

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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.91 224 97 34

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,61	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	0,00

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	9.665.717,08	7.569.699,45
Nº de Partícipes	4.239	3.376
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	98.354	10,1755
2019	65.703	8,7569
2018	56.646	7,2144
2017	51.912	8,2416

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	11,78	7,64	18,83	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,98	04-11-2020				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	12,80	12,45	23,73					
Ibex-35	34,44	25,92	21,71	32,42					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80					
B-C-FI-MSCI World TR local (NDDLWI)-0480	0,00	14,91	14,45	28,50					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

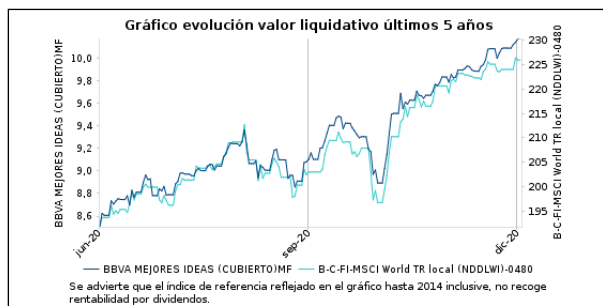
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	3,34	0,84	0,84	0,83	0,83	3,38	3,33	3,17	3,06

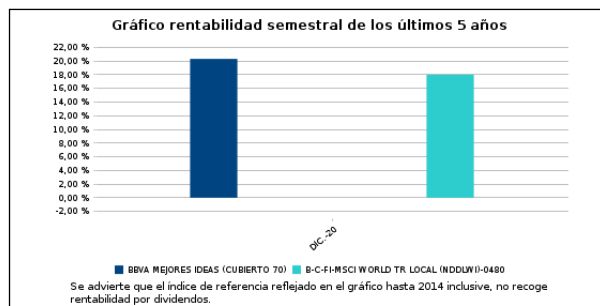
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.573.714	29.258	1,16
Renta Fija Internacional	1.423.042	41.989	0,36
Renta Fija Mixta Euro	800.192	26.697	2,08
Renta Fija Mixta Internacional	1.627.439	65.254	2,96
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.975.421	77.069	3,61
Renta Variable Euro	177.511	16.354	15,72
Renta Variable Internacional	3.612.824	180.487	13,87
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	25.227	584	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	170.246	8.456	-0,11
Global	21.221.150	654.682	4,90
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	2.352.101	83.972	0,26
IIC que Replica un Índice	1.317.187	41.408	11,91
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.830.920	63.143	0,66
Total fondos	38.106.973	1.289.353	4,99

*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	95.275	96,87	62.034	96,90
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	95.275	96,87	62.034	96,90
* 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)	1.988	2,02	2.134	3,33
(+/-) RESTO	1.091	1,11	-150	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	98.354	100,00 %	64.018	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)	64.018	65.703	65.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,84	1,70	30,30	1.807,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,68	-4,43	16,86	-627,47
(+) Rendimientos de gestión	19,92	-3,24	19,31	-870,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-97,10
+ Dividendos	0,01	0,02	0,02	-42,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,11	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,15	0,03	4,65	16.833,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	15,88	-3,07	14,97	-749,90
± Otros resultados	-0,12	-0,10	-0,22	-53,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-82,61
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,24	-2,56	31,02
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-26,88
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-26,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-15,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	23,26
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-13.702,44
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	58,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	39,19
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	3.902,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.354	64.018	98.354	

