

## BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BBVA      **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bbvaassetmanagement.com](http://www.bbvaassetmanagement.com).

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

### Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

### Correo Electrónico

[bbvafondos@bbva.com](mailto:bbvafondos@bbva.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de Renta Variable Internacional que invierte en distintos mercados bursátiles a través de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Además de invertir en sectores tradicionales de la economía el fondo busca principalmente invertir en temáticas con fuerte potencial de apreciación, poco correlacionadas con el índice, identificando nuevas megatendencias en los mercados. A pesar de tener su cartera invertida en divisas distintas al euro, el fondo no tiene exposición a riesgo divisa ya que toda la cartera está cubierta.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,69	0,07	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,22	-0,20	-0,17

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	8.125.304,11	6.298.762,83
Nº de Partícipes	3.542	2.972
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	66.023	8,1256
2017	51.912	8,2416
2016	27.029	7,1810
2015	18.708	7,0338

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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,41	1,39	-2,76	4,22	3,02	14,77	1,73	-4,22	19,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,47	25-06-2018	-2,51	05-02-2018	-4,93	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,38	05-04-2018	1,38	05-04-2018	3,02	27-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,86	8,22	12,94	5,16	6,19	6,48	11,70	14,29	8,30
<b>Ibex-35</b>	14,02	13,44	14,63	14,11	12,06	12,96	26,04	18,20	15,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,96	1,25	0,53	0,17	1,10	0,60	0,26	0,23	0,79
<b>B-C-FI-INDINTPLUS-0480</b>	13,20	9,86	15,99	5,91	7,71	7,44	13,27	15,13	10,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-6,87	-6,87	-6,87	-6,87	-6,87	-6,87	-6,87	-8,95	-9,26

(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.

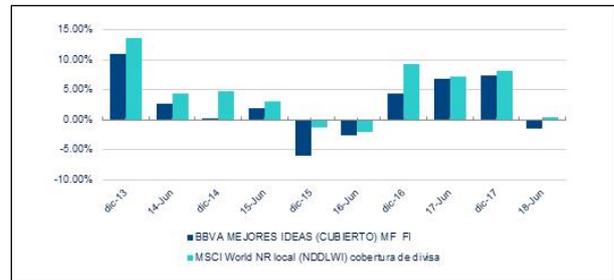
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,64	0,82	0,80	0,82	0,80	3,17	2,95	3,06	2,81

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2011-07-22 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Internacional, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese 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**
Monetario Corto Plazo	63.426	4.799	-0,33
Monetario	236.450	8.670	-0,42
Renta Fija Euro	3.547.660	93.276	-0,76
Renta Fija Internacional	2.316.522	66.970	-0,94
Renta Fija Mixta Euro	900.813	28.105	-1,76
Renta Fija Mixta Internacional	829.939	46.219	-1,08
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.120.973	81.685	-0,92
Renta Variable Euro	363.246	20.386	1,72
Renta Variable Internacional	2.931.788	147.368	2,04
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.649.399	170.645	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	160.682	5.918	-0,60
Garantizado de Rendimiento Variable	202.973	5.445	0,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.035.562	30.223	-1,65
Global	19.120.000	535.163	-0,54
<b>Total fondos</b>	<b>39.479.433</b>	<b>1.244.872</b>	<b>-0,45</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.346	95,95	47.961	92,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	63.346	95,95	47.961	92,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.846	2,80	3.243	6,25
(+/-) RESTO	831	1,26	708	1,36
TOTAL PATRIMONIO	66.023	100,00 %	51.912	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)	51.912	37.289	51.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,16	26,51	24,16	32,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,83	7,16	-1,83	-137,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,64	8,39	-0,64	-111,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-26,92
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	51,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,50	0,11	-68,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,91	2,73	-2,91	-255,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,08	5,17	2,08	-41,36
± Otros resultados	0,01	-0,07	0,01	130,65
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	791,23
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,25	-1,22	-42,33
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	-43,21
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-43,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	47,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	9,13
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	95,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	95,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	66.023	51.912	66.023	

