

QUALITY MEJORES IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 1367

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,20	0,26	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,24	-0,12	-0,36

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	164.910.189,92	168.412.722,72
Nº de Partícipes	96.582	98.116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	30 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.969.207	11,9411
2021	2.588.889	14,4840
2020	1.508.524	12,3669
2019	914.521	11,1118

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	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	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,56	-0,01	-12,12	-6,17	5,91	17,12	11,30	24,78	7,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-09-2022	-3,15	16-06-2022	-7,54	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,87	07-07-2022	2,56	13-05-2022	6,27	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,59	15,04	20,72	16,91	12,50	10,20	23,83	9,52	8,05
Ibex-35	1,28	1,03	1,23	25,12	18,32	16,37	34,44	12,48	12,96
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,11	0,04	0,41	0,25	0,28	0,53	0,72	0,60
B-C-FI- QUMEJORIDEAS-4117	18,14	16,81	21,36	16,01	13,94	11,36	32,87	11,73	9,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-1,22	-1,22	-1,80	-1,26	-9,25	-9,25	-9,25	-7,98	-7,55

(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.

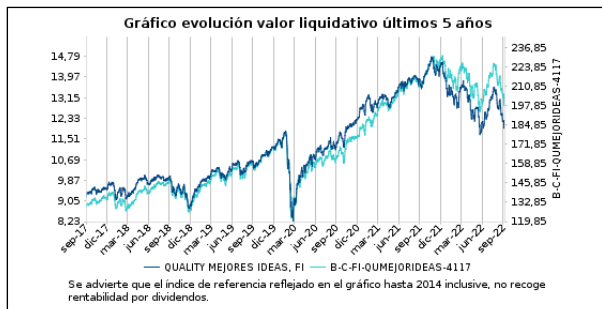
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,71	0,57	0,57	0,57	0,58	2,32	2,38	2,41	2,20

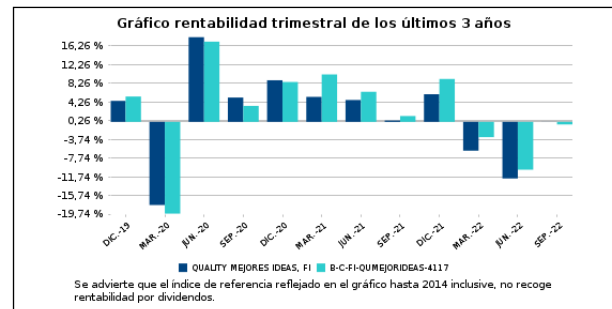
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	2.599.667	71.998	-2,53
Renta Fija Internacional	2.180.522	53.528	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	682.156	24.098	-2,00
Renta Fija Mixta Internacional	2.291.959	80.436	-1,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.841.211	70.495	-2,67
Renta Variable Euro	106.552	8.526	-9,94
Renta Variable Internacional	6.164.502	325.864	-1,97
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	124.773	5.830	-1,03
Global	22.359.531	740.115	-1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.700.018	101.837	-0,30
IIC que Replica un Índice	1.747.136	43.956	-2,93
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	738.141	26.395	-1,53
Total fondos	44.536.168	1.553.078	-1,84

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.939.435	98,49	1.978.377	98,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	75	0,00	59	0,00
* Cartera exterior	1.939.360	98,48	1.978.318	98,36
* 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)	28.620	1,45	25.525	1,27
(+/-) RESTO	1.152	0,06	7.424	0,37
TOTAL PATRIMONIO	1.969.207	100,00 %	2.011.325	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)	2.011.325	2.316.869	2.588.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,06	-1,06	-7,75	-90,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10	-12,93	-20,03	-100,68
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-12,58	-19,00	-103,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-196,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	-0,07	0,28	-485,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-12,50	-19,30	-100,99
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-293,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,10	-1,32
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	1,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	1,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-132,41
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,07	11,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,07	12,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.969.207	2.011.325	1.969.207	