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

3. Inversiones financieras

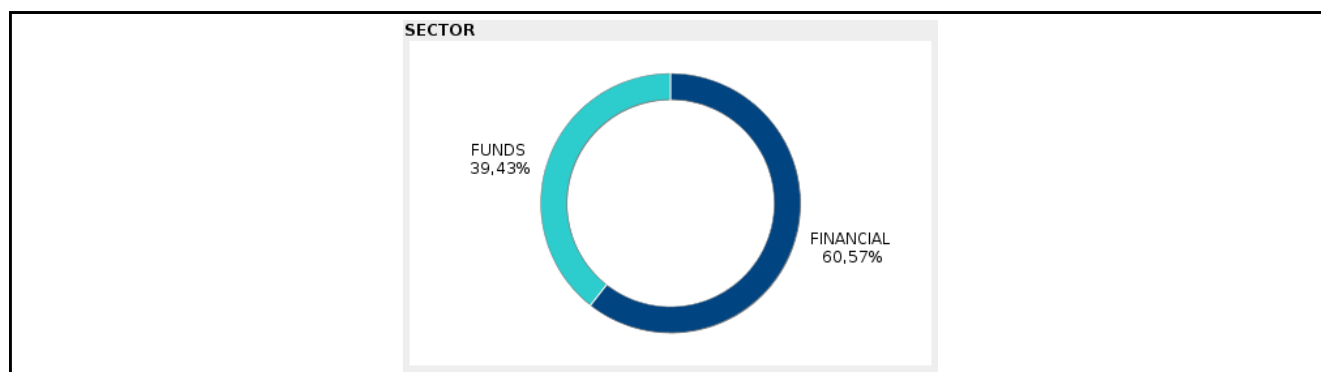
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	95.275	96,87	62.036	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.275	96,87	62.036	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.275	96,87	62.036	96,89

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	45.833	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	1.243	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	3.899	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	6.094	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000	889	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000	1.750	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		59708	
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	1.906	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	2.328	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	1.419	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	4.210	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	663	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	1.650	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF CHINA O	812	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	594	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	1.002	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	1.411	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.474	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGAN STANLEY INVES	4.373	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	1.253	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF OSSIAM SHILLER BARCL	1.264	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	2.175	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	5.412	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	4.340	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	1.173	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	1.275	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INVESCO GLOBAL CONSU	1.911	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	2.835	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	1.927	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	1.735	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	1.940	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRIAM EQUITIES L	1.310	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	1.549	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOBEL FUND - MTX	1.469	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	1.403	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	1.862	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	1.506	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF XTRACKERS MSCI WORLD	930	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES MSCI WORLD S	3.932	Inversión
Total otros subyacentes		63043	
TOTAL OBLIGACIONES		122751	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 09/10/2020 se actualiza el folleto del fondo al objeto de elevar el indicador de riesgo SRRI de 5 a 6 y recoger de forma expresa en folleto la modificación ya vigente de la prohibición de su distribución/suscripción a partícipes con consideración de U.S. Persons bajo normativa estadounidense.

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 1.158,87 euros, lo que supone un 0,0015 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de

mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año. Tras el buen comportamiento del 2S, en 2020 las bolsas emergentes lideran el movimiento al alza, destacando el mejor comportamiento de Asia, menos afectada por la caída del 1T, y pese a la fuerte recuperación que han experimentado Latam y Europa Emergente (especialmente en el 4T), comportamiento más acusado en dólares por el retroceso de las divisas de ambas regiones frente al dólar en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1% para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el buen comportamiento de tecnología (ratio Nasdaq vs S&P500 +23,5%, a 4,2% de sus máximos históricos del 2000), consumo discrecional y materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, el malo de consumo estable, utilities americanas y farmacéuticas, y el retroceso de energía y bancos.

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 calidad, de estrategias complementarias, que han demostrado su capacidad de batir a la renta variable global en el largo plazo, fruto en gran medida de la acertada selección de títulos dentro de sus respectivos estilos de inversión.

- Una parte estratégica, 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: MFS Global Equity, Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y MS Global Opportunities son algunos de los fondos que forman parte de la cartera.

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

- Ciencia y Tecnología: Fintech, seguridad, tecnología temática, biotecnología?
- Planeta Tierra: Agua, mineras de metales, madera, cambio climático, oro?
- 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 World Net Total Return Local Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado un 53,64% en el periodo y el número de participes ha aumentado un 25,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,25% de gastos directos y 0,42% 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 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,32%.