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

### 3. Inversiones financieras

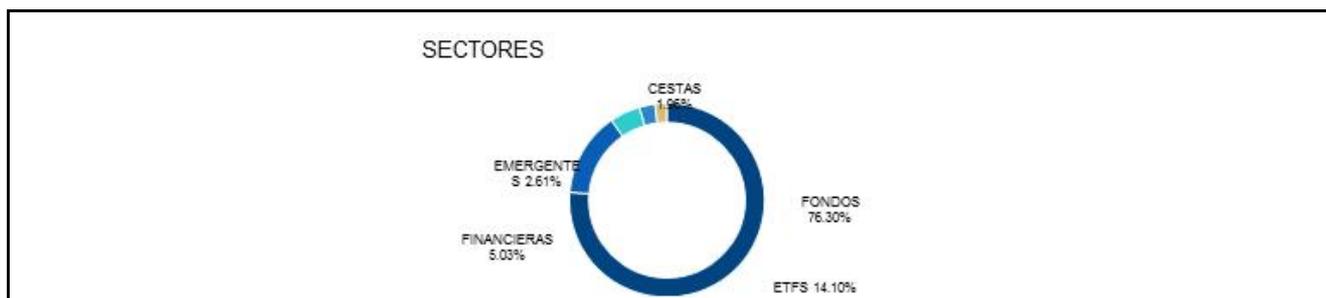
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			744	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE			744	1,43
TOTAL IIC	63.346	95,95	47.215	90,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.346	95,95	47.959	92,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.346	95,95	47.959	92,39

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
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 1000	1.265	Inversión
Total subyacente renta variable		1265	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CAD 12500 0	1.006	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro NOK 1250 00	1.758	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro AUD 12500 0	2.411	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	30.780	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500 0	2.255	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500 0	4.763	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 12500 0	2.628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45601	
Institucion de inversion colectiva	IIC LZRD GL-LI IN-EQ A ACC USD H	1.032	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ISHR HEALTHCARE INNOVATION	1.853	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC GAM JAPAN EQ-JPY C	975	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-WATER-I EUR	1.946	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-PREMIUM BRAND-IE	1.926	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	7.417	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FRANK-INDIA-I ACCUSD	1.012	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC ROBEKO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	6.721	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INTL-GL CLIM CH-AA	1.962	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-TIMBER-IE	2.082	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MORGAN ST INV F-GLB PROP-Z	1.542	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PICTET-NUTRITION-I EUR	2.071	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC MSIF GLOBAL OPPORTUNITY-Z	3.533	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC SCHRODER INT SEL-FRONT MK-A	1.687	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FNDS-GLO FIN-IACEUR	2.266	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC FIDELITY FDS-GL TEC FD-IA EU	1.290	Inversión
Total otros subyacentes		39315	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>86181</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 2.763,46 euros, lo que supone un 0,0042% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management 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

La economía global se muestra saludable en la primera mitad de 2018. El crecimiento esperado para 2018 se revisa ligeramente al alza en desarrollados (destacando EE.UU.) y emergentes.

En EE.UU. la actividad se fortalece en el 2T18 después del crecimiento moderado del 1T18 (2% anualizado). En la zona euro el crecimiento del 1T18 es menor (1,6% anualizado), afectado por la incertidumbre política (Italia, España...), la guerra comercial, y factores temporales. En Japón se publica un buen dato de PMI Manufacturero y de producción industrial, pero un mal dato de crecimiento del PIB del 1T (-0.6% anualizado), Los pedidos de maquinaria se disparan al alza. En China el crecimiento del 1T18 es alto (5,7% anualizado) aunque en el 2T18 parece moderarse.

