

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
S.A. **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.**Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,**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 Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que, además de invertir en sectores tradicionales de la economía, busca invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, identificando nuevas megatendencias en los mercados. Aunque se podrá invertir hasta un 100% en activos en divisa distinta al euro, se cubrirá habitualmente al menos un 70% de la exposición al riesgo divisa (por lo que la exposición máxima a dicho riesgo será del 30%).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,00	0,33	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.676.191,11	14.256.949,63
Nº de Partícipes	6.626	7.016
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	114.119	9,0026
2021	163.564	11,4726
2020	98.354	10,1755
2019	65.703	8,7569

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,53	-14,74	-7,96	4,96	-1,49	12,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	13-06-2022	-3,16	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,85	13-05-2022	2,85	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,45	21,95	19,05	12,67	10,10	11,06			
Ibex-35	1,41	1,23	25,12	18,32	16,49	16,37			
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,04	0,41	0,25	0,31	0,28			
B-C-FI-*INDINTPLUS-0480	20,10	22,45	17,77	13,18	9,90	11,92			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,79	-1,79	-1,51	-10,78	-10,90	-10,78			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,79	0,79	0,80	0,81	3,21	3,34	3,38	3,17

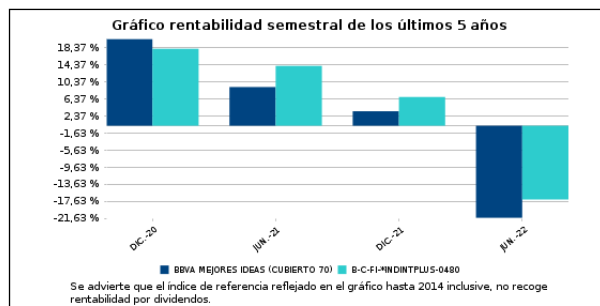
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 17/01/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.925.450	54.131	-3,39
Renta Fija Internacional	2.021.514	50.789	-1,59
Renta Fija Mixta Euro	741.122	25.144	-5,66
Renta Fija Mixta Internacional	2.318.890	79.560	-5,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.962.004	71.970	-8,08
Renta Variable Euro	113.822	8.694	-2,31
Renta Variable Internacional	6.350.845	310.504	-14,94
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	121.168	5.943	1,17
Global	23.111.430	750.747	-6,18
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	2.806.596	95.789	-0,31
IIC que Replica un Índice	1.845.591	42.918	-13,20
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	804.759	27.935	-4,36
Total fondos	44.123.191	1.524.124	-7,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.076	95,58	157.777	96,46
* Cartera interior	6	0,01	0	0,00
* Cartera exterior	109.070	95,58	157.777	96,46
* 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)	2.578	2,26	4.008	2,45
(+/-) RESTO	2.465	2,16	1.780	1,09
TOTAL PATRIMONIO	114.119	100,00 %	163.564	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)	163.564	145.526	163.564	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,45	8,37	-11,45	-221,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,68	3,33	-24,68	-757,44
(+) Rendimientos de gestión	-23,55	4,48	-23,55	-566,11
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	59,94
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± 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)	-4,64	-2,44	-4,64	-68,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-18,97	6,88	-18,97	-344,50
± Otros resultados	0,06	0,03	0,06	110,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-92,15
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,21	-1,18	-12,81
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	12,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	12,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-62,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	37,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-24,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-27,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58.668,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.119	163.564	114.119	

