+) Rendimientos de gestión	8,53	-0,46	8,53	-1.886,89
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	320,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	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)	0,30	-0,07	0,30	-506,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,21	-0,40	8,21	-2.091,93
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-343,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-16,67
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-0,75	-1,60
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	4,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	4,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-144.725,72
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-12,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-12,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	228,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.046.069	1.910.056	2.046.069	

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

3. Inversiones financieras

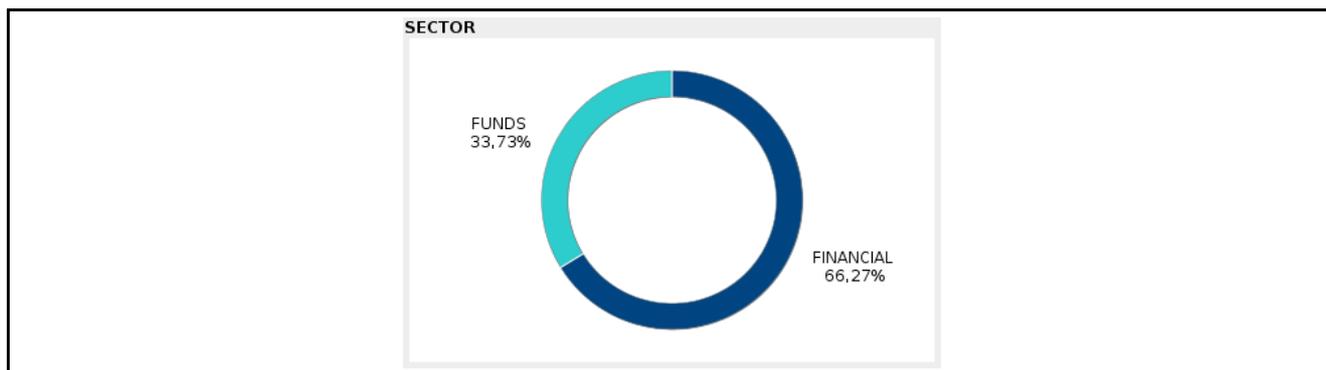
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.005.392	98,00	1.878.519	98,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.005.392	98,00	1.878.519	98,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.005.392	98,00	1.878.519	98,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	23.507	Inversión
Total subyacente renta variable		23507	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	57.662	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		57662	
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF ASIAN E	10.103	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	48.361	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	10.702	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	33.482	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	22.755	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	18.901	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	29.539	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	20.541	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	26.576	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	26.053	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	25.545	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN INVESTMENT	32.806	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	29.835	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	80.651	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	9.936	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	44.433	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	27.449	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	10.061	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	20.202	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	91.329	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	10.335	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	18.472	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMA N SACHS SICAV	42.852	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRI AM EQUITIES L	36.675	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	62.843	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	11.385	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	22.446	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER INTERNATION	28.824	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	63.282	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	51.947	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	31.263	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	71.735	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF UBS IRL ETF PLC - GL	23.353	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	26.162	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	26.563	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	36.548	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	63.943	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	19.975	Inversión
Total otros subyacentes		1267863	
TOTAL OBLIGACIONES		1349032	

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 146.095,00 euros, lo que supone un 0,0073 % del patrimonio de la IIC.
BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

En lo que se refiere a la Renta Variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida

superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de este entorno, BBVA Quality Mejores Ideas 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, respaldadas por megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, geopolítica 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: Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y Schroder QEP Global 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: Robótica, ciberseguridad, tecnología temática, biotecnología

-Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados/eficientes, agricultura, cambio climático, movilidad del futuro ?

-Demografía: Inmobiliario, consumo de grandes marcas, consumo de ocio y entretenimiento

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 7,12% en el periodo y el número de participes ha disminuido un 1,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,12% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,73% de gastos directos y 0,39% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,25%.

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 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre las operaciones más relevantes han sido las siguientes:

En el bloque dedicado a inversión global, hemos incorporado dos nuevas estrategias dentro del bloque con foco exclusivo en sostenibilidad. Por un lado el fondo JPM Global Select, de estilo flexible, que invierte en negocios respaldados por cambios estructurales, y por otro la estrategia de Janus Henderson que invierte de manera sostenible a nivel global.

En lo que se refiere a ideas geográficas, hemos eliminado definitivamente el fondo MS Asia Opportunity para dar entrada a dos estrategias, una de ellas centrada en dividendo y otra en sostenibilidad, ambas focalizadas en Asia.

En China, hemos diversificado la inversión en China A implementada a través del fondo de Allianz, para dar entrada a la estrategia de Blackrock que invierte también en ese mercado pero con una metodología más cuantitativa, que pone un mayor foco en las valoraciones.

En lo que se refiere a ideas temáticas, incrementamos exposición a la temática de Blockchain e iniciamos posición en un ETF de Semiconductores.

Por otro lado, incorporamos un fondo de Fidelity que nos da acceso a una serie de temáticas relacionadas con el sector financiero.

Dentro del bloque de Planeta Tierra diversificamos la inversión en movilidad sostenible, reduciendo el peso en el fondo de movilidad sostenible de Mellon para comprar el ETF de blackrock, vehiculo con una mayor exposición a la temática en Asia y con un mayor sesgo a valor.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 75%.

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

Por el lado positivo, destacaron por un lado, las temáticas relacionadas con Tecnología e Innovación: Robótica, semiconductores, o negocios digitales en lo que se refiere a consumo. Dentro del ámbito de consumo, mencionar el buen comportamiento de lujo.