En EE.UU. la baja tasa de paro (3,8%) favorece el aumento de los salarios, lo que unido al repunte del precio del petróleo, sitúa la inflación en el 2,8%. La Reserva Federal prosigue la subida de tipos (en rango 1,75%-2%). En Europa la inflación sube hasta el 2%. El BCE anuncia el fin de su programa de compras de activos para diciembre y su intención de no subir tipos en al menos un año. En Japón la inflación se mantiene estable, es 0.7%. Los precios de producción se sitúan en el 2.7%. El desempleo en 2.2% sigue en mínimos. Hay un grave problema de escasez laboral por la estructura demográfica de la población, con una reducida tasa de natalidad y una población cada vez más envejecida. La tasa de trabajos

ofertados por fuerza laboral sigue en máximos de 1974 (1.60 trabajos ofertados por cada persona). Esta escasez debería reflejarse en un incremento de sueldos, que marcan un máximo del 2% para estabilizarse en 0.6%.

La temporada de resultados del 1T en EE.UU. es muy positiva, el 81% empresas bate beneficios y el 74% ventas. En Europa es más floja, el 52% bate beneficios y el 49% ventas. Los sectores que más sorprenden al alza son cíclicas y petroleras. Las fuertes revisiones al alza tanto de beneficios como de ventas en el caso americano contrastan con ligeras revisiones a la baja en beneficios y relativa estabilidad en las expectativas de ventas en el caso europeo. En la actualidad, el crecimiento de beneficios esperado para EE.UU. y Europa se sitúa en 22,1% y 8,2% para 2018, 9,8% y 8,4% para 2019 y 10,3% y 8% de cara a 2020, respectivamente. Los resultados publicados en Japón son mejores de lo esperado, las ventas suben 3.85%, y los resultados 37.95%, destacando las compañías de los sectores financiero, industriales y energía.

El índice mundial en dólares retrocede en el semestre un 1,5%, los mercados emergentes son los más perjudicados, y la volatilidad (VIX), que llega a alcanzar niveles intradía del 50% en febrero (tras tocar mínimos cercanos al 9% de enero) termina el semestre en el 16%. Entre los mercados desarrollados, EE.UU. se sitúa a la cabeza con un retorno positivo, mientras que Europa se ve afectada por datos macro negativos y ruido político en la periferia (S&P500 +1,7%, Nikkei -2,0%, Stoxx600 -2,4%, Eurostoxx50 -3,1%, Ibex -4.2%). En Europa, destacan negativamente Suiza y Alemania, perjudicada por la guerra comercial por su carácter exportador. En cuanto a emergentes, tras el peor comportamiento de Asia en el 1T, Latam es la mayor perjudicada en el 2T (Argentina, Brasil), de tal forma que en el conjunto del 1S ambas regiones registran caídas similares en divisa local (del orden del 4%). En dólares, sin embargo, Latam lo hace mucho peor debido al fuerte retroceso de sus divisas, y lo mismo ocurre con Europa Emergente (-1,9% en divisa local) como consecuencia de la depreciación de la lira turca.

Por sectores, en EE.UU. y Europa destacan la tecnología, consumo cíclico y energía; los mejores en Japón son eléctricas, consumo no cíclico y salud. Por el lado negativo en EE.UU. y Europa están los sectores de telecom y financiero, en EE.UU. también cae con fuerza consumo no cíclico e industriales; en Japón se comportan peor los sectores de materiales y financiero.

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

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

- Una parte estratégica, invertida en geografías o sectores/temas, que representan ideas de inversión de largo plazo, fruto de megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, política o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación a la parte central, la cartera de fondos globales combina dos fondos de riesgo relativo menor: Robeco y MFS, con dos productos que complementan, cada uno en su estilo, a los dos primeros. Nos referimos a Mellon Global Long Term y a MS Global Opportunities.

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

- Innovación tecnológica: Fintech, seguridad, tecnología global, biotecnología, robótica e innovación en salud.
- Escasez de recursos: Agua, mineras de metales, madera, cambio climático
- Demografía: Nutrición, inmobiliario, consumo de grandes marcas y consumo de lujo.