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

3. Inversiones financieras

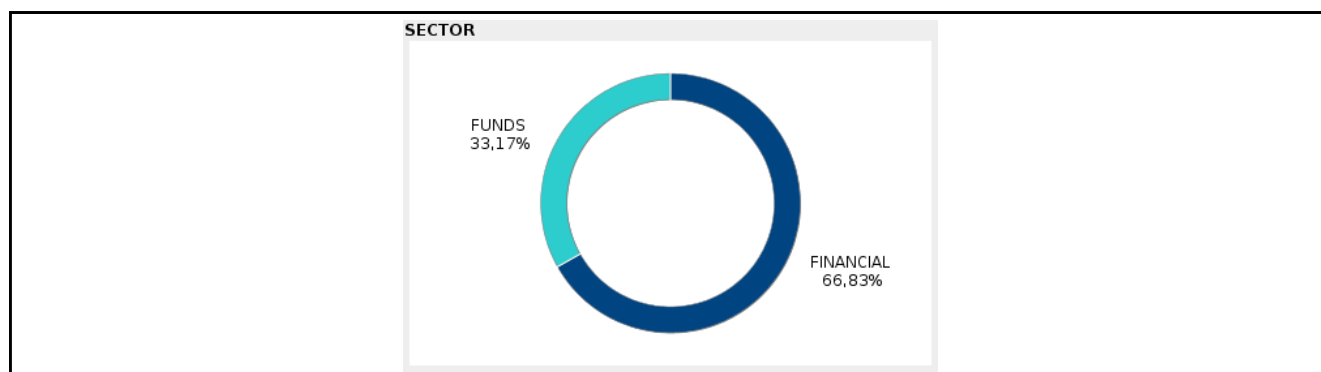
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	109.070	95,59	157.776	96,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.070	95,59	157.776	96,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.070	95,59	157.776	96,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	2.849	Inversión
Total subyacente renta variable		2849	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	2.359	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	4.621	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	5.792	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	3.764	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	864	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	56.313	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	881	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		74594	
Institución de inversión colectiva	ETF UBS IRL ETF PLC - GL	1.154	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	937	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	1.599	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	2.155	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO	1.823	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	1.126	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	2.297	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	1.164	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	1.789	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	1.281	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF CHINA O	330	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	1.892	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	1.342	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	1.409	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	1.374	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	1.102	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.712	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	4.893	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	2.307	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	2.952	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	1.159	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	3.771	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	2.250	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	2.045	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	3.510	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.468	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.729	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER INTERNATIONAL	1.544	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	3.602	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	3.791	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	2.172	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	546	Inversión
Total otros subyacentes		62225	
TOTAL OBLIGACIONES		139668	

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 14.971,95 euros, lo que supone un 0,0109 % 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 aumento significativo de la inflación a nivel global como consecuencia, principalmente, de la escalada de los precios del crudo tras la invasión rusa de Ucrania y de los cuellos de botella en la cadena de suministros debido a la política de "cero Covid" en China. En este contexto, el ritmo de subida de los tipos de interés se fue volviendo cada vez más agresivo (sobre todo por parte de la Fed), hasta que las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza intensificaron los temores a un escenario de estanflación. En términos globales, 2022 podría crecer un 3.6% (frente a la expansión de 6,1% en 2021).

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con una caída del 1,6% en tasa trimestral anualizada. Tras las sorpresas negativas en algunos indicadores de mayo y junio no se descarta una recesión técnica en EE.UU. (dos trimestres consecutivos de caída del PIB), lo que podría llevar a que el PIB creciera este año por debajo del 2,5%. Con respecto a la eurozona, nuestras estimaciones recogen una desaceleración de la actividad hacia tasas cercanas al 2,5% para 2022, debido al posible corte de gas por parte de Rusia, una mayor inflación y la política restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación general de la eurozona cerró el semestre en el 8,6% y la subyacente en el 3,7% (máximos históricos desde la creación de la zona euro). En EE.UU. la inflación de mayo fue del 8,6% y la subyacente del 6,0%. En China, los últimos datos de junio apuntan a una contracción del PIB en el 2T algo menos moderada, pudiendo cerrar el año en tasas cercanas al 4%.

