

BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO 70), FI

Nº Registro CNMV: 2525

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónico

bbvafondos@bbvaam.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 4 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,05 | 0,04 | 0,05 | 0,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,67 | 0,60 | 2,67 | 0,12 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 12.200.528,18 | 13.001.931,58 |
| Nº de Partícipes | 6.251 | 6.447 |
| 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 | 117.052 | 9,5941 |
| 2022 | 115.028 | 8,8470 |
| 2021 | 163.564 | 11,4726 |
| 2020 | 98.354 | 10,1755 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 1,12 | 0,00 | 1,12 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 8,44 | 3,02 | 5,26 | 2,80 | -4,41 | -22,89 | 12,75 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,40 | 24-05-2023 | -2,07 | 10-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,49 | 02-06-2023 | 1,49 | 02-06-2023 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,12 | 9,35 | 12,62 | 16,87 | 14,91 | 18,27 | 11,06 | | |
| Ibex-35 | 0,96 | 0,66 | 1,19 | 0,95 | 1,03 | 1,21 | 16,37 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,09 | 0,04 | 0,12 | 0,41 | 0,11 | 0,21 | 0,28 | | |
| B-C-FI-INDINTPLUS-0480 | 11,77 | 10,38 | 13,03 | 20,99 | 17,50 | 19,70 | 11,92 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | -0,64 | -0,64 | -1,11 | -1,15 | -1,46 | -1,15 | -10,78 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

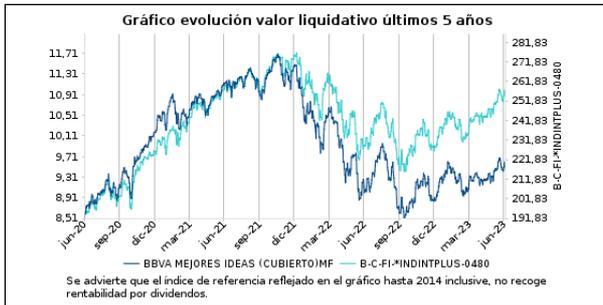
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,55 | 0,78 | 0,77 | 0,79 | 0,80 | 3,17 | 3,21 | 3,34 | 3,33 |

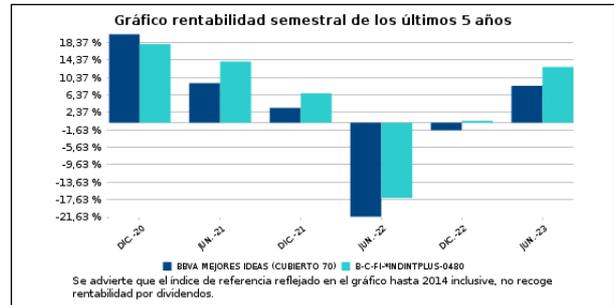
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 111.232 | 95,03 | 108.793 | 94,58 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 111.232 | 95,03 | 108.793 | 94,58 |
| * 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) | 4.515 | 3,86 | 4.259 | 3,70 |
| (+/-) RESTO | 1.306 | 1,12 | 1.977 | 1,72 |
| TOTAL PATRIMONIO | 117.052 | 100,00 % | 115.028 | 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) | 115.028 | 114.119 | 115.028 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,34 | 2,41 | -6,34 | -365,08 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 8,08 | -1,64 | 8,08 | -600,18 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,24 | -0,48 | 9,24 | -2.092,68 |
| + Intereses | 0,07 | 0,02 | 0,07 | 238,53 |
| + 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) | 1,08 | 0,17 | 1,08 | 522,74 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 8,10 | -0,55 | 8,10 | -1.598,65 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,12 | -0,01 | 91,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,74 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,20 | -1,21 | -1,20 | 0,99 |
| - Comisión de gestión | -1,12 | -1,13 | -1,12 | 0,78 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,06 | -0,05 | 0,78 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 19,45 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,21 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -6,62 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -7,44 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -196,88 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 117.052 | 115.028 | 117.052 | |