Por otro lado, buen comportamiento dentro del bloque de cambio climático de movilidad sostenible y materiales avanzados.

Por la parte negativa, nuestras ideas geográficas, así como algunas temáticas de tipo defensivo, como las relacionadas con el sector de Salud, y determinados temas con foco en la generación de flujos de caja estables, fueron las que más nos 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 23.507.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 57.662.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 57,02%.

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. 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 10,98% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,66%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,65%

El tracking error realizado del fondo es de 7,18%.

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.

A pesar de la determinación de los bancos centrales para contener las altas tasas de inflación, la fortaleza de la economía global (impulsada por la reapertura de China) ha proporcionado algo de oxígeno a los activos de riesgo. Así pues, el 1S termina con fuertes subidas de las bolsas, sobre todo en mercados desarrollados, apreciación del euro frente al dólar del 1,9%, caída del precio del crudo hasta 75,7\$/b, y subida del 5,2% en el precio del oro.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios de crecimiento superior a la media del mercado por verse respaldados 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. Nuestro modelo de inversión focalizado en calidad, así como nuestras múltiples fuentes de apreciación de capital, nos permiten 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
IE000I8KRL9 - ETFIISHARES MSCI GLOBAL	USD	17.268	0,84	0	0,00
IE00B3VTHJ49 - FONDOINOMURA FUNDS IRELAND	JPY	0	0,00	10.857	0,57
IE00B42NVC37 - FONDOIPOLAR CAPITAL FUNDS	USD	25.545	1,25	29.187	1,53
IE00B43TC947 - FONDOIBNY MELLON GLOBAL FU	EUR	56.612	2,77	63.117	3,30
IE00B6R52143 - ETFIISHARES AGRIBUSINESS	GBP	18.472	0,90	13.990	0,73
IE00BDR5GV14 - ETFIUBS IRL ETF PLC - GL	USD	23.353	1,14	14.568	0,76
IE00BG0J4C88 - ETFIISHARES DIGITAL SECU	EUR	26.162	1,28	22.869	1,20
IE00BGBN6P67 - ETFIINVESCO COINSHARES G	USD	19.815	0,97	9.528	0,50
IE00BGL86Z12 - ETFIISHARES ELECTRIC VEH	USD	6.030	0,29	0	0,00
IE00BYX2JD69 - ETFIISHARES MSCI WORLD S	EUR	39.223	1,92	40.965	2,14
IE00BZ02LR44 - ETFIXTRACKERS MSCI WORLD	EUR	43.204	2,11	37.822	1,98
IE00BZ199G90 - FONDOIBNY MELLON GLOBAL FU	EUR	26.563	1,30	32.743	1,71
LU0104884605 - FONDOPICTET - WATER	EUR	36.548	1,79	34.703	1,82
LU0106255481 - FONDOISCHRADER ISF QEP GLO	USD	63.943	3,13	56.367	2,95
LU0164939885 - FONDOHSBC GLOBAL INVESTME	USD	19.975	0,98	18.673	0,98
LU0188438112 - FONDOISCHRADER ISF ASIAN E	USD	10.103	0,49	0	0,00
LU0217138485 - FONDOPICTET - PREMIUM BRA	EUR	48.361	2,36	42.305	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	10.702	0,52	9.181	0,48
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	33.482	1,64	30.814	1,61
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	22.755	1,11	21.845	1,14
LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	18.901	0,92	20.400	1,07
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	29.539	1,44	29.410	1,54
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	24.522	1,20	22.096	1,16
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	33.859	1,65	30.674	1,61
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	27.293	1,33	27.843	1,46
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	34.662	1,69	33.326	1,74
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	20.541	1,00	19.635	1,03
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	35.990	1,76	33.650	1,76
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	10.495	0,51	15.956	0,84
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	0	0,00	22.279	1,17
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	63.239	3,09	65.842	3,45
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	62.975	3,08	72.898	3,82
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	26.576	1,30	23.642	1,24
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	26.053	1,27	23.966	1,25
LU0611475780 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT	EUR	32.806	1,60	0	0,00
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	37.600	1,84	27.682	1,45
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	45.308	2,21	37.665	1,97
LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	46.441	2,27	36.155	1,89
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	11.192	0,55	10.630	0,56
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	29.835	1,46	29.943	1,57
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	0	0,00	11.456	0,60
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	65.211	3,19	52.731	2,76
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	80.651	3,94	89.659	4,69
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	21.657	1,13
LU1400167562 - FONDO FIDELITY FUNDS - SUS	EUR	9.936	0,49	0	0,00
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	44.433	2,17	53.202	2,79
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO	EUR	27.449	1,34	22.346	1,17
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	10.061	0,49	0	0,00
LU1580142898 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	20.202	0,99	0	0,00
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	91.329	4,46	73.469	3,85
LU1797816979 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	10.335	0,51	0	0,00
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	42.852	2,09	36.470	1,91
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	56.590	2,77	62.000	3,25
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	36.675	1,79	37.380	1,96
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	62.843	3,07	63.226	3,31
LU1984713211 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	EUR	11.385	0,56	0	0,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	0	0,00	16.428	0,86
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	22.446	1,10	25.956	1,36
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	28.824	1,41	28.901	1,51
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	63.282	3,09	61.919	3,24
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	51.947	2,54	54.271	2,84
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	31.263	1,53	31.935	1,67
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	71.735	3,51	62.287	3,26
TOTAL IIC		2.005.392	98,00	1.878.519	98,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.005.392	98,00	1.878.519	98,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.005.392	98,00	1.878.519	98,35

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