La determinación de los bancos centrales, especialmente la Fed, para hacer frente a las altas tasas de inflación, unida a las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza, intensificaron los temores a un escenario de estanflación. Así pues, el 1S termina con fuertes caídas de las bolsas, ampliación de los diferenciales de crédito (especialmente en el segmento especulativo) y subidas de rentabilidad de la deuda pública de más calidad. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica han aumentado ante las expectativas de subidas de tipos del BCE, mientras que el euro baja frente al

dólar un 7,8% hasta 1,0483 (lastrado por la guerra de Ucrania). En cuanto a las materias primas, destaca la subida del precio del crudo (48,5% el Brent a 115,0\$/b) y, en menor medida, la de los precios agrícolas. El oro, por su parte, salda el semestre con una ligera caída del 1,1%.

El aumento de riesgo de recesión (por la persistencia de la inflación y el tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a esta última) ha presionado al índice mundial ACWI en los últimos meses, marcando nuevos mínimos anuales en junio y cerrando el 1S cerca de los mismos (-20,9%), con los mercados desarrollados liderando las caídas más claramente en el 2T, y la práctica totalidad de las plazas en negativo (tan solo se salva Noruega, plano en el acumulado anual). La volatilidad ha alcanzado en varios momentos del año niveles no vistos desde ene-21 (cerca de 35, aunque finaliza el 1S en 28,7). El S&P500 entraba en mercado bajista en junio (al retroceder más de un 20% desde la zona de máximos de enero), y el Nasdaq lo hacía ya en marzo (desde máximos de nov-21) aunque alcanzaba nuevos mínimos tanto en mayo como en junio, mientras que el Stoxx600 se quedaba a las puertas del mismo (llegando a acumular una caída del -19% de enero a junio). La bolsa nipona es la que mejor ha aguantado este año (Topix -6,1%, Stoxx600 -16,5%, Eurostoxx50 -19,6%, S&P500 -20,6%). En Europa la composición sectorial y la cercanía al foco del conflicto bélico en Ucrania (geográficamente o más afectadas por cortes de gas rusos) explican en buena medida el comportamiento relativo. Así, destaca el mejor tono de bolsas con sesgo a energía y materiales como Reino Unido y Noruega, y el malo de Alemania, Italia, Francia y Holanda. En emergentes en el acumulado anual prevalece el mejor comportamiento relativo del 1T de Latam (beneficiada por su exposición a materias primas, y con Chile a la cabeza) pese a la recuperación relativa de Asia al finalizar las restricciones por Covid. Europa Emergente queda claramente a la cola.

Las estimaciones de beneficios y ventas han experimentado una clara tendencia de revisiones al alza para este año y a la baja de cara a 2023 en EE.UU. y Europa pese a las dudas sobre crecimiento e inflación, especialmente en la última geografía para 2022. En la actualidad, las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 11% en EE.UU. y 15,1% en Europa para 2022, 9,3% y 4,3% de cara a 2023, y 8,7% y 6% para 2024; en cuanto a las ventas, son de 11,7% y 12,2% en 2022, 4,7% y 1,6% en 2023, y 4,1% y 2,3% de cara a 2024, respectivamente. Los resultados del 1T22 sorprendieron positivamente, con el 76% de las compañías en EE.UU. con sorpresas positivas en beneficios y el 62% en Europa, y crecimientos anuales del 7,6% y 11% respectivamente, mientras que en ventas las correspondientes cifras eran algo inferiores (67% y 70% sorpresas, y +13% y +25% crecimiento anual).

Sectorialmente en el 1S se observa cierto sesgo defensivo, con mejor comportamiento relativo de consumo estable, farmacéuticas y utilities, aunque el sector que destaca claramente, y único en positivo, es el petrolero, apoyado por la fuerte subida del crudo. En el otro extremo encontramos sectores como tecnología y servicios de comunicación americanos (elevadas valoraciones en el inicio del año y castigados por el repunte de las rentabilidades de la deuda), consumo discrecional (lastrado por la inflación) e inmobiliarias. En lo referido a factores, en el acumulado anual destaca la fuerte subida del relativo de valor frente a crecimiento (pese a cierto movimiento de vuelta en junio) y el mejor comportamiento de alto dividendo y mínima volatilidad.