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

3. Inversiones financieras

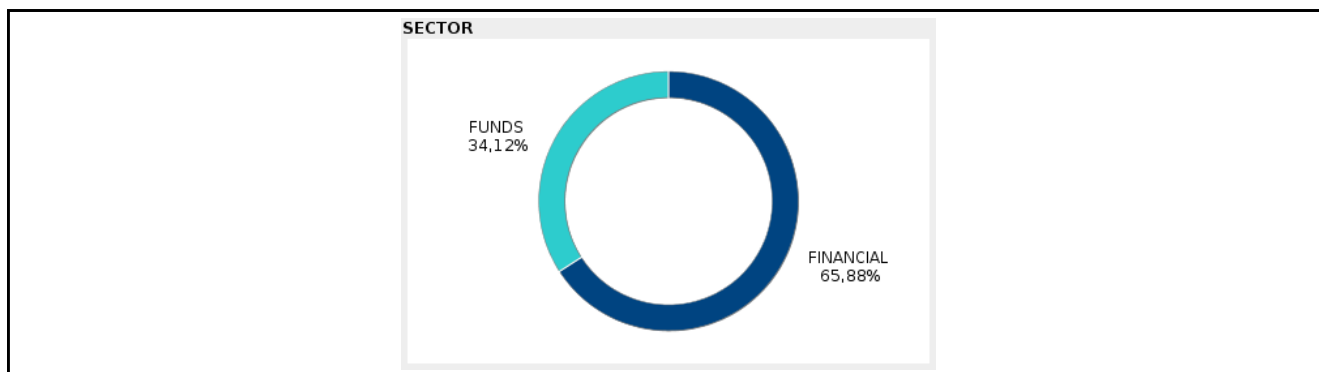
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.939.361	98,50	1.978.321	98,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.939.361	98,50	1.978.321	98,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.939.361	98,50	1.978.321	98,36

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 NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	11.120	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO MSCI WORLD NR 10	24.002	Inversión
Total subyacente renta variable		35122	
Tipo de cambio/divisa	FORDWARD DIVISA EUR/USD FISICA	12.306	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	121.631	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000	40.422	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		174359	
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - WATER	34.709	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	51.681	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	19.095	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - PREMIUM BRA	41.165	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	9.777	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLI N TEMPLETON I	32.849	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	20.061	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF CHINA O	13.790	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - GLO	10.204	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	29.073	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - TIMBER	24.668	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PICTET - NUTRITION	22.198	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MORGA N STANLEY INVES	24.906	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE	18.211	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	24.405	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	90.562	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	23.311	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	53.900	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	22.366	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	76.587	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GOLDMA N SACHS SICAV	38.398	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CANDRI AM EQUITIES L	37.213	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN	61.979	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	17.906	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	28.039	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHROD ER INTERNATION	27.173	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	60.561	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	54.387	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	59.652	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	32.365	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES AGRIBUSINESS	14.318	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF UBS IRL ETF PLC - GL	14.280	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES DIGITAL SECU	24.566	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	33.698	Inversión
Total otros subyacentes		1148053	
TOTAL OBLIGACIONES		1357534	

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

	SI	NO
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 51.296,21 euros, lo que supone un 0,0024 % 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.

La combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, ha acabado desencadenando una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación.

Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). España, por su parte, debería verse todavía beneficiada por el periodo estival, postergando su caída para finales de año. En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022. Por otro lado, en un contexto global muy incierto, vemos riesgos para el crecimiento a medio plazo a pesar de las medidas de estímulo fiscal, monetario y crediticio que puedan seguir tomando las autoridades chinas.

El 3T ha estado caracterizado por fuertes caídas en los activos de riesgo, lastrados por la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así pues, el trimestre termina con desplomes en las bolsas (sobre todo en países emergentes) y fuertes repuntes de las rentabilidades de los tipos nominales de la deuda de gobiernos de mayor calidad crediticia, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. En Europa, las primas de riesgo de la deuda periférica se han comportado de manera heterogénea (siendo Italia y Grecia las principales perjudicadas). El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En

cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (-8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública.

El tono agresivo de los bancos centrales para hacer frente a la inflación aun a costa de dañar el crecimiento, y el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda gubernamental, ponían fin a la recuperación que las bolsas habían iniciado desde la zona de mínimos anuales a mediados de junio. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de mercados en bear-market (caída mayor del 20%). El índice mundial ACWI ha finalizado el trimestre con un descenso del -7,3%, acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). Entre las bolsas desarrolladas destaca el mejor comportamiento relativo de la bolsa nipona y el peor de EE.UU. (Topix -1,9%, Stoxx600 -4,8%, S&P500 -5,3%). En Europa son las bolsas periféricas (salvo Italia) y Alemania las que acumulan caídas más abultadas. Y en emergentes, destaca el retroceso de la región norte asiática (China, Hong Kong, Taiwán y Corea) que compensan las subidas de India y el Sudeste asiático, llevando al índice de la zona a caídas del -11%, mientras que Latam logra quedar en positivo (+3,1%) favorecida por su exposición a materias primas (tan solo México retrocede, y destaca Brasil con una subida del +11,7%).