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 4,99%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 13,87% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 18,00%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

En el Bloque dedicado a Inversión Global, seguimos subiendo peso en las estrategias focalizadas en sostenibilidad que más nos gustan, entre las que destacamos el ETF con enfoque ISR de BlackRock. Por otra parte, eliminamos la posición en el fondo índice de Robeco.

En lo que se refiere a ideas geográficas: incrementamos peso en small/ mid caps en Asia y en el fondo de Franklin focalizado en India. Iniciamos una nueva posición en small caps pero con foco en emergente global, a través de una estrategia de JP Morgan.

Por otra parte, subimos peso en la estrategia de sostenibilidad emergente global de Vontobel. Incluimos también un nuevo fondo focalizado en China, tanto en el segmento de Acciones A, como en las compañías que cotizan en Hong-Kong.

En lo que se refiere a ideas temáticas, dentro del bloque de Planeta Tierra, incrementamos el peso en el ETF de energías limpias, en Agua, y en mineras de Oro, aprovechando las caídas del último trimestre del año dentro de un entorno favorable al riesgo.

En lo que se refiere a Demografía, cambiamos el fondo MS Global Brands por MS Global Sustain.

Reducimos el peso en Salud, en la estrategia de Black Rock para iniciar una posición en un producto especializado en Oncología, en el que hemos ido incrementando la exposición a lo largo del último trimestre.

Eliminamos definitivamente el fondo de infraestructuras de Lazard y el de Property de MS, para incrementar el peso en la estrategia enfocada en dividendo a nivel global con filtro ESG.

Eliminamos también el fondo especializado en el sector financiero de Fidelity. Por último, y en lo que se refiere a consumo, iniciamos posición en: Marcas de primer Nivel, y Consumo Millennial, a través de las estrategias de Pictet y Goldman Sachs respectivamente.

Por lo que respecta al bloque de Ciencia y Tecnología redujimos el peso en Franklin Technology e iniciamos una posición en el fondo de Tecnología Global de Black Rock, subimos también el peso en temáticas de tecnología con enfoque más value, como la estrategia de Fidelity, el fondo de Big Data, Robótica, y fintech.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno al 66%.

Durante el segundo semestre el fondo logra una rentabilidad positiva y superior a la de la renta variable mundial.

Destacó la aportación de nuestro Bloque de Ideas temáticas. Las tres áreas en las que invertimos aportaron valor. Resaltar la aportación de Cambio climático, Innovación, Robotica, nuevo consumo, y nutrición.

Algunas de nuestras ideas en Emergentes, como nuestro fondo focalizado en Acciones A en China, nuestra estrategia de oportunidades de crecimiento en Asia y nuestras ideas en pequeñas compañías y en India, tuvieron también una importante contribución positiva.

Por la parte negativa, el sector inmobiliario y de infraestructuras, las mineras de oro, así como las temáticas relacionadas con el sector de salud fueron las que peor se comportaron, y más nos restaron 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 Tipo de Cambio por un importe de 59.708.000 €.

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 90,78%.

d) Otra información sobre inversiones.

No se ha recibido todavía indemnización por las class actions o demandas colectivas a las que está adherido el Fondo. Se estima que el importe a recibir no va a tener un impacto material en el valor liquidativo.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 12,58% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 14,63%.

El tracking error realizado del fondo es de 13,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta comisiones de análisis. El gestor/gestores del fondo reciben informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión del fondo y relacionados con su política de inversión. En base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a compañías. El gestor selecciona 10 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para el fondo han sido: HSBC, BAML, Citigroup, Stifel Nicolaus y Morgan Stanley.