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, fruto de megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, política o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación al bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de inversión a los que queremos exposición: Fidelity World, Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y MS Global Opportunities son algunos de los fondos que forman parte de la cartera. Por otro lado, una parte de este bloque lo dedicamos a invertir en fondos con foco exclusivo en sostenibilidad.

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

Ciencia y Tecnología: Robótica, ciberseguridad, tecnología temática, biotecnología ?

Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, materiales avanzados/eficientes, cambio climático, movilidad del futuro ?
Demografía: Nutrición, 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. Dicha referencia se toma únicamente a efectos comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 30,23% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 5,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,58% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,18% de gastos directos y 0,40% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,24%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,33%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -21,53%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido inferior a la de la media de la gestora situada en el -7,02%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -14,94% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -17,25%.

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 ido reduciendo progresivamente peso en una de las estrategias con un mayor sesgo a crecimiento para iniciar una posición en un fondo de gestión cuantitativa focalizado en Valor y Calidad: Schroders QEP Global Core. En lo que se refiere a la parte con foco en sostenibilidad, iniciamos una posición en el ETF de igualdad de género de UBS.

En lo que se refiere a ideas geográficas: Reducimos exposición a pequeñas y medianas compañías asiáticas para subir peso en las estrategias de menor sesgo en lo que a tamaño se refiere y en China. Por otra parte, reducimos peso en Japon Value para iniciar una posición en un fondo que invierte en Latinoamérica, con una elevada sensibilidad al precio de las materias primas: Franklin Latinoamérica.

En lo que se refiere a ideas temáticas, eliminamos definitivamente la estrategia de tecnología de Black Rock y reducimos peso en el fondo de tendencias de consumo de Robeco para incrementar peso en el fondo de tecnología de Franklin Templeton y en la estrategia de tecnología de Fidelity. También hemos aprovechado las caídas para subir exposición a ciberseguridad.

En Planeta Tierra eliminamos la estrategia de cambio climático de BlackRock para comprar el fondo de transición energética de Schroders y subir peso en agricultura y en movilidad sostenible.

Por otra parte, eliminamos definitivamente nuestro fondo focalizado en fintech para incrementar exposición a dividendo sostenible y a blockchain.

Hacia finales del semestre reducimos en real estate e infraestructuras para subir exposición en grandes marcas, estrategia focalizada en calidad y flujos de caja estables y recurrentes.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 73%.

Durante el primer semestre del año, el fondo logra una rentabilidad negativa e inferior a la de la renta variable mundial.

Por el lado positivo, destacaron por un lado, nuestras ideas geográficas en Asia, después del excelente comportamiento del mes de junio. En lo que se refiere a ideas temáticas globales, mencionar el buen comportamiento de materias primas, agricultura e infraestructuras. Mencionar también la significativa aportación de nuestras estrategias relacionadas con el sector de salud y bienestar.

Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con la tecnología: transformación digital del consumo, fintech, ciberseguridad y robótica, entre otras, 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 2.849.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 74.594.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,98. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 79,58%.

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. Adicionalmente, durante el periodo el Fondo se ha adherido a nuevas class actions o demandas colectivas, si bien el importe que se espera recibir no se estima que vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 20,45% , superior a la del índice de referencia que ha sido de un 20,10%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,79%

El tracking error realizado del fondo es de 11,60%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el semestre con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño en la primera parte del año ha sido la determinación de los bancos centrales, especialmente la Fed, para hacer frente a las altas tasas de inflación, unida a las sorpresas negativas en algunos indicadores de confianza, intensificando así los temores a un escenario de estanflación. Algunos índices han entrado ya en mercado bajista (Nasdaq en marzo y S&P500 en junio) y otros como el Stoxx600 se quedaban a las puertas de hacerlo a final del semestre. Sin embargo, a pesar de estas caídas generalizadas, ha habido divergencias en el comportamiento sectorial y factorial que han permitido encontrar valor en ciertos segmentos de mercado. El sector que ha destacado claramente, y único en positivo en el año, es el petrolero, apoyado por la fuerte subida del crudo. En cuanto a factores, destaca en el semestre la fuerte subida del relativo de valor frente a crecimiento, así como también el buen desempeño de alto dividendo.