Las dudas sobre crecimiento han presionado las estimaciones de beneficios en EE.UU. y Europa durante el trimestre, concentrándose en el periodo 2022-23 en EE.UU. y en 2023-24 en Europa (sin embargo, en Europa se han ido revisando al alza para el 2022). Con todo ello, actualmente las cifras de crecimiento de beneficios se sitúan en niveles de 9,3% en EE.UU. y 18,2% en Europa para 2022, 7,3% y 2,9% de cara a 2023, y 8,8% y 5,6% para 2024; en cuanto a las ventas las cifras correspondientes son 11,9% y 14,5% en 2022, 4,2% y 1,5% en 2023, y 4,1% y 1,8% de cara a 2024, respectivamente. Tras una temporada de resultados mixta en el 2T, algunas compañías han comenzado a dar guías más negativas que el consenso para el 3T, tanto por presión en márgenes, como por debilidad de la demanda, o impacto del fortalecimiento del dólar.

Por estilos/factores es destacable el buen comportamiento relativo de momentum, y de crecimiento vs valor en el trimestre, pese al retroceso experimentado el último mes, mientras que atendiendo a la capitalización bursátil observamos un comportamiento dispar en ambas geografías. Así, las compañías pequeñas americanas han sido las que menos han retrocedido, mientras que en Europa éstas han experimentado un acusado descenso frente a las grandes (Stoxx Small es de los índices que más cae en el conjunto del trimestre). Sectorialmente, destacan las menores caídas de algunos sectores cíclicos, como energía (único sector en positivo en el acumulado anual en ambas geografías), consumo discrecional e industriales. Cabe reseñar, asimismo, el buen comportamiento relativo de financieras (favorecidas por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental), y de algún sector defensivo como el consumo estable europeo. Por el lado negativo, destacan los abultados retrocesos del sector inmobiliario y del de servicios de comunicación (por su mayor duración) y, en menor medida, las caídas de utilities y farmacéuticas europeas, y del sector de materiales americano.

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, geopolítica o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación al bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de inversión a los que queremos exposición: Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y 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, agricultura, 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. El índice se toma a efectos meramente informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 2,09% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 1,56%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,37% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,12%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,02%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,01%.

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 -1,84%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,97% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre las operaciones más relevantes han sido las siguientes:

En el bloque dedicado a inversión global, seguimos incrementando el peso en un fondo de gestión cuantitativa focalizado en Valor y Calidad: Schroders QEP Global Core.

En lo que se refiere a ideas geográficas: reducimos peso en Small Caps emergentes a nivel Global, así como en Latam, para iniciar una posición en el fondo de Recursos Naturales de JPM.

En lo que se refiere a ideas temáticas, seguimos incrementando nuestra exposición a Tecnología de calidad a través de Fidelity Global Technology, y a Infraestructuras. Para ello vendemos parte de nuestra exposición a Nuevas finanzas y a Biotecnología.

Con todo ello, al final del trimestre la inversión en ideas se situó en torno al 74%.

Durante el tercer trimestre del año, el fondo logro una rentabilidad positiva, pero inferior a la de la renta variable mundial.

Por el lado positivo, destacaron por un lado, algunas de nuestras ideas geográficas en Asia, como India, Latinoamérica, y lo que tenemos en Mercados Frontera.

En lo que se refiere a ideas temáticas globales, mencionar el buen comportamiento de materias primas, agricultura, Renovables y las temáticas relacionadas con el sector de Salud, a destacar Biotecnología. Mencionar también la significativa aportación de algunas temáticas relacionadas con las tendencias de Tecnología e Innovación.

Por la parte negativa, fueron las ideas relacionadas con Infraestructuras y Real Estate, así como lo que tenemos invertido en China Continental a través de la estrategia focalizada en Acciones A de Allianz, lo que más nos perjudicó 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 35.122.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 174.359.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 58,21%.