Durante 2020 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 20.686 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 21.067,00 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados de renta variable se mantienen en tendencia alcista, especialmente la bolsa americana, gracias en buena medida a una respuesta fiscal y monetaria sin precedentes. Dicha respuesta ha dado pie a una fuerte recuperación cíclica de la actividad, que se prevé se mantenga, aunque de forma lenta, en los próximos trimestres. Los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas contra la covid-19 han compensado el impacto negativo sobre la actividad que podría tener a corto plazo el fuerte aumento del número de contagios y las restricciones a la movilidad que se han producido durante los últimos meses. A raíz de todo lo anterior se ha ido produciendo una mejora clara y significativa del entorno de riesgo, reduciéndose también la incertidumbre sobre el impacto final en los beneficios empresariales, los dividendos y los buybacks. No debemos olvidar, no obstante, que los mercados de renta variable, y en particular el americano, se encuentran en un nivel bastante exigente en términos de valoración, y que buena parte de la subida se debe al extraordinario comportamiento de los valores tecnológicos.

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios/industrias de crecimiento superior a la media del mercado por verse favorecidos por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá del delicado momento actual. Muchos de los modelos de negocio en los que invertimos se han visto especialmente favorecidos en este nuevo entorno marcado por la pandemia.

Contamos con fuentes muy diversas y estables de apreciación de capital, lo que nos permite ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE00B1XNHC34 - ETF ISHARES GLOBAL CLEAN	EUR	1.862	1,89	478	0,75
IE00B3X5FG30 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	USD	0	0,00	515	0,80
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	1.506	1,53	960	1,50
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	3.891	3,96	3.156	4,93
IE00BM67HV82 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	930	0,95	0	0,00
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	3.932	4,00	2.606	4,07
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	1.906	1,94	1.205	1,88
LU0122379950 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	2.917	2,97	3.069	4,79
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	2.328	2,37	308	0,48
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	1.419	1,44	0	0,00
LU0219424644 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	4.210	4,28	3.448	5,39
LU0227125514 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	663	0,67	0	0,00
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.650	1,68	903	1,41
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	812	0,83	0	0,00
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	1.445	1,47	1.267	1,98
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	1.854	1,89	1.012	1,58
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.206	1,23	1.205	1,88
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	594	0,60	0	0,00
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	1.002	1,02	762	1,19
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	1.869	1,90	1.317	2,06
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	3.370	5,26
LU0360485493 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	0	0,00	595	0,93
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	1.411	1,43	1.212	1,89
LU0368236070 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.474	1,50	1.065	1,66
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	2.285	2,32	1.364	2,13
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	2.321	2,36	1.260	1,97
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	4.373	4,45	3.370	5,26
LU0607514808 - FONDO INVECO JAPANESE EQU	JPY	2.979	3,03	1.670	2,61
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1.464	1,49	1.430	2,23
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	3.111	3,16	1.953	3,05
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	1.876	1,91	1.244	1,94
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	1.253	1,27	1.190	1,86
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	0	0,00	1.234	1,93
LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL	USD	1.264	1,29	0	0,00
LU1235249262 - FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	0	0,00	561	0,88
LU1244894827 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	2.175	2,21	1.273	1,99
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	5.412	5,50	3.350	5,23
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	4.340	4,41	3.096	4,84
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	1.505	1,53	1.205	1,88
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	1.173	1,19	1.198	1,87
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	1.275	1,30	620	0,97
LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	0	0,00	635	0,99
LU1590492648 - FONDO INVECO GLOBAL CONSU	USD	1.911	1,94	1.164	1,82
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	2.835	2,88	1.557	2,43
LU1700711150 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.927	1,96	1.297	2,03
LU1722863211 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	1.735	1,76	0	0,00
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	1.940	1,97	0	0,00
LU1834983550 - ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	0	0,00	625	0,98
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	3.509	3,57	0	0,00
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	1.310	1,33	0	0,00
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	1.549	1,57	1.128	1,76
LU2028144173 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	1.469	1,49	826	1,29
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	1.403	1,43	333	0,52
TOTAL IIC		95.275	96,87	62.036	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.275	96,87	62.036	96,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.275	96,87	62.036	96,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva

asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

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

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

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

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

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

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

--