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. Algunas de las temáticas en las que invertimos, como las relacionadas con el consumo digital, tuvieron un comportamiento excepcional durante el año 2020, y si bien sufrieron en términos relativos en el pasado 2021, así como en este primer semestre del año, fruto del actual entorno inflacionista y de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos Centrales, seguimos creyendo en su poder de generación de retornos, y pensamos que en los próximos años se harán visibles las implicaciones de los cambios estructurales en el comportamiento del consumidor, reforzados más aún por la pandemia del COVID 19.

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
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	0	0,00	2.496	1,53
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	1.308	1,15	2.047	1,25
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	2.172	1,90	3.069	1,88
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	3.513	3,08	6.350	3,88
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	GBP	546	0,48	0	0,00
IE00BDR5GV14 - ETF UBS IRL ETF PLC - GL	USD	1.154	1,01	0	0,00
IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	937	0,82	1.233	0,75
IE00BGBN6P67 - ETF INVESCO COINSHARES G	USD	571	0,50	0	0,00
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	1.726	1,51	4.015	2,45
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	2.400	2,10	3.305	2,02
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	1.599	1,40	2.529	1,55
LU0100598878 - FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	USD	1.182	1,04	2.861	1,75
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	2.155	1,89	2.685	1,64
LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	1.823	1,60	0	0,00
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	3.576	2,19
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	1.126	0,99	3.287	2,01
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	2.297	2,01	3.351	2,05
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.164	1,02	0	0,00
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.789	1,57	2.979	1,82
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.281	1,12	3.156	1,93
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	330	0,29	0	0,00
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	1.892	1,66	2.162	1,32
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.435	1,26	1.895	1,16
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	1.875	1,64	3.158	1,93
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.583	1,39	1.712	1,05
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	2.175	1,91	3.048	1,86
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	1.342	1,18	1.905	1,16
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	2.091	1,83	2.517	1,54
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	1.524	0,93
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	1.409	1,23	2.255	1,38
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	3.053	2,68	3.498	2,14
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	3.441	3,02	5.320	3,25
LU0534476519 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	0	0,00	792	0,48
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.374	1,20	6.506	3,98
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	1.102	0,97	1.192	0,73
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.704	1,49	623	0,38
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.999	1,75	4.913	3,00
LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	1.895	1,66	1.988	1,22
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.131	0,99	3.470	2,12
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.712	1,50	2.007	1,23
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	1.157	1,01	1.676	1,02
LU1079841513 - ETF IOSSIAM SHILLER BARCL	USD	2.295	2,01	2.466	1,51
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	4.223	2,58
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	4.893	4,29	8.194	5,01
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	2.307	2,02	5.619	3,44
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.270	1,11	1.009	0,62
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	2.952	2,59	3.588	2,19
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	1.159	1,02	2.199	1,34
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	3.771	3,30	3.766	2,30
LU1700711150 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	3.010	1,84
LU1722863211 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	1.686	1,03
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	2.250	1,97	2.917	1,78
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	3.844	3,37	5.346	3,27
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	2.045	1,79	2.198	1,34
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	3.510	3,08	0	0,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	1.468	1,29	1.673	1,02
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	1.729	1,52	1.991	1,22
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATIONAL	USD	1.544	1,35	0	0,00
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	3.602	3,16	3.252	1,99
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	3.098	2,71	2.303	1,41
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	2.099	1,84	3.236	1,98
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	3.791	3,32	0	0,00
TOTAL IIC		109.070	95,59	157.776	96,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		109.070	95,59	157.776	96,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.070	95,59	157.776	96,45

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.