Durante este primer semestre se realizaron los siguientes cambios en la parte del fondo dedicada a Ideas:

En el plano geográfico:

- Se incorporó: Sudeste Asiático, a través del fondo Fidelity ASEAN, y Japón, a través del fondo GAM Japan Equity.
- Se compró un ETF dedicado a Acciones A en China, mercado que representa mejor la economía interna del país, y ante la perspectiva de inclusión de estas acciones en los índices de MSCI a partir de Junio del presente año.
- Se incrementó el peso en India a través del fondo Goldman Sachs India, con sesgo a medianas capitalizaciones.

En la parte de ideas temáticas:

- Se compró el fondo de Cambio climático de Nordea, el cual constituye una aproximación más pura a la temática de cambio climático, con claro sesgo hacia medianas capitalizaciones y crecimiento.
- Incremento del peso en las temáticas de Madera y Nutrición.
- Se eliminó por completo la exposición a mineras de Oro.
- Se incorporaron dos nuevas estrategias: Infraestructuras a través del fondo de Lazard y sector financiero con la compra del fondo Fidelity Global Financials.

Con el objeto de financiar parte de las compras, se redujo el peso en la parte central de la cartera invertida en fondos globales; igualmente, se bajó la exposición en las temáticas de Agua y Nuevas Finanzas.

Con todo ello, al final del semestre la inversión en ideas se situó en torno a un 63%.

En el periodo analizado, el fondo tuvo una rentabilidad positiva y en línea con su índice (MSCI World)

De entre los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo, destacaron las ideas de innovación tecnológica en el sector sanitario, seguridad, la industria del salmón, la industria de la madera, y consumo de grandes marcas.

Por la parte negativa, la temática de Agua, y las ideas geográficas, muy sesgadas estas últimas a los Mercados Emergentes, fueron las posiciones que más nos restaron en términos relativos.

En cuanto a perspectivas en 2018 las principales economías siguen ofreciendo un aspecto saludable, al igual que los beneficios empresariales, especialmente en EEUU. La valoración de la Bolsa americana parece extendida, pero a corto plazo los beneficios seguirán previsiblemente soportándola. La aprobación de un plan fiscal ha supuesto un impulso adicional en este sentido. No obstante, el aumento de la volatilidad hace menos atractivo el entorno de mercado. Mantenemos la posición neutra en bolsa. Respecto a las divisas, prevemos estabilidad en el dólar a lo largo del año que viene, así que mantenemos una visión neutra en el dólar.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 27,18% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 19,18%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,64% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,22% de gastos directos y 0,42% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,07%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -1,41%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el -0,45%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,04% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 0,46%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,86%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 13,20%.

El fondo soporta comisiones de análisis. Los gestores del fondo seleccionan 5 proveedores de servicios de análisis porque generan valor añadido para el fondo y por ello son susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. El criterio de selección está basado en la generación de ideas, en la calidad de los informes y solidez de la argumentación, en la disponibilidad y agilidad en el contacto con los analistas para responder a las inquietudes, para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que hayan sucedido en los mercados.

Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan a los gestores es en muchos casos inaccesible por otros medios (por ejemplo, información sobre reuniones de Bancos Centrales, sobre decisiones de política macroeconómica, sobre compañías no basadas en España,...). Este contacto e interlocución con los analistas permite a los gestores conocer la opinión sobre la situación de la macroeconomía a nivel global, sobre los distintos sectores de la economía, y sobre el sentimiento de los inversores extranjeros hacia los diferentes países. Toda esta información ayuda a los gestores en su toma de decisiones. 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 73.45