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

3. Inversiones financieras

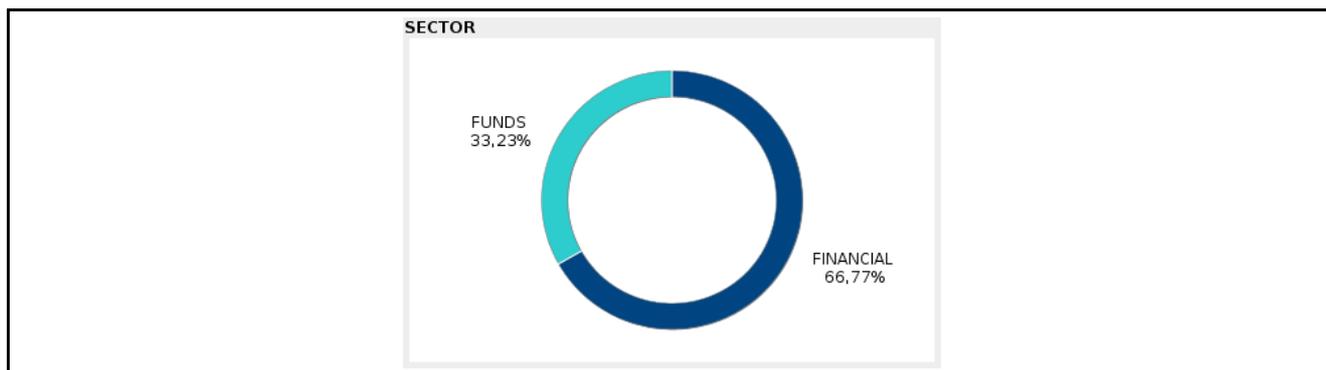
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| Índice de renta variable | FUTURO MSCI WORLD NR 10 | 3.168 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3168 | |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000 | 2.241 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000 | 4.629 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-AUD X-RATE 125000 | 1.708 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-JPY X-RATE 125000 | 4.291 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-CAD X-RATE 125000 | 3.741 | Cobertura |
| Tipo de cambio/divisa | FUTURO EUR-USD X-RATE 125000 | 56.419 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 73029 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES DIGITAL SECU | 1.034 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | 1.787 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - WATER | 1.734 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF QEP GLO | 3.216 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | 1.132 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF ASIAN E | 583 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - PREMIUM BRA | 2.384 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLI N TEMPLETON I | 574 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FRANKLI N TEMPLETON I | 1.895 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 1.254 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORG AN FUNDS - GLO | 1.041 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - ASIAN EQUIT | 1.711 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO PICTET - TIMBER | 1.119 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO MORGA N STANLEY INVES | 1.404 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHROD ER ISF FRONTIE | 1.499 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JPMORG AN INVESTMENT | 1.230 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 1.610 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | 4.253 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - SUS | 580 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST GLOBAL IN | 2.643 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO AXA WORLD FUNDS - RO | 1.441 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 597 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKR OCK GLOBAL FUN | 985 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Institución de inversión colectiva | FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | 4.599 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO M&G LUX INVESTMENT F | 587 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO GOLDMAN SACHS SICAV | 2.459 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO CANDRIAM EQUITIES L | 2.077 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | 3.285 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO JANUS HENDERSON HORI | 638 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | 1.188 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO SCHRODER INTERNATION | 1.744 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST ESG EQUIT | 3.702 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO DWS INVEST GLOBAL AG | 2.982 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | 1.991 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | 3.758 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | FONDO POLAR CAPITAL FUNDS | 2.373 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF ISHARES AGRIBUSINESS | 1.103 | Inversión |
| Institución de inversión colectiva | ETF UBS IRL ETF PLC - GL | 1.183 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 69375 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 145572 | |

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 7.717,57 euros, lo que supone un 0,0066 % del patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía

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

En lo que se refiere a la Renta Variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenúa ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8% MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año, FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

? Una parte estratégica, de Ideas, dedicada a invertir en determinadas geografías y en temáticas a nivel global. Todas ellas representan ideas de inversión de largo plazo, respaldadas por megatendencias que hemos identificado con anterioridad, y que suponen cambios estructurales de índole económica, geopolítica o social, que producen un impacto sobre la economía, la sociedad y la cultura.

En relación al bloque de inversión global, combinamos un conjunto de estrategias que recogen lo mejor de los estilos de

inversión a los que queremos exposición: Mellon Long Term Global Equity, Capital Group New Perspective, y Schroder QEP Global son algunos de los fondos que forman parte de la cartera. Por otro lado, una parte de este bloque lo dedicamos a invertir en fondos con foco exclusivo en sostenibilidad.