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 una nueva class action o demanda colectiva, 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.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 15,04% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 16,81%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -1,22%

El tracking error realizado del fondo es de 11,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados de renta variable terminan el trimestre con fuertes caídas en los principales índices. El principal catalizador de este mal desempeño ha sido la contundente respuesta de los bancos centrales para contener la inflación, y la consiguiente moderación de las expectativas de crecimiento. Así, en agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, que finaliza con la mayoría de índices en mercado bajista (caída mayor del 20%). 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 de energía. También destaca el mejor comportamiento relativo de otros sectores cíclicos como consumo discrecional, industrial y financiero. En cuanto a factores, destaca en el trimestre la subida del relativo de crecimiento frente a valor, así como también el buen desempeño de las pequeñas compañías americanas.

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 lo que llevamos de 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	%

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
IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	21.045	1,07	21.312	1,06
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	32.365	1,64	32.126	1,60
IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS	GBP	14.318	0,73	13.771	0,68
IE00BDR5GV14 - ETF UBS IRL ETF PLC - GL	USD	14.280	0,73	14.072	0,70
IE00BGOJ4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU	EUR	24.566	1,25	23.717	1,18
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	60.413	3,07	60.728	3,02
IE00BGBN6P67 - ETF INVESTCO COINSHARES G	USD	13.788	0,70	9.625	0,48
IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S	EUR	41.358	2,10	40.708	2,02
IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	38.361	1,95	38.170	1,90
IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	33.698	1,71	33.684	1,67
LU0100598878 - FONDO INVESTCO GLOBAL CONSU	USD	19.260	0,98	20.034	1,00
LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER	EUR	34.709	1,76	33.700	1,68
LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO	USD	51.681	2,62	41.913	2,08
LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME	USD	19.095	0,97	19.871	0,99
LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA	EUR	41.165	2,09	39.850	1,98
LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	9.777	0,50	19.585	0,97
LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	32.849	1,67	28.984	1,44
LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	20.061	1,02	33.154	1,65
LU0244354667 - FONDO SCHRODER ISF CHINA O	USD	13.790	0,70	16.310	0,81
LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	10.204	0,52	0	0,00
LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT	EUR	29.073	1,48	32.661	1,62
LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY	USD	23.269	1,18	23.444	1,17
LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	30.204	1,53	30.117	1,50
LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	27.538	1,40	29.480	1,47
LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME	USD	32.433	1,65	40.000	1,99
LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER	EUR	24.668	1,25	25.306	1,26
LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	33.597	1,71	32.768	1,63
LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	15.966	0,81	15.954	0,79
LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION	EUR	22.198	1,13	22.896	1,14
LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	58.451	2,97	52.273	2,60
LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	59.652	3,03	56.480	2,81
LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T	EUR	72.175	3,67	71.768	3,57
LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	24.906	1,26	23.566	1,17
LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE	USD	18.211	0,92	17.413	0,87
LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I	USD	30.649	1,56	30.047	1,49
LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	38.458	1,95	39.031	1,94
LU080062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	37.511	1,90	35.799	1,78
LU0955993034 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	USD	10.238	0,52	30.140	1,50
LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	24.405	1,24	25.762	1,28
LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV	EUR	15.994	0,81	21.177	1,05
LU1079841513 - ETF OSSIAM SHILLER BARCL	USD	48.079	2,44	45.419	2,26
LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	90.562	4,60	90.449	4,50
LU1322386266 - FONDO FIDELITY FUNDS - WOR	EUR	23.311	1,18	50.471	2,51
LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	21.129	1,07	21.797	1,08
LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN	EUR	53.900	2,74	52.046	2,59
LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - FR	EUR	22.366	1,14	22.081	1,10
LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	76.587	3,89	65.985	3,28
LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	38.398	1,95	39.205	1,95
LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	USD	62.735	3,19	62.798	3,12
LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L	USD	37.213	1,89	36.103	1,79
LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	61.979	3,15	61.041	3,03
LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	USD	17.906	0,91	20.829	1,04
LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	28.039	1,42	32.675	1,62
LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION	USD	27.173	1,38	25.513	1,27
LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT	EUR	60.561	3,08	61.581	3,06
LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG	EUR	54.387	2,76	53.974	2,68
LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	38.657	1,96	38.958	1,94
TOTAL IIC		1.939.361	98,50	1.978.321	98,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.939.361	98,50	1.978.321	98,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.939.361	98,50	1.978.321	98,36

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)

--