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK			454	0,87
NO0003096208 - ACCIONES LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	NOK			265	0,51
NO0010365521 - ACCIONES GRIEG SEAFOOD ASA	NOK			25	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>744</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>744</b>	<b>1,43</b>
IE00B3X5FG30 - PARTICIPACIO LAZARD GLOBAL LISTED INFRASTRU	USD	1.032	1,56		
IE00B43TC947 - PARTICIPACIO BNY MELLON GL-LG TM EQ	EUR	3.167	4,80	2.984	5,75
IE00B6R52036 - PARTICIPACIO ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS E	GBP			1.005	1,94
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIO AUTOMATION&ROBOTICS	USD	1.228	1,86	989	1,91
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIO ISHARES HEALTHCARE INNOVATION	USD	1.853	2,81	1.975	3,80
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIO ISHARES EDGE MSCI WORLD MULTIF	EUR	3.136	4,75	3.050	5,88
LU0099405374 - PARTICIPACIO JB JAPAN STOCK FUND-B	JPY	975	1,48		
LU0104884605 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS - WATER	EUR	1.946	2,95	2.212	4,26
LU0217138485 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX PREMIUM BRANDS	EUR	1.926	2,92	1.456	2,80
LU0219424644 - PARTICIPACIO MFS MERIDIAN FUNDS-GLOBAL EQUITY FD	EUR	7.417	11,23	5.748	11,07
LU0231204701 - PARTICIPACIO FRANK TEMP INV FR INDIA	USD	1.012	1,53	678	1,31
LU0233138477 - PARTICIPACIO ROBECO CAPITAL GROWTH-BP GLO	EUR	6.721	10,18	5.734	11,05
LU0256845834 - PARTICIPACIO PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	2.003	3,03	1.393	2,68
LU0302446645 - PARTICIPACIO SCHRODERS INTL-GL CLIMATE CHANGE	EUR	1.962	2,97	1.374	2,65
LU0317020203 - PARTICIPACIO DEXIA EQUITIES L-BIOTECHNOLOGY	USD	2.318	3,51	1.597	3,08
LU0340558823 - PARTICIPACIO PICTET-TIMBER	EUR	2.082	3,15	1.512	2,91
LU0348927095 - PARTICIPACIO NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	EUR	1.080	1,64		
LU0360482987 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY SICAV GLOBAL BRANDS	USD	3.382	5,12	2.666	5,14
LU0360485493 - PARTICIPACIO MORGAN ST SICAV GLB PROPERTY	USD	1.542	2,34	1.008	1,94
LU0366533882 - PARTICIPACIO PICTET CIE GROUP SCA	EUR	2.071	3,14	1.499	2,89
LU0552385535 - PARTICIPACIO MORGAN ST INV F-GLB OPPORT	USD	3.533	5,35	3.059	5,89
LU0562313402 - PARTICIPACIO SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	USD	1.687	2,56	1.265	2,44
LU0836869106 - PARTICIPACIO BBVA DURBANA LATAM EQUITY	EUR	126	0,19	134	0,26
LU0875160326 - PARTICIPACIO X-TRACKERS HARVEST CSI300	USD	805	1,22		
LU0955993034 - PARTICIPACIO ROBECO CAP GR-NEW WLD F-IUSD	USD	3.247	4,92	3.297	6,35
LU1242773882 - PARTICIPACIO GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY PORTFOLI	EUR	322	0,49		
LU1550163023 - PARTICIPACIO FIDELITY FNDS-FIN SVC A Ç	EUR	2.266	3,43		
LU1560649987 - PARTICIPACIO FIDELITY ASEAN FUND	USD	1.126	1,71		
LU1642889601 - PARTICIPACIO FIDELITY TECHNOLOGY	EUR	1.290	1,95	960	1,85
US46434G8481 - PARTICIPACIO ISHARES MSCI GLOBAL METALS ETF	USD	2.091	3,17	1.620	3,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>63.346</b>	<b>95,95</b>	<b>47.215</b>	<b>90,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>63.346</b>	<b>95,95</b>	<b>47.959</b>	<b>92,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>63.346</b>	<b>95,95</b>	<b>47.959</b>	<b>92,39</b>

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.