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return EUR. 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 1,76% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 3,04%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,55% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,18% de gastos directos y 0,37% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,67%. El índice de rotación de la cartera ha sido del 0,05%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,44%.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el 4,20%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 10,36% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 12,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

avanzados.

Por la parte negativa, nuestras ideas geográficas, así como algunas temáticas de tipo defensivo, como las relacionadas con el sector de Salud, y determinados temas con foco en la generación de flujos de caja estables, fueron las que más nos perjudicaron en términos relativos.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 3.168.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 73.029.000 €.

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 80,00%.

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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo ha sido del 11,12% , inferior a la del índice de referencia que ha sido de un 11,77%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó -0,64%

El tracking error realizado del fondo es de 7,45%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En este entorno, la filosofía del fondo, basada en la inversión temática, aquella que nos da exposición a negocios de crecimiento superior a la media del mercado por verse respaldados por megatendencias, nos permite mirar hacia la evolución de la sociedad y la economía durante la próxima década, más allá de las particularidades de cada momento. Nuestro modelo de inversión focalizado en calidad, así como nuestras múltiples fuentes de apreciación de capital, nos permiten ofrecer una solución de inversión sólida, independiente de la fase del ciclo en la que nos encontremos, con el objetivo de lograr una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE000I8KRLL9 - ETF ISHARES MSCI GLOBAL | USD | 955 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| IE00B3VTHJ49 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND | JPY | 0 | 0,00 | 606 | 0,53 |
| IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS | USD | 2.373 | 2,03 | 1.973 | 1,72 |
| IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | EUR | 3.171 | 2,71 | 3.651 | 3,17 |
| IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS | GBP | 1.103 | 0,94 | 882 | 0,77 |
| IE00BDR5GV14 - ETF UBS IRL ETF PLC - GL | USD | 1.183 | 1,01 | 1.661 | 1,44 |
| IE00BG0J4C88 - ETF ISHARES DIGITAL SECU | EUR | 1.034 | 0,88 | 1.301 | 1,13 |
| IE00BGBN6P67 - ETF INVENCO COINSHARES G | USD | 920 | 0,79 | 618 | 0,54 |
| IE00BGL86Z12 - ETF ISHARES ELECTRIC VEH | USD | 280 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX2JD69 - ETF ISHARES MSCI WORLD S | EUR | 2.465 | 2,11 | 2.154 | 1,87 |
| IE00BZ02LR44 - ETF XTRACKERS MSCI WORLD | EUR | 2.717 | 2,32 | 2.379 | 2,07 |
| IE00BZ199G90 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU | EUR | 1.787 | 1,53 | 1.554 | 1,35 |
| LU0104884605 - FONDO PICTET - WATER | EUR | 1.734 | 1,48 | 1.646 | 1,43 |
| LU0106255481 - FONDO SCHRODER ISF QEP GLO | USD | 3.216 | 2,75 | 3.309 | 2,88 |
| LU0164939885 - FONDO HSBC GLOBAL INVESTME | USD | 1.132 | 0,97 | 1.059 | 0,92 |
| LU0188438112 - FONDO SCHRODER ISF ASIAN E | USD | 583 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU0217138485 - FONDO PICTET - PREMIUM BRA | EUR | 2.384 | 2,04 | 2.495 | 2,17 |
| LU0229944334 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 574 | 0,49 | 492 | 0,43 |
| LU0231204701 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 1.895 | 1,62 | 1.954 | 1,70 |
| LU0233138477 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 1.254 | 1,07 | 1.204 | 1,05 |
| LU0248052804 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO | EUR | 1.041 | 0,89 | 1.124 | 0,98 |
| LU0255976721 - FONDO PICTET - ASIAN EQUIT | EUR | 1.711 | 1,46 | 1.703 | 1,48 |
| LU0256845834 - FONDO PICTET - SECURITY | USD | 1.501 | 1,28 | 1.353 | 1,18 |
| LU0302447452 - FONDO SCHRODER ISF GLOBAL | EUR | 1.475 | 1,26 | 1.336 | 1,16 |
| LU0317020203 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 1.485 | 1,27 | 1.515 | 1,32 |
| LU0318933560 - FONDO JPMORGAN FUNDS - EME | USD | 1.865 | 1,59 | 2.260 | 1,96 |
| LU0340558823 - FONDO PICTET - TIMBER | EUR | 1.119 | 0,96 | 1.069 | 0,93 |
| LU0348927095 - FONDO NORDEA 1 SICAV - GLO | EUR | 2.297 | 1,96 | 2.147 | 1,87 |
| LU0360482987 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 589 | 0,50 | 588 | 0,51 |
| LU0366533882 - FONDO PICTET - NUTRITION | EUR | 0 | 0,00 | 968 | 0,84 |
| LU0368236583 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | EUR | 3.515 | 3,00 | 3.451 | 3,00 |
| LU0462791236 - FONDO SUSTAINABLE GLOBAL T | EUR | 3.362 | 2,87 | 3.495 | 3,04 |
| LU0552385535 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 1.404 | 1,20 | 1.378 | 1,20 |
| LU0562313402 - FONDO SCHRODER ISF FRONTIE | USD | 1.499 | 1,28 | 1.379 | 1,20 |
| LU0611475780 - FONDO JPMORGAN INVESTMENT | EUR | 1.230 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| LU0626261944 - FONDO FRANKLIN TEMPLETON I | USD | 1.987 | 1,70 | 1.999 | 1,74 |
| LU0717821077 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 2.661 | 2,27 | 2.212 | 1,92 |
| LU0880062913 - FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM | EUR | 3.022 | 2,58 | 2.290 | 1,99 |
| LU0955930334 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | USD | 612 | 0,52 | 582 | 0,51 |
| LU0973119513 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | USD | 1.610 | 1,38 | 1.616 | 1,40 |
| LU1036586912 - FONDO ROBECO QI GLOBAL DEV | EUR | 0 | 0,00 | 1.168 | 1,02 |
| LU1079841513 - ETF SIAM SHILLER BARCL | USD | 3.755 | 3,21 | 3.347 | 2,91 |
| LU1295551144 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE | EUR | 4.253 | 3,63 | 4.930 | 4,29 |
| LU1378878604 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 0 | 0,00 | 1.261 | 1,10 |
| LU1400167562 - FONDO FIDELITY FUNDS - SUS | EUR | 580 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU1466055321 - FONDO DWS INVEST GLOBAL IN | EUR | 2.643 | 2,26 | 3.425 | 2,98 |
| LU1529781624 - FONDO AXA WORLD FUNDS - RO | EUR | 1.441 | 1,23 | 1.173 | 1,02 |
| LU1550163023 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | EUR | 597 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| LU1580142898 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 985 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| LU1642889601 - FONDO FIDELITY FUNDS - GLO | EUR | 4.599 | 3,93 | 3.699 | 3,22 |
| LU1797816979 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F | EUR | 587 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| LU1820776075 - FONDO GOLDMAN SACHS SICAV | EUR | 2.459 | 2,10 | 2.093 | 1,82 |
| LU1842711688 - FONDO MORGAN STANLEY INVES | USD | 3.222 | 2,75 | 3.795 | 3,30 |
| LU1864483752 - FONDO CANDRIAM EQUITIES L | USD | 2.077 | 1,77 | 2.117 | 1,84 |
| LU1960219225 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN | USD | 3.285 | 2,81 | 3.718 | 3,23 |
| LU1984713211 - FONDO JANUS HENDERSON HORI | EUR | 638 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| LU1997245920 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD | 0 | 0,00 | 1.158 | 1,01 |
| LU1997246498 - FONDO ALLIANZ CHINA A-SHAR | EUR | 1.188 | 1,01 | 1.374 | 1,19 |
| LU2016063229 - FONDO SCHRODER INTERNATION | USD | 1.744 | 1,49 | 1.749 | 1,52 |
| LU2052962128 - FONDO DWS INVEST ESG EQUIT | EUR | 3.702 | 3,16 | 3.622 | 3,15 |
| LU2058011201 - FONDO DWS INVEST GLOBAL AG | EUR | 2.982 | 2,55 | 3.115 | 2,71 |
| LU2145464777 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT | EUR | 1.991 | 1,70 | 2.122 | 1,84 |
| LU2225826366 - FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD | EUR | 3.758 | 3,21 | 3.522 | 3,06 |
| TOTAL IIC | | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 111.231 | 95,03 | 108.791 | 94,61 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica